Инвестиционные фонды

Сунь Далинь
Санкт-Петербургский государственный
экономический университет,
Кафедра Банков и финансовых рынков,
Аспирантура
E-mail: 507china@gmail.com

Аннотация. Вы, вероятно, уже много слышали об инвестиционных фондах, поскольку они являются довольно популярными инвестиционными объектами. Инвестиционные фонды, иногда называемые также фондами взаимного инвестирования, являются инвестициями, которые позволяют группе инвесторов объединять их деньги и нанять менеджера для управления инвестиционным портфелем.

Ключевые слова: инвестиционный фонд, виды инвестиционных фондов, целевой фонд, финансовый рынок, коммерческая деятельность.

Инвестиционный фонд---учреждение, осуществляющее коллективные инвестиции. Суть его в аккумулировании сбережений частных и юридических лиц для совместного (в том числе и портфельного) инвестирования через покупку ценных бумаг, а не реальных производственных активов. При этом, за счёт того, что приобретение ценных бумаг осуществляет профессиональный участник рынка, это позволяет минимизировать риски частных инвесторов.

Вместе с таким инструментом как банковские депозиты вложения в ИСИ являются наиболее популярными инструментами сохранения и приумножения сбережений частных лиц.

История

Первый инвестиционный фонд в мире был создан в августе 1822 года в Бельгии. Инвестиционные фонды начинают быстро развиваться только после Второй мировой войны, постепенно создавая конкуренцию банкам и другим финансовым институтам. Наибольшего распространения инвестиционные фонды приобрели в Великобритании и США. На сегодняшний день более половины американских домохозяйств являются вкладчиками того или иного инвестиционного фонда.

Типы инвестиционных фондов

· Паевой инвестиционный фонд — форма совместного инвестирования.
· Инвестиционный фонд России — государственный фонд для софинансирования инвестиционных проектов.
· Взаимный фонд — форма совместного инвестирования.
· Хеджевый фонд — частный, не ограниченный нормативным регулированием инвестиционный фонд, недоступный широкому кругу лиц и управляемый профессиональным инвестиционным управляющим.
· Торгуемый на бирже фонд (Exchange Traded Fund (ETF)) — открытый индексный фонд, акции которого торгуются на бирже.
· Чековый инвестиционный фонд — специализированный фонд, создаваемый в России периода ваучерной приватизации начала 1990-х, с целью оказания помощи населению в инвестировании

приватизационных чеков (ваучеров) и обеспечения профессионального управления активами данного фонда.

Функции инвестиционных фондов

Инвестиционные фонды выполняют следующие функции:

· аккумуляция сбережений индивидуальных инвесторов;

· более эффективное управление инвестиционными ресурсами, которое не могут обеспечить индивидуальные инвесторы по причине отсутствия необходимых профессиональных навыков и опыта;

· диверсификация рисков с помощью вложения средств индивидуальных инвесторов в различные инструменты финансового рынка;

· снижение затрат на проведение операций на рынке ценных бумаг.

ПИФ

Паевой инвестиционный фонд (ПИФ), он же взаимный фонд, — классическая разновидность инвестиционного фонда. В открытом фонде число вкладчиков и паёв может постоянно меняться, но стоимость пая не зависит от этих показателей, а изменяется вместе с ценой чистых активов фонда. В паевом инвестиционном фонде доли участников делятся на паи. Если размер пая составляет 250 000 рублей, то получается, что у Антона 4 пая, Илье и Анне принадлежит по 6 паев, у Сергея 5 паев. Итого в инвестиционном фонде 21 пай. Если в результате подъема цен на недвижимость дом подорожает с 5 250 000 до 7 000 000, то цена пая вырастет с 250 000 до 333 000 рублей. Если в этот момент совладельцы пригласят еще двоих друзей, чтобы надстроить дополнительный этаж, стоимость 1 пая для новых вкладчиков составит 333 000 рублей.

По такому принципу действуют и ПИФЫ, торгующие ценными бумагами. В мире работают фонды акций, облигаций, смешанные фонды, и даже фонды фондов, приобретающие только акции других инвестиционных фондов. ПИФ управляется компанией или менеджером, которые приобретают ценные бумаги и другие активы согласно заранее оговоренной стратегии. Некоторые организации ориентируются в первую очередь на получение дивидендов, другие фокусируются на росте чистой стоимости активов.

Работа ПИФов контролируется государством, эти организации ежедневно отчитываются о сделках и предоставляют данные о чистой стоимости активов. В России регулирующие нормативные акты — закон об инвестиционных фондах и закон о рынке ценных бумаг. Управляющая ПИФом компания не может заниматься никакой другой деятельностью и по закону имеет право зарабатывать только на росте рынка (ПИФам нельзя применять медвежью стратегию — открывать «короткие» сделки в расчете на снижение цены актива). Закон обязывает УК подписать договор со специальным депозитарием, регистратором, аудитором, агентами по размещению и выкупу паев, и с независимыми оценщиками. Все эти организации в равной мере отвечают перед вкладчиками.

Предел вознаграждения, который управляющая компания получает за услуги — 10 %, из этой суммы оплачивается работа регистратора, депозитария, и остальных партнёров инвестиционного фонда. В некоторых ПИФах комиссия составляет 2 %, но в среднем она равна 6 % — 7 %.

Индексный фонд

Индексный фонд — отдельный вид паевых фондов, который покупает только акции компаний, входящих в состав определённого фондового индекса, например, Dow Jones Industrial Average. Торговля происходит автоматически. За счёт сокращения расходов на персонал комиссия, а иногда

и размер пая, в индексном фонде ниже, чем в остальных. Акции индексных фондов часто сами торгуются на бирже, приобрести пай в нем можно только покупая ценные бумаг компании по рыночной цене.

Хедж-фонд

Хедж-фонды — частные организации, которые ставят своей целью получение повышенной прибыли и часто используют агрессивные инвестиционные стратегии. В США стать членом хедж-фонда могут только инвесторы с собственным капиталом в размере не менее 1 миллиона долларов, получившие аккредитацию в комиссии по ценным бумагам и биржам. Отсутствие законодательного регулирования даёт таким организациям свободу в выборе активов. Менеджеры уравновешивают повышенный риск приобретаемых активов хеджированием, отсюда и название этого типа учреждений. Хедж-фонды часто используют производные финансовые инструменты: фьючерсы, опционы, свопы. Такие фонды пользуются спросом среди западных инвесторов, но менее популярны в России и СНГ из-за особенностей национальных фондовых рынков. На консультациях в Лаборатории инвестиционных технологий мы рассказываем, как стать клиентом европейского хедж-фонда.

Менеджеры хедж-фонда, как правило, получают оплату по следующей схеме: фиксированный платёж за управление финансами в размере 1 % — 2 % от вложения, плюс комиссия с полученной прибыли. По данным компании HedgeCo, собирающей статистику по крупнейшим фондам мира, «хеджи» оставляют себе 10 % — 40 % полученной прибыли, чаще — 20 %. Такая комиссия компенсируется повышенной рентабельностью, эти организации стремятся к доходности 20 % в год и выше. Хедж-фонд в отличие от ПИФа играет и на повышение, и на понижение. Открывая «короткие» сделки менеджеры защищают себя как от потерь в конкретной сделке, так и от падения рынка. (Хеджирование (англ. hedge — страховка, гарантия) — открытие сделок на одном рынке для компенсации воздействия ценовых рисков равной, но противоположной позиции на другом рынке)

Плюсы инвестиционных фондов

За счёт совместной покупки ценных бумаг участники диверсифицируют портфолио и уменьшают риски даже при малых вложениях. Чтобы самостоятельно приобретать акции у брокера нужно понимание принципов работы рынка и умение читать финансовые отчёты компаний и прогнозировать движение цен. Чтобы инвестировать в иностранные организации помимо этого потребуется ознакомиться с законодательством других стран, экономической ситуацией и перспективами роста зарубежного рынка. Для покупки товарных фьючерсов также необходимы специальные знания. Кроме того, при средней цене акции в 50 долларов, на 1000 долларов вы купите 20 ценных бумаг. Инвестируя ту же 1000 долларов через фонд вы участвуете в покупке тысяч акций. Такая диверсификация — способ уменьшить риски для непрофессиональных инвесторов.

Минусы инвестиционных фондов

Несмотря на явную привлекательность инвестиционных фондов не стоит забывать о недостатках. Фонд рискует стать убыточным, как в результате непрофессионального управления, так и вследствие падения рынка.

Инвестиционные фонды хранят часть своих средств в виде наличных денег, чтобы поддерживать уровень ликвидности и оперативно выкупать паи у вкладчиков, желающих выйти из фонда. Это также означает, что часть вложенных вами денег не пущена в оборот.

Другие варианты доверительного управления

Альтернатива инвестфондам — общие фонды банковского управления. Вклады в ОФБУ надёжны, но менее ликвидны. Сертификат долевого участия, в отличие от пая, нельзя перепродать другому лицу. Кроме того, ОФБУ отчитываются перед вкладчиками только один раз в год. Другой вариант — доверить инвестиции индивидуальному управляющему, комиссия в этом случае ниже, чем в фонде, но риск выше.

Налоговые преимущества

По законам Российской Федерации вложение денег в паевые инвестиционные фонды не даёт права на налоговый вычет. Прибыль, полученная в результате инвестирования в ПИФ облагается налогом в 13 %. Преимущество фонда по сравнению с индивидуальной торговлей акциями в том, что налог вы платите только с прибыли, полученной при продаже пая. Торгуя на фондовом рынке как физическое лицо, трейдер отдает государству 13 % с прибыли от каждой сделки. Российский «хедж» с точки зрения налогообложения приравнивается к ПИФу. Вложения в иностранный хедж-фонд рассматриваются как внебиржевая покупка акций иностранной компании, в этом случае налоги также выплачиваются только при выходе из хедж-фонда.

Инвестиционные фонды открытого типа в России

Открытые инвестиционные фонды России отличаются особо высокой ликвидностью, причем управляющие могут по собственной инициативе решать, в какой именно инструмент будет выгодней всего разместить капитал инвесторов — участников данного фонда.

Наше отечественное законодательство предусматривает возможность существование двух основных типов инвестиционных фондов — акционерного фонда и ПИФа. Причем открытые фонды России существенно проигрывают закрытым типам и интервальным по популярности. Тем не менее инвесторы все — равно предпочитают вкладывать свои средства именно в открытые фонды России, поскольку в этом случае доля их капитала постоянно растет.

Что касается отечественного рынка, то инвестиционные фонды открытого типа в России предполагают приобретение акций предприятия непосредственно у самих компаний, так как акции таких компаний не реализуются на самом фондом рынке. Как только вкладчики приобретают определенный пакет акций, данные предприятия начинают эмитировать новый поток акций. Главное ограничение, которое при этом действует, сбавление спроса инвесторов на выпускаемые ценные бумаги.

Такая известность отечественных фондов открытого типа обусловлена средней и крайне стабильной доходностью активов и сравнительно низкими для инвесторов рисками.

Список литературы

Научная и учебная литература:

1. Арсеньев В.К. Паевые инвестиционные фонды. «Альпина Паблишер», М. 2003.
2. Капитан М.Е. Кто есть кто на рынке коллективных инвестиций // М.: Альпина Паблишер, 2003.
3. Янковский К.П. Липчинская М.Ф., Учебное пособие «Финансовый и инвестиционный анализ» СПб, СПбГИЭУ — 2001.

Электронные источники:

1. https://ru.wikipedia.org/wiki/Инвестиционный фонд
2. https://lab-invest.ru/prostymi-slovami-kak-rabotayut-investitsionnye-fondy

3. http://www.vsyoprodengi.ru/инвестиции/типы-инвестиционных-фондов/