

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования «Саратовский национальный исследовательский  
государственный университет имени Н.Г. Чернышевского»  
Балашовский институт (филиал)

Кафедра экономики и права

**РОЛЬ И МЕСТО ПИФОВ В ЭКОНОМИКЕ СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ**  
**АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ**

студентки 4 курса 146 группы  
направления подготовки 38.03.01 «Экономика»  
факультета математики, экономики и информатики  
Батиевой Кристины Валерьевны

Научный руководитель  
кандидат экономических наук,  
доцент \_\_\_\_\_

(подпись, дата)

И.Е. Чепляева

Зав. кафедрой экономики и права  
кандидат исторических наук,  
доцент \_\_\_\_\_

(подпись, дата)

В.В. Назаров

**Балашов 2016**

## **ВВЕДЕНИЕ**

### **Актуальность темы исследования.**

История развития инвестиционных паевых фондов в России, на наш взгляд, очень интересна и поучительна. Предпосылкой появления ПИФов в РФ были нормы, регулирующие отношения, сходные с доверительным управлением, предусмотренные в Гражданском кодексе 1922 года, а затем в Гражданском кодексе 1964 года. Эти правоотношения основаны на передаче имущества в управление третьему лицу и на доверии данному лицу. Кроме того, к доверительному управлению близок институт хозяйственного ведения, в соответствии с которым предприятию передается государственное имущество и все полномочия по нему. Паевые инвестиционные фонды появились на российском рынке как альтернатива чековым инвестиционным фондам, которые, как показывает опыт, оказались данью ваучерной приватизации (например, после ее окончания практически все ЧИФы не размещали новые эмиссии своих акций). Государству в этих условиях пришлось приложить немало усилий для восстановления доверия со стороны общества к подобным институтам коллективных инвестиций (вспомнить хотя бы «Русский Дом Селенга» или АО «МММ»). Далее, паевые инвестиционные фонды уже имеют уникальный опыт поведения во время экономических кризисов: ни один ПИФ во время дефолта 1998 года не пополнил ряды банкротов по инициативе кредиторов.

### **Степень разработанности проблемы.**

Современное состояние изученности темы работы можно назвать достаточно глубоким.

Формирование системы взглядов на данную проблему можно встретить в работах таких теоретиков-экономистов, как А.П. Перцев, А.И Моисеев, А.Е Абрамов, Р. Кокорев и др. Так, в частности, А.Е Абрамов изучает исторический аспект функционирования североамериканских взаимных фондов; А.И. Моисеев – паевые фонды как способ инвестирования для физических лиц.

Развитию практической стороны проблемы посвятили свои работы А.В Макаров, Д. Черкасов, Д. Ладыгин и др.

Все вышеизложенное предопределило выбор темы исследования, постановку целей и задач.

#### **Цели и задачи исследования.**

Целью работы является рассмотрение роли и места ПИФов как института коллективных инвестиций в экономике современной России. Поставленная цель обусловила задачи исследования:

- рассмотрение сущности ПИФов;
- изучение истории развития ПИФов в мире;
- изучение истории развития ПИФов в России;
- исследование современного состояния рынка ПИФов в России;
- рассмотрение предпосылок дальнейшего развития индустрии российских ПИФов.

#### **Предмет исследования работы.**

Предметом исследования работы являются роль и место ПИФов в экономике современной России.

#### **Объект исследования работы.**

Объектом исследования выступает ПИФ как имущественный комплекс без образования юридического лица, основанный на юридическом управлении имуществом фонда специализированной управляющей компанией, с целью увеличения стоимости его активов.

### **Методологические и теоретические основы исследования.**

Цели и задачи исследования предопределили его методологию. Её составили:

- на этапе рассмотрения сущности ПИФов – теоретический анализ;
- на этапе изучения истории развития ПИФов в мире и в России – историко-логический;
- на этапе исследования современного состояния рынка ПИФов в России – метод аналогий;
- на этапе рассмотрения предпосылок дальнейшего развития индустрии российских ПИФов – методы дедукции и индукции.

Процесс исследования был значительно конкретизирован использованием учебной экономической литературы, нормативно-правовых актов, научных статей, Интернет-ресурсов.

### **Структура и объем работы.**

Структура работы определяется целью и основными задачами исследования. Работа состоит из введения, двух глав, заключения, библиографии, трех приложений. Она содержит 3 рисунка.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

*В первой главе* рассмотрена сущность ПИФов; изучена история развития ПИФов в мире; изучена история развития ПИФов в России.

*Во второй главе* исследовано современное состояние рынка ПИФов в России; рассмотрены предпосылки дальнейшего развития индустрии российских ПИФов.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате написания настоящей работы были сформулированы следующие выводы:

1. учреждение первых паевых инвестиционных фондов неразрывно связано с этапом ваучерной приватизации, когда по её окончании произошла конвертация двух бывших чековых фондов «Альфа-капитал» и «Лукойл-фонд первый» в интервальный и открытый соответственно; закрытые паевые инвестиционные фонды появились несколько позже - в 2002 году в связи с принятием в 2001 году Федерального закона «Об инвестиционных фондах». В 2002 же году свое законодательное оформление получила специализация ПИФов по видам активов, таких как фонды акций, облигаций, смешанные, денежного рынка, фондов, индексные, недвижимости, венчурные (постановление ФК ЦБ России «Об утверждении Положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов»). Позже, в 2004 году, регулятор добавил ипотечные фонды, в 2005 - фонды прямых инвестиций. Согласно Википедии, с 2007 года все вышеперечисленные российские ПИФы по типу пайщиков

также включают ПИФы для «квалифицированных инвесторов», инвестиционные паи которых соответственно не ограничены в обороте;

2. деятельность ПИФов на российском рынке коллективных инвестиций отражает цикличность развития экономики в целом. Например, по итогам 2005 года, который аналитики характеризуют как год окончания периода сбалансированного развития экономики, за которым последовал интенсивный, но нестабильный рост на «перегретом» спросе, по сравнению с аналогичным периодом 2004 года количество ПИФов выросло в 1,41 раза, то есть на 41,0%, а стоимость чистых активов (СЧА) увеличилась в 1,52 раза, то есть на 52,0%; после прохождения наиболее острой фазы кризиса в октябре 2008 года - январе 2009 года СЧА сократилась на 26,0% (мы сравнивали статистические данные на 1 октября 2008 года и на 1 апреля 2009 года);

3. по мнению аналитиков, в 2016 г. российский фондовый рынок будет испытывать проблемы, связанные со стабильными ценами на нефть, замедлением экономического роста, выводом иностранного капитала и волатильностью рубля. Возможно появление новых рисков в виде усиления напряженности в сфере государственных финансов, увеличения прямого вмешательства государства в работу финансовых и инфраструктурных организаций, нерешенности проблем долгосрочных инвесторов и стратегий развития финансового рынка.

**Таблица 1. Состояние рынка ПИФов в России на 1 января 2016 года**

<b>Дата</b>	<b>СЧА, млрд руб.</b>	<b>Количество ПИФов</b>	<b>Количество управляющих компаний</b>
1	2	3	4
01.01.1997	0,02	3	3
01.01.1998	1,72	14	9
01.01.1999	4,15	18	11
01.01.2000	4,88	26	13
01.01.2001	5,12	37	21
01.01.2002	9,05	51	26
01.01.2003	12,54	62	30
01.01.2004	53,52	149	56
01.01.2005	76,97	270	99
01.01.2006	117,19	381	133
01.01.2007	253,84	620	183
01.01.2008	519,58	946	257
01.04.2008	521,12	1061	282
01.07.2008	521,65	1058	283
01.10.2008	445,85	1069	288
01.01.2009	337,57	1050	268
01.04.2009	329,8	1084	282
01.07.2009	327,41	1093	288

Окончание табл. 1

1	2	3	4
01.10.2009	323,96	1177	311
01.01.2010	307,4	1252	328
01.01.2011	439,55	1251	420
01.01.2012	456,29	1330	424
01.01.2013	532,5	1381	414
01.01.2014	584,47	1402	406
01.01.2015	614,13	1510	455
01.01.2016	656,7	1624	489