

РОССИЙСКИЙ ОПЫТ РАЗВИТИЯ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

Е. С. Вилкова

Белорусский государственный университет, г. Минск;

ekaterina.vilkova2017@yandex.by;

науч. рук. – Т. Г. Струк, канд. экон. наук, доц.

В статье рассмотрен опыт развития паевых инвестиционных фондов в России и сделаны выводы о возможности его использования в Республике Беларусь.

Ключевые слова: паевые инвестиционные фонды; управляющая компания; инвестиционная привлекательность; цифровизация.

Процесс зарождения коллективного инвестирования в Российской Федерации начался с реформ 1990-х годов, когда впервые было закреплено понятие инвестиционного фонда, деятельность которого заключается в выпуске акций и привлечении временно свободных средств для реинвестирования. В 1992 г. в стране появились чековые инвестиционные фонды (ЧИФ). Основная задача их деятельности состояла в привлечении выданных населению ваучеров – приватизационных чеков. Чековые инвестиционные фонды принимали также денежные средства для дальнейшего инвестирования, но в сравнении с банковским депозитом механизм получения дохода в данном случае для большей части населения был непонятен.

Дальнейшее развитие коллективного инвестирования в РФ связано с Комплексной программой мер по обеспечению прав вкладчиков и акционеров, утвержденной Указом Президента РФ 21 марта 1996 г. № 408. На данный момент в Российской Федерации сформирована достаточно обширная правовая база, регулирующая инвестиционную деятельность. В законе «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ деятельность паевых инвестиционных фондов определяется как «отношения, связанные с привлечением денежных средств и иного имущества путем размещения акций или заключения договоров доверительного управления в целях их объединения и последующего инвестирования в объекты, а также с управлением (доверительным управлением) имуществом инвестиционных фондов, учетом, хранением имущества инвестиционных фондов и контролем за распоряжением указанным имуществом».

Деятельность инвестиционного фонда характеризуется следующими признаками:

- привлечение денежных средств или имущества от многих инвесторов;

- объединение имущества инвесторов в едином имущественном комплексе (фонде), управление которым передается профессиональным управляющим;

- вложение средств, находящихся в имущественном пуле, в ценные бумаги и иные объекты инвестирования на диверсифицированной основе в целях получения прибыли и дохода в виде процентов, дивидендов и других доходов, причитающихся собственникам объектов инвестирования или прибыли от перепродажи объектов инвестирования.

Первые паевые инвестиционные фонды в РФ были созданы в конце 1996 г. За короткий промежуток времени они показали свою надежность, что позволило повысить их инвестиционную привлекательность. В 2005 г. количество паевых инвестиционных фондов и управляющих компаний выросло в 2 раза. К началу 2008 г. на рынке паевых инвестиционных фондов функционировало около 300 управляющих компаний и более 1000 инвестиционных фондов. Следует отметить, что период с 2003 по 2007 г. отличался своей стабильностью и именно на него приходится пик развития паевых инвестиционных фондов. Так, в 2007 г. количество управляющих компаний выросло более чем на 40 %, а резкий спад, вызванный общим снижением экономической активности вследствие эпидемиологической обстановки в стране, наблюдался в период с 2019 по 2021 гг. Затем рост количества ПИФов возобновился, что было связано с появлением у населения опыта приобретения и получения прибыли по ПИФ; заинтересованностью банков в диверсификации своих доходов за счет роста комиссионных доходов при продажах ПИФ; продолжением цифровизации и развития дистанционных продаж финансовых инструментов, существенно повысивших их доступность.

Как показывают данные, приведенные в таблице, на 10.05.2022 в России насчитывается 553 фонда, из них большую часть составляют открытые – 46,29 % и закрытые – 29,84 %, а интервальных фондов всего лишь 1,63 %.

Количество паевых инвестиционных фондов в России в 2022 году

Фонды	Количество	Уд. вес, %
Всего	553	100
Интервальные	9	1,63
Биржевые	123	22,24
Закрытые	165	29,84
Открытые	256	46,29

Денежные средств паевого инвестиционного фонда, полученные управляющей компанией, не становятся ее собственностью, поскольку законодательство предусматривает разделение имущества пайщиков и имущества управляющей компании. Это придает надежность вложе-

ниям, защищает вложения пайщиков от незаконных манипуляций с вложенными средствами в паевой фонд. Кроме того, паевой инвестиционный фонд, не являясь юридическим лицом, представляет собой обособленный имущественный комплекс, управляемый профессиональными менеджерами на договорной основе.

Управляющая компания фонда также заключает договоры с аудиторской организацией об обязательной аудиторской проверке имущества, находящегося в фонде, о бухгалтерской отчетности, правильности определения стоимости чистых активов и стоимости инвестиционного пая, а также о правомерности совершенных сделок с имуществом фонда. По результатам проверки аудиторская организация составляет заключение, которое управляющая компания обязана приложить к ежегодному отчету.

Необходимо отметить, что для обеспечения деятельности паевого инвестиционного фонда управляющая компания паевого инвестиционного фонда должна заключить договоры с другими профессиональными участниками финансового рынка – со специализированным регистратором, специализированным депозитарием, независимым оценщиком, аудиторской организацией, агентами по покупке и продаже инвестиционных паев. При этом для эффективного выполнения функции внутреннего контроля существует требование законодательства о том, что не должны являться аффилированными лицами управляющая компания, специализированный регистратор, специализированный депозитарий, независимый оценщик, а также аудиторская организация. Такая инфраструктура предусмотрена в целях обеспечения защиты имущественных прав инвесторов от незаконных действий при управлении денежными средствами и имуществом фонда. Профессиональными финансовыми посредниками между частными инвесторами (физическими и юридическими лицами) и эмитентами (прямыми инвесторами) являются также коммерческие банки, которые формируют и инвестируют общие фонды банковского управления.

Успешность развития бизнеса по управлению активами во многом зависит от профессионализма портфельных управляющих. Простая и прозрачная модель работы взаимного фонда позволяет в периоды особо успешной деятельности какого-либо управляющего инвестициями участвовать в распределении сверхприбыли широкому кругу индивидуальных инвесторов.

Таким образом, можно сделать следующие выводы:

- в Российской Федерации накоплен самый значительный в СНГ опыт функционирования и законодательного регулирования

деятельности паевых инвестиционных фондов, который может найти применение в Республике Беларусь;

- наиболее динамично развивающимся видом ПИФов являются паевые инвестиционные фонды открытого типа;

- важными факторами развития инвестиционных фондов является финансовая грамотность населения, доступность связанных с ними финансовых инструментов, профессионализм их сотрудников.

Библиографические ссылки

1. *Абрамов А.* Эффективность паевых инвестиционных фондов: теоретические подходы и опыт России, Экономическая политика, Москва, 2015. С. 60–86.
2. Данные по фондам, акциям, облигациям и индексам для частного инвестора в России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://investfunds.ru/funds-statistics/>. – Дата доступа: 01.05.2022.
3. Закон об инвестиционных фондах Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34237/. – Дата доступа: 01.05.2022.
4. *Жегалова А. С.* Паевые инвестиционные фонды в системе коллективного инвестирования в Российской Федерации, Самара, 2014. С. 147.