

УДК 336.761
ББК 65.262.2
JEL G11

Паевые инвестиционные фонды в России: особенности функционирования и проблемы

Малиева Фериди Гаджиевна, кандидат экономических наук, доцент,
Российский университет кооперации
Адрес: Веры Волошиной ул., 12/30, 141014, Московская обл., Мытищи, Россия
E-mail: 40138@mail.ru
ORCID ID 0000-0001-5581-2696

Приходько Дарья Александровна, бакалавр, Российский университет кооперации
Адрес: Веры Волошиной ул., 12/30, 141014, Московская обл., Мытищи, Россия

Аннотация: В данной статье рассматриваются вопросы функционирования паевых инвестиционных фондов, картина развития ПИФов в период пандемии, а также ее динамика, выявлены проблемы, которые тормозят активное развитие паевых инвестиционных фондов.

Ключевые слова: паевые инвестиционные фонды, инвестирование, проблемы развития.

Mutual investment funds in Russia: peculiarities of functioning and problems

Ferida G. Malieva, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,
Russian University of Cooperation
Address: 12/30, Vera Voloshina st., Moscow region, Mytishchi, 141014, Russia
E-mail: 40138@mail.ru
ORCID ID 0000-0001-5581-2696

Daria A. Prikhodko, bachelor, Russian University of Cooperation
Address: 12/30, Vera Voloshina st., Moscow region, Mytishchi, 141014, Russia

Annotation: This article examines the issues of the functioning of mutual investment funds, the picture of the development of mutual investment funds during a pandemic, as well as its dynamics, identifies problems that hinder the active development of mutual investment funds.

Key words: mutual funds, investment, development problems.

Введение

Паевые инвестиционные фонды осуществляют важную социально-экономическую функцию на рынке капитала, давая возможность как населению размещать и приумножать свои сбережения с помощью профессиональных посредников при минимальных инвестиционных вложениях, так и государству привлекать на финансовый рынок значительные денежные ресурсы частных инвесторов.

Актуальность данной темы обусловлена тем, что в условиях, когда частные инвесторы нуждаются в доходных инструментах размещения своих сбережений, а предприятиям необходимы дополнительные ресурсы, развитие паевых инвестиционных фондов позволит вывести частные сбережения «из тени» и вовлечь их в инвестиционный процесс через формирование фондов под руководством управленческих компаний, способных эффективно разместить средства мелких инвесторов и обеспечить приемлемый уровень дохода на вложенный капитал.

Материалы и методы

На сегодняшний день инвесторы относятся к рынку ПИФов с повышенным интересом, данный вид коллективного инвестирования привлекает не только крупных инвесторов, но и массовых. Во многом это объясняется такой объективной причиной, как

доступность, поскольку первоначальные вложения в ПИФы незначительны (от 1000 рублей). Однако основным преимуществом ПИФов выступает профессиональное управление денежными средствами, в качестве такого управления выступает Управляющая компания (УК). УК позволяет инвесторам сэкономить время, поскольку именно она занимается отслеживанием изменений на фондовом рынке, прогнозирует и анализирует портфель ценных бумаг, старается минимизировать риски. Активность инвестирования в ПИФы среди массового населения также обусловлена тем, что проценты по депозитам в коммерческих банках сокращаются, поэтому чтобы приумножить свой капитал, вкладчики ищут наиболее потенциально доходные инструменты. По данным ЦБ РФ общее число клиентов ПИФов по итогам 2020 г. увеличилось почти в три раза и превысило 2,62 миллиона [14, с. 3]. Это позволяет утверждать о том, что паевые инвестиционные фонды получили наибольшее распространение в российских условиях.

Обсуждение

Паевой инвестиционный фонд на сегодняшний день имеет много спорных вопросов и проблем, касающихся функционирования, а также какими темпами будут развиваться ПИФы в будущем.

Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) – это фонд, который является имущественным комплексом, основанным на доверительном управлении имуществом фонда специализированной управляющей компанией с целью увеличения стоимости имущества фонда [7, с. 166]. Исходя из этого, ПИФы формируются за счет вложений инвесторов, в результате чего каждый инвестор имеет определенное количество паев, пропорциональных вложенным денежным средствам.

Деятельность фондов коллективных инвестиций регулируется Законом от 29 ноября 2001 г. №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» [1].

Паевой инвестиционный фонд работает таким образом, что инвесторы не самостоятельно занимаются управлением своим портфелем ценных бумаг, а передают денежные средства в доверительное управление управляющей компании (УК), которые специально созданы при ПИФах. Управляющая компания совершает сделки с имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, от своего имени, указывая при этом, что она действует в качестве доверительного управляющего.

Паевые инвестиционные фонды могут быть четырех типов: открытые, закрытые, интервальные и биржевые. Биржевой тип ПИФов появился позднее других и на сегодняшний день пользуется преимуществом по сравнению с другими типами. БПИФ представляет собой корзину из десятков, а то и сотен ценных бумаг, собранных по определенному признаку – из одной отрасли или страны. Управляющая компания, создавшая фонд, покупает в его портфель активы в определенной пропорции, а затем продает доли (паи) в фонде на бирже как обычные акции.

Таким образом, покупая одну акцию фонда, инвестор вкладывает сразу в несколько компаний, например, в фонд ТЕСН входит более 40 акций технологических компаний США и среди них такие IT-гиганты, как Apple, Microsoft, Facebook и т.д. По данным ЦБ РФ биржевые фонды за второй квартал 2021 г. стали лидерами по числу прироста клиентов – из 865 тыс. новых клиентов ПИФов, на них пришлось более 80% [14]. Во многом это связано с тем, что БПИФы ориентированы на работу с массовыми инвесторами, что подтверждается минимальной на рынке средней величиной вложений.

Инвестиционные паи открытых, закрытых и интервальных ПИФов также могут обращаться на бирже, пройдя процедуру листинга. Однако для БПИФа это условие является обязательным и в этом состоит его особенность по сравнению с другими типами паевых инвестиционных фондов.

На конец 2020 года насчитывалось 1 628 зарегистрированных ПИФ. Из них 261 – открытые, 35 – интервальные, 1 293 – закрытые и 40 – биржевые (рис. 1). На годовом периоде рост числа фондов составил 6,5%, прежде всего, за счет закрытых ПИФ. Также стоит отметить рост числа биржевых фондов (100% за год) [12].

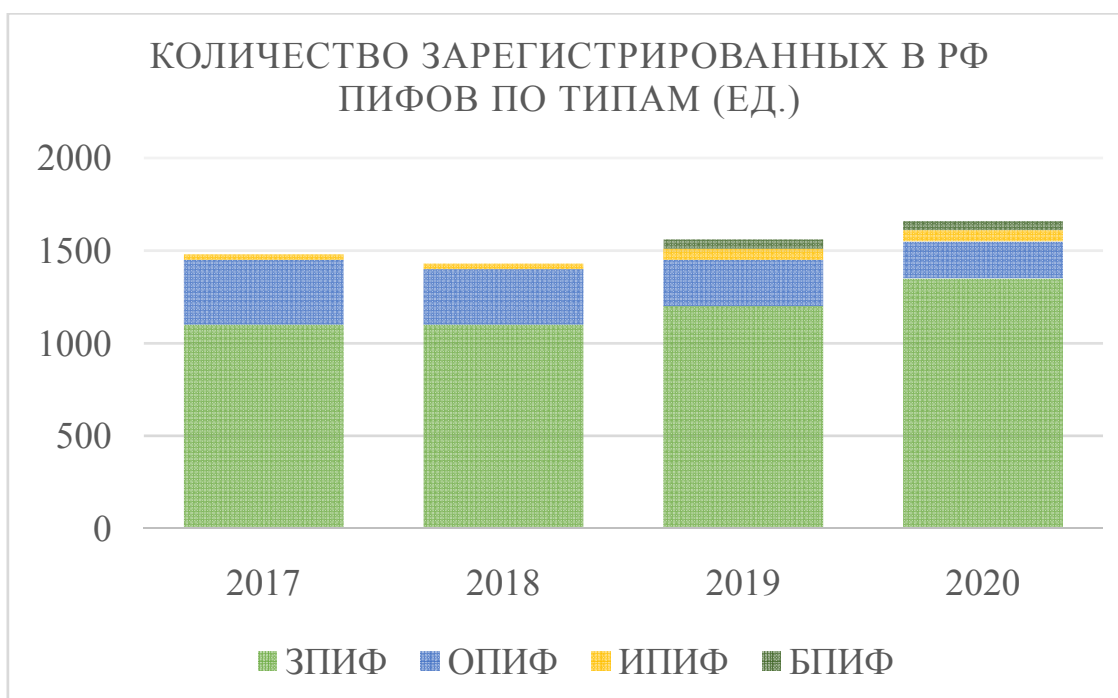


Рис. 1. / Fig. 1. Количество зарегистрированных в РФ ПИФов по типам за 2017-2020 гг. / The number of mutual funds registered in the Russian Federation by type for 2017-2020

Источник / Source: URL:

https://cbr.ru/Collection/Collection/File/35547/review_pif_aif_21Q2.pdf / URL:

https://cbr.ru/Collection/Collection/File/35547/review_pif_aif_21Q2.pdf

Рассмотрим более подробно анализ рынка паевых инвестиционных фондов за последние 2 года, а также как повели себя ПИФы в период пандемии.

Рынок ПИФов в России активно наполняется массовыми инвесторами, об этом свидетельствует статистика. По итогам 2020 г. доля физических лиц в совокупной рыночной стоимости чистых активов увеличилась на 6 процентных пункта (до 44%) [14, с. 4]. Такой спрос на ПИФы среди населения обусловлен несколькими причинами.

Во-первых, процентная ставка по вкладам в 2020 г. значительно снизилась, по сравнению с 2019 г. По данным ЦБ РФ в 2019 г. максимальное значение процентной ставки достигло 7,67% годовых. В августе 2020 г. ее значение составляло 3,2%, а в декабре 2020 г. 3,4% годовых [14]. Такая ситуация по смягчению денежно-кредитной политики РФ привела к тому, что инвесторам приходилось искать наиболее доходные источники вложения денежных средств.

Во-вторых, в условиях пандемии многие правительства ввели меры поддержки стабилизации экономики. Об этом свидетельствует тот факт, что в середине второго квартала 2020 г. было постепенное ослабление ограничительных мер во многих странах и это поспособствовало быстрому росту мировых финансовых рынков после падения в первом квартале 2020 г. В результате этого доходность ПИФов возросла, поскольку создала в глазах многих инвесторов возможность получить высокую доходность.

В-третьих, росту вложений средств физических лиц в ПИФы поспособствовало развитие дистанционных продаж в период самоизоляции и развитие цифровизации. У населения появилась возможность увеличить свой капитал, а с помощью дистанционных помощников разобраться в функционировании.

В-четвертых, у населения значительно выросла норма сбережений, поскольку из-за ограничительных мер траты на товары и услуги значительно снизились, что позволило вкладывать сбережения в ПИФы.

На сегодняшний день происходит наращение объемов вложений физических лиц в ПИФы, поскольку для неквалифицированных инвесторов данный способ инвестирования является наиболее простым и доступным.

На основе данных ЦБ РФ в 2019 г. было выявлено, что наибольший приток денежных средств зафиксирован в закрытых ПИФах. Это объясняется тем, что закрытые ПИФы ориентированы на крупных вкладчиков, в основном юридических лиц. Они обеспечили 81% совокупного прироста по всему рынку ПИФ, 14% пришлось на открытые ПИФы. Интервальные и биржевые ПИФы в 2019 г. не пользовались большим спросом среди инвесторов [14, с. 5].

В марте 2020 г. ситуация на рынке ценных бумаг ухудшилась. Это объясняется пандемией во всем мире, а также снижение цен на нефть. За октябрь 2020 г. индекс Московской биржи снизился на 7,5%, это значит, что портфель акций ведущих компаний упал в цене. С помощью индекса Московской биржи строятся многие отечественные ПИФы. Индекс является индикатором, на который ориентируются профессиональные участники ПИФа. Падение индекса может обернуться оттоком капитала, а также резким падением капитализаций ведущих компаний.

Схожая картина наблюдалась и на большинстве мировых фондовых площадок. В частности, за отчетный период 2020 г. ведущие европейские индексы снизились на 5–10%, американские фондовые индикаторы потеряли 3–5%. В итоге по данным InvestFunds в октябре 2020 г. из 276 розничных ПИФов лишь 76 фондов оказались прибыльными [13].

Популярность биржевых ПИФов в 2020 г. росла, однако открытые ПИФы остаются крупнейшим сегментом розничных фондов. Совокупная стоимость чистых активов биржевых фондов за 2020 г. увеличилась более чем в пять раз, до 86 млрд. рублей. Прирост произошел как за счет средств физических лиц (+471%), так за счет средств юридических лиц и инвестиционных фондов (+364%) [14]. Такой рост БПИФов в 2020 г. обусловлен тем, что паи биржевого фонда можно приобрести только через дистанционные каналы продаж. В период пандемии дистанционные каналы продаж поспособствовали росту числа новых инвесторов.

Наряду с вышеперечисленными положительными сторонами ПИФов и роста их на российском фондовом рынке, существуют нерешенные проблемы, которым экономисты уделяют внимание.

По мере повышения инвестиционной грамотности населения, появления представлений о потенциальной доходности и риске одной из актуальных проблем становится максимальное удовлетворение инвестиционных потребностей пайщиков при вложении денежных средств в ПИФы. Управляющая компания создает инвестиционные портфели исходя из своих целесообразных расчетов, поэтому перед инвесторами возникает проблема выбора того или иного фонда. То есть, пайщику предлагается определенный ПИФ, но при этом не учитываются другие параметры такие, как ликвидность вложений, срок инвестирования и другие, в соблюдении которых инвестор тоже заинтересован. По сути, при данном способе выбора ПИФа пайщик располагает лишь информацией о том, с какой доходностью отработал фонд в предыдущие периоды.

По мнению Полтевой Т.В., основным препятствием развития ПИФов является недостаточная информационная открытость, которую публикуют управляющие компании на официальных сайтах. По мнению автора, для массовых инвесторов предоставлена неполная информация структуры портфеля, что не позволяет пайщикам реально оценить риск участия в ПИФах [9, с. 90].

Следующая проблема обусловлена недостаточным уровнем качества управления рисками управляющими компаниями паевых инвестиционных фондов. Мировой финансовый кризис показал неспособность многих управляющих компаний эффективно работать в условиях нестабильных рынков. Отечественная система коллективного инвестирования является инвестиционным институтом, сопряженным со всеми рисками фондового рынка.

В качестве меры разрешения данных проблем, по мнению Полтевой Т.В., может стать введение должности риск-менеджера в управляющих компаниях, соответствие его определенным квалификационным требованиям, а также его участие в процессе принятия инвестиционных решений [9, с. 91].

Низкая финансовая грамотность населения рассматривается в качестве еще одной проблемы развития российского рынка паевых инвестиционных фондов. Большинство населения просто не знает о существовании таких фондов, поскольку в средствах массовой информации такие темы не освещаются. Многие люди остерегаются инвестировать свои денежные средства по причине риска не достичь дохода, а уйти в убыток, поэтому целесообразно было бы разработать систему мер по защите прав инвесторов. Эти меры способствовали бы повышению активности населения, а также обеспечили бы эффективное функционирование финансового рынка.

Конечно же управляющие компании не гарантируют никакого дохода, поскольку любые инвестиции - это риск. Если эмитент обанкротился, то и инвестор, потеряет свои деньги. Поэтому управляющая компания указывает, что результаты инвестирования в прошлом никак не влияют на доходы в будущем.

Существенным недостатком ПИФов является тот факт, что с каждым годом комиссии управляющих компаний растут. На сегодняшний день комиссия УК составляет до 3% в год от суммы вложений и вне зависимости от результата. Размер комиссии зависит от типа ПИФа, например, у биржевых ПИФов комиссия составляет 0,9-1,5% в год, а у открытых ПИФов 3%. Рост комиссий обуславливается ужесточением требований ЦБ РФ к сотрудникам управляющих компаний. Стоимость услуг для инвесторов растет, так как управляющие компании расширяют свой штат сотрудников и повышают зарплаты.

Таким образом, несмотря на проблемы паевых инвестиционных фондов выявлены и перспективы их развития. В дальнейшем можно ожидать положительную динамику роста ПИФов, поскольку согласно новому изменению ЦБ РФ (Указание ЦБ РФ №5630-У от 25.11.2020 г.), в котором пайщики смогут получать имущество, входящее в состав ПИФа при погашении своих паев, что привлечет новых квалифицированных инвесторов. Однако, переход Банка России к нормализации денежно-кредитной политики в марте 2021 г. способствовало росту ставок по депозитам, что помогло удержать наиболее консервативных вкладчиков от поиска альтернативных инвестиционных инструментов.

Результаты

Большинство инвесторов все же остерегаются вкладывать денежные средства в ПИФы, поскольку данные вложения требуют длительного срока (в среднем от года до 5 лет), тем самым неизвестно как поведет себя ПИФ через определенный период времени. Тем не менее, паевые инвестиционные фонды являются оптимальным продуктом для инвесторов начального уровня, которые не имеют опыта приобретения ценных бумаг для самостоятельного инвестирования на бирже. ПИФы самостоятельно занимаются диверсификацией и ребалансировкой портфеля ценных бумаг, что значительно помогает инвесторам на начальных этапах инвестирования. Особое внимание стоит уделять структуре самого портфеля, его доходности, поскольку нужно понимать, что входит в портфель, ведь от этого зависит рискованность инвестиций. Если наибольший удельный вес составляют акции, то портфель считается наиболее рискованным, если же преобладают облигации надежных компаний, то такой портфель будет менее доходный, но и менее рискованный.

Исходя из этого, можно сделать вывод о том, что, избавляясь от вышеуказанных проблем паевых инвестиционных фондов можно повысить инвестиционную активность граждан, привлечь финансовые ресурсы в экономику, а также вывести финансовый рынок России на новый уровень.

Литература

1. Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ (ред. от 20.07.2020) "Об инвестиционных фондах" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.02.2021).

2. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 № 39-ФЗ (с изм. и доп., вступ. в силу с 02.07.2021).
3. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ (ред. от 31.07.2020, с изм. от 24.02.2021) "Об акционерных обществах"
4. Абрамов, А.Е. Экономика инвестиционных фондов: Монография / Абрамов А.Е., Акшенцева К.С., Чернова А. – Москва: Дело АНХ, 2021. – 720 с. ISBN: 978-5-7749-1047-2.
5. Дегтярева, О.И. Биржевое дело: учебник. — 2-е изд., перераб. и доп. / О.И. Дегтярева. — Москва: Магистр: ИНФРА-М, 2021. — 528 с. ISBN: 978-5-9776-0470-3.
6. Ермилова, Е.В. Инвестиции: учебник / М.И. Ермилова, Е.В. Алтухова, Н.В. Грызунова [и др.]. — Москва: ИНФРА-М, 2021. — 287 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). ISBN: 978-5-16-016047-4.
7. Зверев В.А., А.В. Зверева, С. Г. Евсюков, А. В. Макеев. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров / — 2-е изд., стер. — Москва: 2020. — 256 с. ISBN 978-5-394-02390-3.
8. Полтева, Т. В. Проблемы развития российского рынка паевых инвестиционных фондов / Т.В. Полтева, А.А. Боувер // Экономика, управление, финансы. — Пермь: Зебра, 2021. — С. 88-91. — URL: <https://moluch.ru/conf/econ/archive/133/7642/> (дата обращения: 26.10.2021).
9. Гайдаев В. ПИФы не столь удаленные. Какую пользу инвесторы и управляющие извлекли из кризиса // Коммерсантъ. – 2020. – № 103. – С. 8. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4377227?query=ПИФ> (дата обращения: 25.10.2021).
10. Гайдаев В., ПИФы уходят от потерь // Коммерсантъ. 15.11.2020, URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4573438> (дата обращения: 25.10.2021).
11. Митраков А. Умные вложения. Как устроен ПИФ и в каких случаях он лучше акций // РБК. 17.01.2019, URL: <https://quote.rbc.ru/news/training/5b2387f59a7947a5a059a550> (дата обращения: 26.10.2021).
12. Обзор ключевых показателей паевых и акционерных инвестиционных фондов. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/35547/review_pif_aif_21Q2.pdf (дата обращения: 26.10.2021).
13. URL: <https://investfunds.ru/>.
14. Паевые инвестиционные фонды (ПИФы): что это такое и как они работают. URL: <https://place.moex.com/useful/что-такое-пифы-простими-словами-и-как-работают> (дата обращения: 26.10.2021).

References

1. Federal Law of November 29, 2001 No. 156-FZ (as amended on July 20, 2020) "On Investment Funds" (as amended and supplemented, entered into force on February 1, 2021).
2. Federal Law "On the Securities Market" dated 22.04.1996 No. 39-FZ (as amended and supplemented, entered into force on 02.07.2021).
3. Federal Law of December 26, 1995 No. 208-FZ (as amended on July 31, 2020, as amended on February 24, 2021) "On Joint Stock Companies"
4. Abramov A.E. Economics of investment funds: Monograph Abramov A.E., Akshentsev K.S., Chernova A. Moscow: Delo ANKh, 2021. 720 p. ISBN: 978-5-7749-1047-2.
5. Degtyareva O.I. Exchange business: textbook. 2nd ed., Revised. and add. Moscow: Master: INFRA-M, 2021. 528 p. ISBN: 978-5-9776-0470-3.
6. Ermilova E.V., Ermilova M.I., Altukhova E.V., Gryzunov N.V. [and others]. Investments: textbook / Moscow: INFRA-M, 2021. 287 p. (Higher education: Bachelor's degree). ISBN: 978-5-16-016047-4.
7. Zverev V.A., Zvereva A.V., Evsyukov S.G., Makeev A.V. The securities market: a textbook for bachelors. 2nd ed., Ster. Moscow: 2020. 256 p. ISBN 978-5-394-02390-3.

8. Polteva T.V., Bowver A.A. Problems of development of the Russian market for mutual funds. Economics, Management, Finance. Perm: Zebra, 202. P. 88-91. URL: <https://moluch.ru/conf/econ/archive/133/7642/> (date of access: 10/26/2021).
9. Gaidaev V. mutual funds are not so remote. What investors and managers have gained from the crisis // Kommersant. 2020. No. 103. P. 8. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4377227?query=PIF> (date of access: 10/25/2021).
10. Gaidaev V., mutual funds go away from losses // Kommersant. 11/15/2020, URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4573438> (date of access: 10/25/2021).
11. Mitrakov A. Smart investments. How does a mutual fund work and in what cases is it better than shares. RBC. 01/17/2019. URL: <https://quote.rbc.ru/news/training/5b2387f59a7947a5a059a550> (date accessed: 10/26/2021).
12. Review of key indicators of mutual and joint-stock investment funds. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/35547/review_pif_aif_21Q2.pdf (date accessed: 10/26/2021).
13. URL: <https://investfunds.ru/>.
14. Mutual investment funds (mutual funds): what they are and how they work. URL: <https://place.moex.com/useful/chto-takoe-pify-prostim-i-kak-rabotayut> (date accessed: 10/26/2021).