

УДК 336.767.017.2

Горбачев Павел Андреевич,

магистрант,
кафедра «Банковский и инвестиционный менеджмент»,
Институт экономики и управления,
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет
имени первого Президента России Б.Н.Ельцина»
г.Екатеринбург, Российская Федерация

Девятков Никита Андреевич,

магистрант,
кафедра «Банковский и инвестиционный менеджмент»,
Институт экономики и управления,
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет
имени первого Президента России Б.Н.Ельцина»
г.Екатеринбург, Российская Федерация

ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ КАК ИНСТРУМЕНТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ СБЕРЕЖЕНИЙ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ

Аннотация:

Целью настоящей статьи является анализ преимуществ и недостатков паевых инвестиционных фондов как инструмента инвестирования накоплений российских граждан. В процессе исследования использовались экономико-статистический, графический и табличный методы, а также методы сравнения и научного обобщения. По результатам проведенного исследования были сделаны следующие выводы: паевые инвестиционные фонды предоставляют частному инвестору широкий спектр вариантов вложения денежных средств. Многие паевые инвестиционные фонды имеют потенциально высокую доходность, которая, однако, связана с высоким уровнем риска.

Ключевые слова:

Инвестирование, частный инвестор, паевые инвестиционные фонды, российский фондовый рынок.

В период вызванного пандемией коронавируса экономического спада и низких процентных ставок по депозитам перед населением наиболее остро встает вопрос об инвестировании своих сбережений. Консервативная для российских граждан практика хранения денежных средств на банковских вкладах стала менее привлекательной с точки зрения получаемого дохода. Кроме того, в 2020 году было объявлено об обложении с 1 января 2021 года налогом на доходы физических лиц процентных доходов по вкладам, превышающим 1 миллион рублей. Стремясь приумножить свои средства, более 5 миллионов физических лиц открыли брокерские счета в 2020 году, а суммарное количество частных инвесторов по данным Московской биржи достигло 8,8 миллионов [1]. Данная статистика указывает на повышенный интерес населения к потенциально более доходным, но при этом рискованным инвестиционным инструментам, в том числе к паевым инвестиционным фондам.

Прежде всего, необходимо определиться с тем, что собой представляют паевые инвестиционные фонды (ПИФы). ПИФ – это форма совместного инвестирования, в рамках которого инвестор выступает собственником долей в имуществе фонда. При этом управленческие функции принадлежат профессиональному участнику рынка ценных бумаг, то есть управляющей компании.

Согласно Федеральному закону № 156-ФЗ от 29 ноября 2001 года «Об инвестиционных фондах» ПИФ представляет собой «обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителями доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией».

На практике же в целом ПИФ – это форма доверительного управления средствами граждан (пайщиков), в рамках которой на их средства осуществляется приобретение ценных бумаг управляющей компанией. Получаемая при этом прибыль распределяется между пайщиками в соответствии с количеством приобретенных ими паев. Пай для инвестора представляет собой ценную бумагу, подтверждающую право ее собственника на часть фондового имущества. Обычно ПИФы наиболее привлекательны для тех инвесторов,

которые не располагают достаточным объемом знаний и времени, чтобы торговать на бирже ценными бумагами и управлять своими активами самостоятельно.

До 2018 года в России существовало 3 типа ПИФов, отличающихся друг от друга условиями выкупа паев:

1. Открытые ПИФы (ОПИФы): управляющая компания осуществляет выкуп и продажу паев в любой момент времени - это самый популярный среди обычных граждан вид ПИФов, поскольку такой механизм позволяет частному инвестору в любое время вложить свои деньги и вывести их обратно;
2. Интервальные ПИФы (ИПИФы): управляющая компания осуществляет выкуп и продажу паев в определенное время по заранее оговоренным условиям;
3. Закрытые ПИФы (ЗПИФы): управляющая компания осуществляет выкуп паев исключительно в конце времени функционирования ПИФа - как правило, такой механизм характерен для фондов, осуществляющих инвестирование средств в недвижимость [4].

В сентябре 2018 года начали торговаться паи первого в России биржевого ПИФа (БПИФа), который является аналогом Exchange-traded funds (ETF), пользующихся высоким спросом у инвесторов за рубежом [2]. Биржевые фонды обладают рядом существенных преимуществ: низкое вознаграждение за управление по сравнению с другими типами ПИФов и возможность покупать паи за валюту.

При этом данный инвестиционный инструмент отличается как рядом преимуществ, так и рядом недостатков. Говоря о первых, стоит отметить, что ПИФы включают широкую диверсификацию активов, поскольку в их состав могут входить ценные бумаги множества компаний разных стран мира и отраслей. Нельзя не отметить и удобство в управлении таким инвестиционным инструментом, отличающимся еще и относительной надежностью, так как оно осуществляется профессиональными финансовыми менеджерами, выполняющими все необходимые управленческие функции без участия инвестора. Помимо этого надежность ПИФа обеспечивается государственным контролем над управляющими компаниями. Активы фонда полностью обособляются от собственности управляющей компании и размещаются на отдельных счетах. Все это подтверждает тот факт, что для данного инвестиционного инструмента характерен низкий уровень риска [3].

К тому же ПИФы обладают достаточно небольшим порогом входа, поскольку для покупки пая достаточно в среднем примерно 1000 рублей. Еще одним преимуществом паевого инвестиционного фонда является то, что участие в нем предоставляет инвестору налоговую выгоду – он платит налог на прибыль единоразово, исключительно при выходе из числа пайщиков, а не в рамках результатов изменения стоимости инвестиционного портфеля, что характерно для самостоятельного управления активами.

Однако, несмотря на все преимущества, ПИФы обладают и некоторыми недостатками. В первую очередь, стоит отметить, что управляющая компания может взимать комиссию за свои услуги. При этом такое вознаграждение содержит в себе до трех составляющих. Сначала инвестор оплачивает стоимостную надбавку, которая в рамках действующего законодательства не должна быть более 1,5%, при покупке пая фонда. Также действует скидка при продаже актива, в рамках чего владелец пая при его продаже теряет до 3% от его стоимости. Помимо этого инвестору необходимо оплатить некоторый процент от стоимости годовых чистых фондовых активов, вследствие чего финансовые затраты могут составить от 0,5% до 5% от упомянутого показателя. Немаловажно то, что перечисленные комиссионные платы взимаются с инвестора независимо от состояния его портфеля – демонстрирует ли он прибыль или убытки.

Помимо этого недостатком ПИФов является тот факт, что они обладают относительно невысокой доходностью (по сравнению с теми же акциями), а также в целом не могут гарантировать инвесторам какую-либо доходность.

На рисунке 1 представлена динамика стоимости чистых активов ПИФов в период с 2016 по 2020 годы. Показатель отражает интерес инвесторов к вложениям в ПИФы.

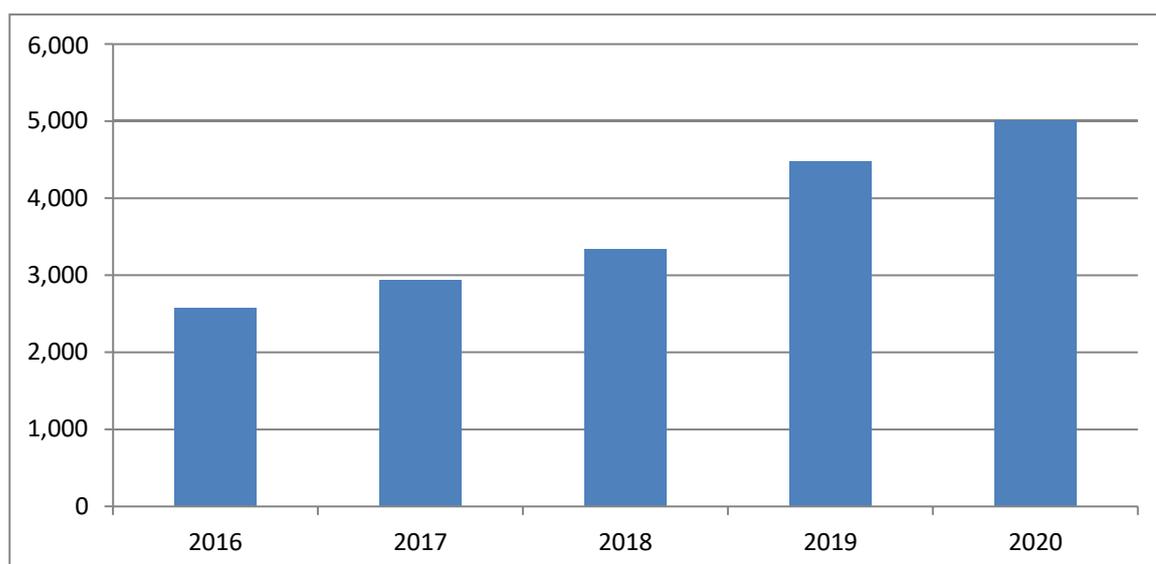


Рисунок 1 – Динамика стоимости чистых активов ПИФов в 2016-2020 гг., млрд руб.

В 2017 году стоимость чистых активов ПИФов увеличилась на 13,9% по отношению к 2016 году и составила 2 937 млрд рублей. В 2018 году прирост составил 405 млрд рублей, или 13,8%. В 2019 году чистый приток средств в ПИФы составил 1 132 млрд рублей (33,9%) – наибольшее значение за рассматриваемый период. На динамику показателя оказало влияние снижение ставок по депозитам. Розничные инвесторы в основном наращивали вложения в биржевые и открытые фонды, паи которых можно купить и погасить в любой рабочий день. В 2020 году на фоне повышенного спроса на иностранные активы, цифровизации продаж и продолжившегося снижения ключевой ставки Банка России стоимость чистых активов ПИФов продолжила тенденцию к росту, превысив 5 000 млрд рублей.

С целью оценки рисков и потенциальной доходности вложений в паевые инвестиционные фонды рассмотрим их средневзвешенную доходность (таблица 1 и рисунок 2).

Таблица 1 – Средневзвешенная доходность по типам ПИФов за 2016-2019 гг., %

Тип ПИФа	2016	2017	2018	2019
ЗПИФы	2,0	7,3	76,2	9,8
ОПИФы	5,5	9,4	7,3	13,8
ИПИФы	7,6	3,9	7,1	3,3
БПИФы	-	-	-3,3	21,0

Исходя из данных таблицы 1, мы видим, что в 2016 году средневзвешенная доходность ЗПИФов составила 2,0 % и оказалась ниже уровня инфляции, равной 5,4%. Низкие значения доходности закрытых фондов были обусловлены высокой долей недвижимости в их активах и отрицательной средневзвешенной доходностью основных ЗПИФов недвижимости (-1,8%). Доходность открытых и интервальных фондов составила 5,5% и 7,6% соответственно. В 2017 году закрытые фонды увеличили доходность на 5,3 процентных пункта до 7,3%, Средневзвешенная доходность ОПИФов составила 9,4%, ИПИФов – 3,9%. 2018 год показал значительный рост средневзвешенной доходности ЗПИФов на 68,9 процентных пункта до 76,2%. Изменение было обусловлено прежде всего результатами деятельности нескольких крупных фондов, а не рыночной конъюнктурой. Ухудшение показателей рынка государственных и корпоративных облигаций явилось причиной снижения доходности открытых фондов на 2,1 процентных пункта до 7,3%. Паи появившихся в сентябре-декабре биржевых фондов к концу года принесли инвесторам убыток в размере 3,3%. В 2019 году наибольшую средневзвешенную доходность продемонстрировали БПИФы и ОПИФы: 21,0% и 13,8% соответственно. Доходность закрытых фондов составила 9,8%, а интервальных – 3,3%. Таким образом, в 2019 году благодаря положительной тенденции фондового рынка доходность по всем типам ПИФов превысила инфляцию, составившую 3%.

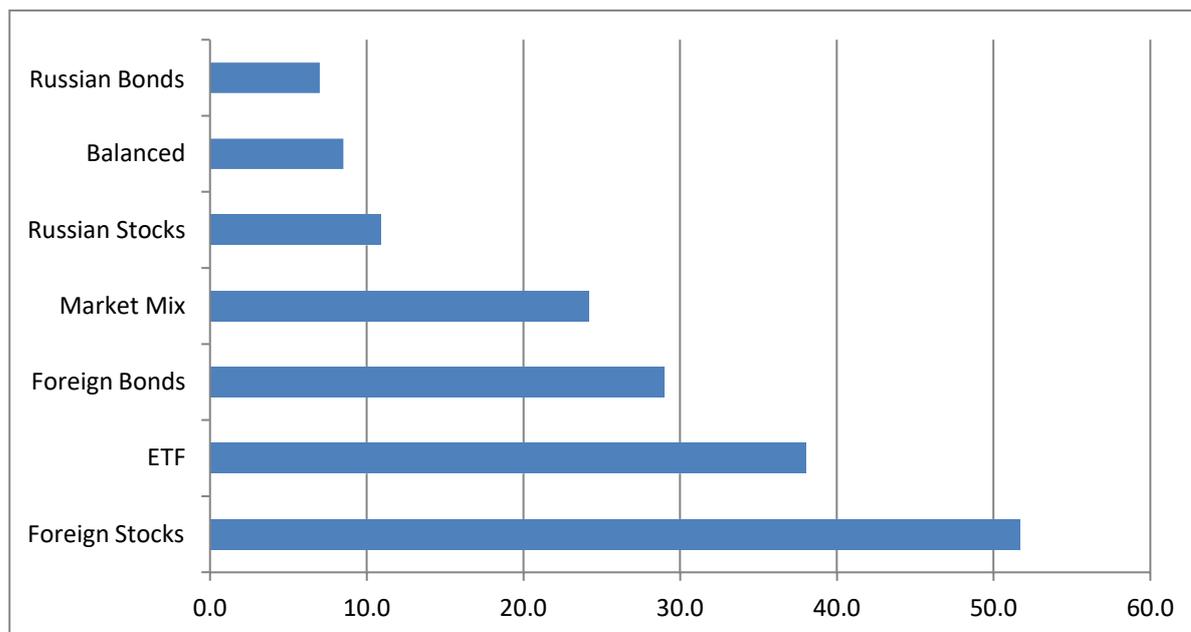


Рисунок 2 – Доходности ОПИФов и БПИФов за 2020 г., % [5]

По итогам 2020 года наиболее доходными среди БПИФов и ОПИФов, самых популярных типов паевых инвестиционных фондов среди физических лиц, показали фонды иностранных акций, ETF и фонды, специализирующиеся на вложениях в иностранные облигации. Их аннуализированная доходность составила 51,7%, 38,0% и 29,0% соответственно. Наименьшую доходность (7,0%) в 2020 году инвесторам принесли паи фондов российских облигаций. Несмотря на это, доля данных фондов в структуре совокупной стоимости чистых активов ОПИФов и БПИФов является доминирующей, поскольку они демонстрируют приемлемую историческую доходность, опережающую ставки по депозитам, при умеренном уровне риска.

Итак, ПИФ – это удобный и выгодный с точки зрения стоимости и налогообложения, относительно надежный инструмент инвестирования средств частных инвесторов, позволяющий снизить риски потери существенной части депозита. Как показал анализ средневзвешенной доходности паевых инвестиционных фондов, данный финансовый инструмент в период 2016-2020 годов предоставил населению возможность приумножить свои сбережения. Несмотря на это, ПИФы все же обладают некоторыми недостатками, в числе которых наличие комиссий, взимаемых управляющей компанией, относительно невысокая доходность (по сравнению с акциями) и отсутствие гарантированного дохода при вложении средств. Именно поэтому инвестору при покупке пая того или иного ПИФа необходимо тщательнее анализировать условия инвестирования в данный фонд. В заключение необходимо также отметить, что историческая доходность ПИФов не гарантирует доходности и сохранности вложенных средств в будущем, поэтому следует обращать особое внимание на степень риска того или иного фонда.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Бородавко Л.С. Индексное инвестирование как современный тренд для частных инвесторов в России // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2021. – №3-1. – С. 87-92.
2. Коняхина А.С. Биржевые паевые инвестиционные фонды: развитие и перспективы российского фондового рынка // Проблемы науки. – 2020. – №6 (54). – С. 63-68.
3. Ляtifова С.Э. Оценка эффективности управления портфелем российских паевых инвестиционных фондов // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2020. – №5-2. – С. 67-71.
4. Никоненко В.А. Паевые инвестиционные фонды как институт коллективного инвестирования // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2020. – №5-3. – С. 130-133.
5. Центральный банк Российской Федерации. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.cbr.ru> (дата обращения: 25.10.2021)

Gorbachev Pavel Andreevich,
 Master student,
 Department of Bank and Investment Management,
 Graduate School of Economics and Management,
 Ural Federal University
 named after the first President of Russia B.N.Yeltsin
 Yekaterinburg, Russian Federation

Devyatkov Nikita Andreevich,
Master student,
Department of Bank and Investment Management,
Graduate School of Economics and Management,
Ural Federal University
named after the first President of Russia B.N. Yeltsin
Yekaterinburg, Russian Federation

MUTUAL FUNDS AS A TOOL FOR INVESTING SAVINGS OF PRIVATE INVESTORS

Abstract:

The purpose of this article is to analyze the advantages and disadvantages of mutual investment funds as a tool for investing savings of Russian citizens. In the course of the study, we used economic-statistical, graphical and tabular methods, as well as methods of comparison and scientific generalization. Based on the results of the study, the following were made: mutual funds provide a private investor with a wide range of options for investing money. Many mutual funds have high returns, which, however, carry a high level of risk.

Keywords:

Investment, private investor, mutual funds, Russian stock market.