

Минобрнауки Российской Федерации
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г.ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

Направления развития деятельности паевых инвестиционных фондов

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

Студентки 4 курса 412 группы
направления (специальности) 38.03.01 «Экономика» профиль «Финансы и
кредит» экономического факультета

Ирмоминова Гайрата

Научный руководитель:
профессор кафедры финансов и кредита
д.э.н., доцент

А.А. Фирсова

Зав. кафедрой финансов и кредита,
к.э.н., доцент

О.С. Балаш

Саратов 2021 год

В настоящее время коллективные инвестиции – одна из самых динамично развивающихся отраслей в России, у большинства российских компаний нет реальных источников пополнения и наращивания собственных ресурсов, что требует использования заемных и привлеченных ресурсов. Низкая доходность определяет невозможность развития как за счет реинвестирования прибыли, так и за счет выпуска ценных бумаг. Ситуация на рынке корпоративных бумаг не позволяет считать вложения в акции и облигации публичных компаний ликвидными. Из-за неразвитости фондового рынка банковские кредиты являются одной из основных форм поддержки инвестиционных проектов. В то же время появился ряд факторов, серьезно сдерживающих инвестиционную активность банков.

В связи с развитием в нашей стране различных методов инвестирования и ростом осведомленности населения о фондовом рынке паевые инвестиционные фонды становятся все более популярным инструментом инвестирования. Однако следует понимать, что паевые инвестиционные фонды в основном предназначены для среднесрочных и долгосрочных инвестиций.

Паевой фонд - отдельный комплекс недвижимого имущества, состоящий из недвижимого имущества, переданного учредителями траста доверительному управляющему управляющей компании при условии, что это недвижимое имущество объединено с имуществом других учредителей фонда и не принадлежит им. Доверительное управление, доля которого в ценной бумаге, выпущенной управляющей компанией, сертифицирована. Паевой инвестиционный фонд не является юридическим лицом.

Основным видом деятельности паевого инвестиционного фонда является выпуск акций, их продажа и инвестирование мобилизованных средств в другие ценные бумаги, приносящие доход. Таким образом, цель инвестиционного фонда - обеспечить прибыльность инвестиций и увеличение вложенных средств. В отличие от инвестиционных компаний, паевые инвестиционные фонды не подлежат никаким ограничениям по

источникам формирования ресурсов. Они могут наращивать свои ресурсы за счет населения.

Паевые инвестиционные фонды в России были созданы по зарубежному образцу с целью повышения инвестиционной активности на вторичном рынке ценных бумаг. Правовой основой для создания паевых инвестиционных фондов в России стал Указ Президента Российской Федерации «О дополнительных мерах по повышению эффективности инвестиционной политики Российской Федерации» от 26 июля 1995 года. Паевой инвестиционный фонд денежного рынка является юридическое лицо, обычно публичная компания, которая выпускает и выкупает акции, когда инвестор покидает фонд. В настоящее время издан ряд нормативных документов, обеспечивающих опережающее развитие паевых инвестиционных фондов в России.

Целью выпускной квалификационной работы является изучение функционирования и деятельности паевых инвестиционных фондов.

Для реализации поставленной цели необходимо осуществить следующие задачи:

- дать понятие инвестиций и инвестиционной деятельности;
- рассмотреть сущность коллективных инвестиций и развитие рынка коллективных инвестиций;
- описать историю развития паевых инвестиционных фондов в России и за рубежом;
- дать характеристику паевых инвестиционных фондов;
- рассмотреть виды паевых инвестиционных фондов;
- описать правовое регулирование паевых инвестиционных фондов;

Объектом является изучение деятельности паевых инвестиционных фондов.

Предмет выпускной квалификационной работы - паевые инвестиционные фонды на рынке коллективных инвестиций.

Проблемы развития паевых инвестиционных фондов освещены в

работах Витрянского В.В., Игнатъевой Д. А., Михайлова Д. М., Окулова В. Л., Петрова В. С., В. В. Семенихина и др. Работы этих и других авторов, а также современные нормативные материалы были использованы для написания данной работы.

Теоретическая и практическая значимость работы заключается в возможности использовать ее результаты для совершенствованию деятельности паевых инвестиционных фондов.

В первой главе рассматривается теоретическая часть основы деятельности паевых инвестиционных фондов.

Во второй главе проводится анализ деятельности российских паевых инвестиционных фондов и развитие паевых инвестиционных фондов на современном этапе.

Паевой фонд - отдельный комплекс недвижимого имущества, состоящий из недвижимого имущества, переданного учредителями траста доверительному управляющему управляющей компании при условии, что это недвижимое имущество объединено с имуществом других учредителей и не принадлежит им. Доверительное управление, доля которого в ценной бумаге, выпущенной управляющей компанией, сертифицирована.

В строгом соответствии с инвестиционным заявлением и правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом управляющая компания инвестирует эти средства в различные активы, тем самым снижая риски инвесторов.

Имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, не принадлежит управляющей компании, а является совместной собственностью владельцев инвестиционных паев и принадлежит им на основе долевого участия.

Объединив средства в один паевой инвестиционный фонд, инвесторы могут:

- совершать сделки на более выгодных условиях вместе с крупными инвесторами;

- снижать брокерских и депозитарных затрат;
- снижать стоимости банковских переводов;
- снижать риски, распределяя средства по разным активам.

Банк России осуществляет надзор за регулированием и лицензированием деятельности компаний по управлению паевыми фондами, специализированных депозитариев и регистраторов, определяет требования к оценщикам и аудиторам инвестиционных фондов.

Управляющая компания действует от своего имени в отношении активов, составляющих паевой инвестиционный фонд, и в то же время заявляет, что действует в качестве доверительного управляющего.

Управляющей компании запрещено:

- приобретать за счёт имущества паевого инвестиционного фонда объекты, не предусмотренные его инвестиционной декларацией;
- привлекать займы (кроме случаев, когда необходимо выкупить инвестиционные паи, но не более 10% от величины чистых активов на срок не более трёх месяцев);
- покупать и продавать имущество паевого инвестиционного фонда.

Для того чтобы предотвратить злоупотребление имуществом инвесторов со стороны управляющей компании, законодательством Российской Федерации предусмотрено разделение управления средствами от их хранения и учёта. Хранение осуществляет специализированный депозитарий. Управляющая компания и специализированный депозитарий являются независимыми друг от друга структурами.

Пай - это зарегистрированная ценная бумага, подтверждающая право ее владельца на долю в собственности паевого инвестиционного фонда.

У инвестиционного пая есть собственная стоимость, которая регулярно рассчитывается управляющей компанией исходя из стоимости активов инвестиционного фонда.

Владелец инвестиционного пая известен как владелец паев паевого

инвестиционного фонда.

Права, удостоверенные инвестиционным паем, вносятся в реестр владельцев инвестиционных паев.

Держатель паев вправе потребовать от управляющей компании выкупа принадлежащих ему паев в соответствии с Правилами доверительного управления Фондом.

В инфраструктуре инвестиционного фонда каждая организация имеет четко регламентированные функции по защите интересов акционеров. Кроме того, серия отчетов по паевым инвестиционным фондам (баланс, отчет об увеличении / уменьшении стоимости недвижимости, справка о несоблюдении требований к порядку и структуре паевых инвестиционных фондов, справка об активах, справка стоимость чистых активов и др.) выдается ежемесячно, предоставляется управляющей компании Банка России.

Правильность ведения учёта и отчётности управляющей компании проверяет аудитор.

Аудитор осуществляет проведение плановых аудиторских проверок деятельности фонда и его субъектов. Аудитором может быть юридическое лицо, являющееся членом саморегулируемой организации (СРО). В рамках основной функции независимый аудитор в обязательном порядке должен осуществлять следующие меры по проверке различных аспектов деятельности ПИФ:

- проверка ведения учёта и порядок ведения реестра имущества ПИФ;
- контроль состава, а также структуры активов фонда;
- проверка бухгалтерского учёта;
- проверка соблюдения условий процедуры хранения имущества ПИФ;
- проверка цен выкупа и размещения одной паевой доли, устанавливаемых управляющей компанией.

Обычная периодичность проведения плановых независимых

аудиторских проверок деятельности субъектов паевого фонда – не чаще одного раза в год. До 30 марта года следующего за отчетным, аудитор фонда обязан дать заключение по деятельности фонда за прошлый финансовый год, а управляющая компания обязана предоставить данный отчет в Службу Банка России по финансовым рынкам и опубликовать его на сайте, в соответствии с требованиями закона по раскрытию информации.

Развитие паевых инвестиционных фондов в России идет значительными темпами и характеризуется устойчивой тенденцией роста стоимости чистых активов. Однако данный рынок главным образом рос за счет закрытых фондов, и в частности за счет фондов для квалифицированных инвесторов. Как отмечает Абрамов А.Е, «Основные векторы развития – от розничных фондов к кэптивным, от фондов для всех категорий инвесторов - к фондам для ограниченного круга, квалифицированных инвесторов, от информационной прозрачности – к полнейшей закрытости».

С 2016 по 2017 год наблюдалась тенденция выхода на рынок паевых инвестиционных фондов консервативных инвесторов, которые приняли осознанное решение инвестировать в облигации. В основном это связано со снижением процентных ставок по банковским депозитам. Максимальные ставки в крупнейших банках в настоящее время редко превышают 8% в год, в то время как доходность пенсионных фондов составляет от 12 до 17% в год. Частным клиентам банков, привыкшим к двузначной доходности, пришлось искать замену депозитам. Привлекательность инвестиционных продуктов управляющих компаний повысила также политика Банка России по очистке банковского сектора. Лицензии были отозваны как у небольших банков, так и у банков, входящих в топ-50 по уровню благосостояния в 2016–2017 гг.

В дипломной работе приведен порядок реализации мероприятий по улучшению ПИФов в России.

Также стоит отметить повышение требований к деятельности управляющих компаний.

Организациям также предоставляются списки сотрудников

управляющих компаний, назначение которых должно быть согласовано с Банком России или о назначении которых необходимо сообщить в Банк России.

С 1 января 2018 года управляющие компании паевых инвестиционных фондов перешли на новый формат предоставления финансовой отчетности XBRL (Xtensible Business Reporting Language, расширяемый язык деловой отчетности).

Реализация Проекта XBRL для является первым шагом на пути перехода на единый электронный формат всех участников финансового рынка.

Основными целями введения данного формата являются:

- устранение избыточности и дублирования данных отчетов за счет создания единой системы сбора и обработки отчетов;
- повышение надежности и качества отчетных данных за счет стандартизации и автоматизации процессов;
- повышение прозрачности и открытости финансовой информации для всех участников рынка;
- стандартизация форматов межведомственного и международного электронного обмена данными.

Таким образом, развитие рынка паевых инвестиционных фондов будет способствовать инвестиционной привлекательности паевых инвестиционных фондов, в том числе путём оптимизации регуляторной нагрузки на управляющие компании, совершенствования требований к раскрытию управляющими компаниями информации о деятельности ПИФ.

На развитие паевых инвестиционных фондов оказывают влияние множество факторов, как политического, так и экономического характера. Как показал анализ рынка паевых инвестиционных фондов, имеется ряд проблем, которые препятствуют широкому распространению и развитию паевых инвестиционных фондов.

Среди основных проблем развития паевых инвестиционных фондов в

Российской Федерации можно выделить следующие проблемы:

- низкая информационная прозрачность о доходности и рисков инвестирования в фонды;
- незащищённость вложений инвесторов в паевые инвестиционные фонды;
- низкая развитость биржевых инвестиционных фондов.

В совокупности выявленные проблемы обуславливают снижение количества управляющих компаний и фондов, что говорит о недоверии частных инвесторов к рынку ПИФов и ограничивает приток денежных средств. Незрелость некоторых структурных элементов рынка ПИФов ограничивает привлечение средств частных инвесторов, что в целом не решает главную задачу деятельности ПИФов – трансформацию сбережений населения в инвестиции.

Анализ существующих основных проблем деятельности паевых инвестиционных фондов в Российской Федерации и пути их решения представлен в таблице.

Таблица – Проблема и пути совершенствования деятельности ПИФов в Российской Федерации

Проблема	Содержание проблемы	Путь решения проблемы
1. Низкая информационная прозрачность доходности и рисков инвестирования	Отсутствие информации на сайтах ПИФов об эффективности вложений в паевые инвестиционные фонды (доходность фонда за определённый период – квартал, год; степень риска инвестиционного портфеля фонда, соотношение коэффициентов риск/доходность,	Создание формы отчётности для паевых инвестиционных фондов, обязательную для опубликования в средствах массовой информации, которая будет включать информацию, позволяющую пайщикам прийти к однозначному выводу об эффективности деятельности паевого инвестиционного фонда (доходность портфеля, риск портфеля, коэффициент риск/доходность портфеля, соотношение доходности портфеля с доходностью рынка – индексом ММВБ).

2. Незащищённость вложений инвесторов	Инвесторы, при вложении средств в паевые инвестиционные фонды рискуют всем своим вложенным имуществом. Имущество инвесторов не защищено от банкротства управляющей компании фонда и от недобросовестной деятельности управляющей компании.	Создание системы страхования инвестиций наподобие системы страхования банковских вкладов граждан. Систему страхования инвестиций предлагается сформировать за счёт ежеквартальных взносов управляющих компаний. Участие в системе необходимо сделать обязательным для всех управляющих компаний ПИФов.
3. Низкая развитость биржевых инвестиционных фондов	В настоящее время российских биржевых инвестиционных фондов нет, финансовые посредники не хотят создавать такие фонды из-за законодательных ограничений. В России деятельность биржевых фондов регулируется законом № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», а также Указаниями Банка России. Главным достоинством биржевых фондов (ETF) является то, что их паи торгуются на бирже, наподобие акций, и стоимость паев определяется по итогам торгов на бирже в режиме реального времени, при непосредственной зависимости цены пая от динамики того индекса, который он воспроизводит. В соответствии со ст. 14 закона №156-ФЗ ПИФ определяет стоимость пая на конец рабочего дня, что никак не соотносится с сущностью биржевых фондов, тем самым следование индексу становится условным.	Необходима детальная проработка законодательства в данной области. Рекомендуются разграничить законодательство о ПИФах и о биржевых фондах, и сделать биржевые фонды отдельным инвестиционным инструментом, акционерным инвестиционным фондом. Однако, в таком случае, следует уделить внимание разработке налогообложению фонда, для того чтобы не возникла ситуация с двойным налогообложением, как в ПИФах. Поправки в законодательство стали бы огромным импульсом для развития биржевых фондов в России.

Таким образом, паевые инвестиционные фонды являются самой перспективной формой организации коллективного инвестирования, наиболее эффективно решают задачи сбережения и капитализации средств частных инвесторов по сравнению с другими институтами коллективного инвестирования.

Реализация и внедрение указанных предложений по развитию рынка паевых инвестиционных фондов в Российской Федерации будет способствовать повышению привлекательности ПИФов для частных инвесторов и в совокупности может создать эффективную систему коллективных инвестиций.