

СУЩНОСТЬ И РОЛЬ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ В РАЗВИТИИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

А. В. Малоземов, студент III курса направления «Экономика» Саранского кооперативного института (филиала) автономной некоммерческой образовательной организации высшего образования Центросоюза Российской Федерации «Российский университет кооперации»

Научный руководитель: **Н. Н. Катайкина**, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов Саранского кооперативного института (филиала) автономной некоммерческой образовательной организации высшего образования Центросоюза Российской Федерации «Российский университет кооперации»

Рассматриваются сущность и роль паевых инвестиционных фондов в развитии рынка ценных бумаг

Ключевые слова: рынок ценных бумаг, паевые инвестиционные фонды (ПИФ).

Важнейшим направлением развития рынка ценных бумаг в Российской Федерации является создание системы мобилизации сбережений населения и вовлечения их в производственную сферу. Решение проблемы развития фондового рынка зачастую зависит от осуществления ряда мероприятий по созданию открытой системы коллективного инвестирования.

В отличие от банковских, страховых и других видов финансовых институтов, паевые инвестиционные фонды можно считать абсолютно новой для Российской Федерации разновидностью института финансового посредничества. Следует отметить, что перспективы института паевых инвестиционных фондов, деятельность которых ориентирована зачастую на извлечение доходов и сохранение сбережений, вызваны развитием как самого фондового рынка, так и его инфраструктуры.

В последнее время все чаще наблюдается тенденция более широкого использования методов коллективного инвестирования в Великобритании,

Германии, Франции, что также подчеркивает значимость данной проблематики [4, 30].

Вместе с тем, за весь период системных экономических реформ, комплексного анализа механизмов функционирования паевых инвестиционных фондов как элемента рынка коллективного инвестирования, в Российской Федерации так и не проводилось.

К задачами данной работы следует отнести:

1 изучение теоретических основ деятельности паевых инвестиционных фондов;

2 ознакомление с нормативно-правовым регулированием деятельности паевых инвестиционных фондов в Российской Федерации.

Согласно Федеральному закону «Об инвестиционных фондах», **паевым инвестиционным фондом (ПИФ)** является обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, который передан в доверительное управление управляющей компании учредителем, при условии объединения данного имущества с имуществом прочих учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией.

В зависимости от процедуры выкупа управляющей компанией комплекса инвестиционных паев выделяют три вида паевых фондов: открытый, интервальный и закрытый.

1. открытый. В этом паевом фонде управляющая компания осуществляет выкуп выпущенных ею инвестиционных паев по требованию инвестора в течение 15 рабочих дней с даты предъявления требований.

2. интервальный. В таком паевом фонде управляющая компания осуществляет выкуп выпущенных ею инвестиционных паев по требованию инвестора при соблюдении определенной периодичности.

Принципами формирования интервального паевого инвестиционного фонда не предполагается внезапный выкуп паев, что определяет

долгосрочность инвестиций, приносящих больший доход. Открытые же паевые инвестиционные фонды в таком случае должны откладывать значительную сумму в случае выкупа.

3 закрытый. Закрытым паевым инвестиционным фондом можно считать фонд, управляющая компания которого выкупает паи по завершению срока их инвестирования. Закрытый паевой инвестиционный фонд обозначает участие в нем с начала его формирования до окончания работы. Договор доверительного управления в таком случае заключается не менее чем на год, а в доверительное управление передается прочее имущество, которое предусмотрено инвестиционной декларацией.

В настоящее время в Российской Федерации наблюдаются определенные проблемы, которые значительно замедляют последующее развитие паевых инвестиционных фондов. К первой проблеме можно отнести высокие темпы инфляции. По степени риска и доходности ПИФы денежного рынка похожи на банковские вклады. Но если количество банков, которые оказывают депозитарные услуги, исчисляется четырехзначными числами, то рынок паевых инвестиционных фондов ограничивается менее выдающимися показателями.

К общеизвестным проблемам деятельности ПИФов относятся проблемы привлечения клиентов, малая информированность населения об их деятельности. В случае даже если у клиента возникает желание вложить свои средства в инвестиционный фонд, перед ним встают определенные проблемы выбора. На конец 2015 года в России зарегистрировано не менее 1464 паевых инвестиционных фонда, из которых 92,8 % относятся к разряду работающих, еще 23 фонда находятся в стадии формирования. Структура рынка ПИФов за 2015 год существенно изменилась. Наблюдается тенденция направленная на уменьшение доли народных фондов, то есть фондов с невысокими минимальными суммами вложений. К таким фондам относятся открытые и интервальные ПИФы и ОФБУ. В первую очередь речь идет о недвижимости.

Немаловажным фактором, оказывающим влияние на формирование спроса, является четкое сегментирование фондов. По своим целям закрытые

фонды можно разделить на два разных типа с различными подходами к регулированию. К первой группе относятся так называемые «ПИФы-трасты», то есть фонды, важнейшей задачей которых является оптимизация структуры собственности инвесторов, снижение рисков владения, повышение прозрачности структуры собственников, снижение налогового бремени при реализации долгосрочных инвестиционных проектов.

К второму типу закрытых фондов относятся классические коллективные фонды. Первостепенной задачей этих фондов является предоставление массовым инвесторам возможностей по участию в реализации различных проектов, в первую очередь – строительных. Формат инвестиционных фондов должен обеспечивать возможности легитимного участия инвесторов в крупных проектах, в том числе и нацпроектах. Успешная реализация данной схемы позволит в дальнейшем превратить значительную часть населения страны в собственников, и в свою очередь также окажет поддержку повышению стоимости национального богатства.

В общем виде все основные типы фондов должны иметь более четкое позиционирование и регулирования с точки зрения целевой аудитории, к каким относятся массовые инвесторы, либо ограниченный круг профессиональных квалифицированных инвесторов.

Также необходимым условием является разработка нормативной базы, что позволит обеспечить привлечение инвестиционных ресурсов в долгосрочные проекты по развитию транспортной, энергетической, жилищной, социальной инфраструктуры, которая может быть реализована в формате государственно-частного партнерства, через систему инфраструктурных облигаций, а в сферу жилищного строительства – через ипотечные ценные бумаги. Инфраструктурные облигации могут быть обеспечены активами, создаваемыми в рамках проектов, постоянными платежами за пользование инфраструктурными объектами, а также иметь различные сроки обращения.

Таким образом, инвестиционные инструменты, которые в настоящее время доступны инвестору в России, предполагают широкий спектр

возможностей, но об этих возможностях нужно быть хорошо информированным. Большинство экспертов придерживаются мнения, что при подобной динамике развития финансовых рынков, через 5 лет деньги в нашей стране будут работать, а не терять свою стоимость от инфляции из года в год.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Проблемы экономики и управления предприятиями, отраслями, комплексами: монография. Книга 29 / Ю.А. Безруких, Л.А. Богунов, В.Н. Галицких и др. / Под общ. ред. С.С. Чернова. – Новосибирск: Издательство ЦРНС, 2015. – 178 с.
2. Финансовое управление развитием экономических систем: монография. Книга 14 / М.М. Брутян, Е.Э. Головчанская, В.В. Завадская и др. / Под общ. ред. С.С. Чернова. – Новосибирск: Издательство ЦРНС, 2015. – 188 с.