

# ЗАЧЕМ НУЖНЫ ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ

## ЗАНЯТИЕ

# 11

Маклер — человек, который перебрасывает ваши деньги из акции в акцию до тех пор, пока они не исчезнут.

*В. Аллен*

Продолжим рассмотрение примера из прошлого занятия. Ваш друг решил всё-таки воспользоваться возможностями рынка ценных бумаг и вложить средства в паевой инвестиционный фонд (ПИФ). Но если с акциями и облигациями, а также брокерами нам теперь всё более или менее понятно, то механизм действия коллективных инвестиций мы пока детально не рассматривали. Ваш друг попросил вас подсказать ему, в какие виды ПИФов ему лучше вложить свои деньги. При этом известно, что к высокому риску он не предрасположен и хотел бы иметь возможность снимать деньги в любой удобный момент времени. Какой вид ПИФов вы можете порекомендовать вашему другу?



Самым распространённым способом коллективных инвестиций в России в настоящее время являются паевые инвестиционные фонды (ПИФы) и общие фонды банковского управления (ОФБУ).

ПИФ можно сравнить с копилкой, в которую положили деньги несколько человек, отданной потом специалисту, чтобы он купил на эти деньги ценные бумаги. Роль такого специалиста выполняет управляющая компания. Именно она образует ПИФ, принимает деньги и размещает их на рынке.

Основная цель ПИФа – предложить клиентам в первую очередь профессиональное управление их деньгами на рынке ценных бумаг. Пай в ПИФе является альтернативой банковскому вкладу, при этом доходность ваших вложений не ограничена практически ничем. Само собой, есть и риски: вам никто не гарантирует не только дохода, но и возврата того, что вы вложили. Вы можете и разбогатеть, и обеднеть на существенную сумму.

Существует ряд преимуществ инвестирования средств в ПИФы.

1. Доступность. Если вы будете работать самостоятельно через брокера, то 10–15 тыс. руб. вам будет явно недостаточно для успешной работы. В случае же с ПИФом пороги вхождения в фонд минимальные.

2. Небольшая сумма свободных средств для инвестиций усложняет распределение рисков между отдельными ценными бумагами. В очередной раз вспомним поговорку «Не клади все яйца в одну корзину». В инвестировании данный принцип тоже важен. Инвестируя все доступные средства в один вид ценных бумаг и тем более в одного эмитента, вы берёте на себя слишком высокие риски потерь. Возможности по распределению рисков у управляющей компании значительно шире, чем у вас как у частного лица; а потому и качество управления портфелем будет, скорее всего, лучше в ПИФе.

3. Государство осуществляет жёсткий контроль деятельности паевых фондов. В результате вы имеете определённые гарантии целевого использования ваших средств.

4. Налоговые платежи по активам ПИФа осуществляются только в момент реализации пая самим пайщиком. В период владения паем никаких обязательных платежей в бюджет не предусмотрено.

Однако есть у ПИФов и недостатки.

1. Необходимость оплачивать услуги управляющей компании, независимо от того, терпят пайщики убытки или получают прибыль.

2. Существование дополнительных затрат при покупке паёв (надбавок) и при их реализации (скидок).

3. Управляющие компании ограничены в единовременной реализации всех имеющихся активов на рынке в случае затяжного падения цен.

В настоящий момент выделяют 3 вида ПИФов – открытые, интервальные и закрытые. Самый распространённый и удобный из них – открытый ПИФ, из которого свои деньги можно снять в любой момент. Однако понятие «в любой момент» несколько условное. В случае с открытым ПИФом заявку на вывод средств можно будет подать в любой рабочий день, но деньги будут переведены на ваш счёт только в течение 7 дней (в некоторых управляющих компаниях – в течение 13 дней). Связано это с тем, что ценные бумаги необходимо реализовать, то есть провести все необходимые процедуры через регистратора и депозитарий. Поэтому деньги вы сможете получить только через несколько дней.

#### ВАЖНО!

Вывод средств из ПИФа, в отличие от банковского вклада, дело затратное по времени. Даже в открытом ПИФе деньги будут зачислены на счёт клиента только в течение 7 дней с момента подачи заявления о выводе средств. Кроме того, при выводе средств придётся заплатить дисконт к стоимости пая.

В интервальном паевом инвестиционном фонде существуют ограничения по срокам снятия. В частности, устанавливаются конкретные временные периоды (интервалы), когда пайщик может обратиться в управляющую компанию и реализовать паи, которые ему принадлежат. Сроки вывода средств, как правило, те же самые, что и в случае с открытыми ПИФами.

Закрытый ПИФ не позволяет выводить средства из него в течение всего срока функционирования. Связано это с тем, что активы, которые приобретаются на средства пайщиков в рамках закрытого ПИФа, являются крупными и неделимыми. Реализация части такого актива невозможна в принципе, а потому пайщик, вложившийся в закрытый ПИФ, должен дождаться срока окончания функциониро-



вания ПИФа и только потом получить причитающиеся ему деньги. Из закрытого ПИФа вывести деньги невозможно до момента закрытия фонда. Приведём пример: вы вложили деньги в закрытый ПИФ. Эти деньги были направлены на строительство жилищного комплекса или покупку крупного объекта недвижимости. Возврат денежных средств пайщикам произойдёт только после окончания строительства комплекса и реализации всех построенных площадей либо после реализации купленного объекта недвижимости.

Механизм функционирования ПИФов состоит в следующем. После того как управляющая компания (ведь это она создаёт ПИФ) получает от вас деньги, она ищет направления их размещения. Они могут быть самыми разными: акции металлургических компаний и коммерческие банки, облигации, золото, — в общем, всё что угодно. В зависимости от изменения цен на активы, в которые вложены ваши деньги, меняется и стоимость ваших паёв. Здесь вам никто ничего не гарантирует. Если, скажем, вы вложили в фонд 50 тыс. руб.,

8

9

10

11

а через полгода стоимость ваших паёв упала до 25 тыс. руб., то никто ничего компенсировать вам не будет, все потери лягут исключительно на вас.

Как правильно вести себя с паями в собственности? Здесь очень важно ответить для себя на несколько вопросов: «На какой уровень риска вы готовы пойти? Какой горизонт инвестирования вы выбираете? Какой размер потерь для вас будет сигнальным для выхода из паевого фонда?». Ситуация на рынке ценных бумаг может складываться по-разному. Тот факт, что вашими деньгами в рамках ПИФа управляет профессионал от управляющей компании, не страхует вас ни от низкой прибыли, ни от высоких убытков. Любой управляющий, какой бы он ни был профессионал, так же подвержен риску, как и вы. Он, возможно, в силу своего опыта лучше видит подводные камни инвестирования и быстрее ориентируется в ситуации на рынке. Однако его видение перспектив рынка может оказаться абсолютно неверным и привести к дополнительным потерям.

Перед выбором ПИФа примите решение: в какие отрасли или какие ценные бумаги вы собираетесь инвестировать? Существует общее правило: ПИФы, которые вкладывают средства пайщиков в государственные ценные бумаги и банковские вклады, обычно менее доходны, но зато и менее рискованны. При вложении в такие ПИФы вы можете быть более или менее уверены в стабильном доходе на уровне чуть выше инфляции. ПИФы, которые вкладывают деньги в корпоративные ценные бумаги, являются намного более рискованными. Здесь колебания доходности могут быть самыми разными и непредсказуемыми. Если рынок будет на подъёме, доходность ваших паёв может оказаться значительно выше инфляции. Однако если на рынке наблюдается спад, вам придётся смириться со значительными убытками.

**ВАЖНО!**

Перед выбором ПИФа выясните для себя уровень риска, на который вы рассчитываете при вложении средств. Если вы готовы пойти на невысокую доходность при низком риске, выбирайте облигационный фонд; если вы готовы рискнуть, выбирайте венчурные фонды. В любом случае внимательно изучите динамику

стоимости паёв фонда за последние 5 лет и сравните её с динамикой фондового индекса. Если рост стоимости паёв опережал рост биржевого индекса, а падение стоимости было ниже падения индекса, то качество управления хорошее и к паям фонда следует присмотреться.

Колебания рынка — это не единственный риск, с которым вы можете столкнуться. Ваши паи не принесут прибыли и при низком качестве управления. Допустим, вас ориентировали на 10% годовых. Однако на протяжении нескольких лет доходность уступает этому показателю. При этом известно, что в других подобных ПИФах доходность намного выше. В этом случае причиной может быть недостаточный уровень управления.

За счёт чего вы можете получить прибыль при вложении денег в ПИФ и какие затраты вам придётся осуществить в процессе покупки, владения и продажи паёв? Первые расходы вы понесёте уже в момент покупки паёв. При их продаже управляющая компания устанавливает надбавку к рыночной стоимости, которая может составлять до 1,2%. Дополнительные издержки вы несёте в процессе владения паями. В течение всего этого срока управляющая компания будет удерживать плату за управление активами ПИФа в размере от 0,5 до 5% стоимости чистых активов. Расходы придётся понести и при реализации паёв. В момент продажи пая из его стоимости вычтут скидку при погашении, которая может составить до 1% от рыночной стоимости реализуемых паёв. Доход от вложения паёв образуется за счёт колебания их стоимости. Текущую стоимость пая каждый клиент может узнать в своём личном кабинете, который открывает управляющая компания на своём сайте. Как уже было отмечено, стоимость пая складывается из стоимости тех ценных бумаг, которые были куплены на деньги пайщика. Если стоимость ценных бумаг растёт, то растёт и стоимость пая; если же стоимость ценных бумаг падает, то соответственно дешевеет и ваш пай. Разница между стоимостью пая на момент продажи и стоимостью пая на момент покупки образует доход (или убыток). Если разница положительная и вы получили доход, то необходимо уплатить налог на доходы физических лиц.

Теперь остановимся на основных этапах начала инвестирования средств в ПИФы.

**Этап 1. Определение направления инвестиционных вложений и их объёма.** Перед тем как приступить к выбору управляющей компании и паевого инвестиционного фонда, необходимо определиться с тем, в какие ценные бумаги вы хотели бы вложить свои средства. Это могут быть государственные или корпоративные облигации, акции компаний каких-либо конкретных отраслей экономики (нефтяная промышленность, торговля, электроэнергетика) или акции различных компаний без отраслевой специфики.

**Этап 2. Выбор управляющей компании и ПИФа под её управлением.** При выборе ПИФа необходимо проверить, включён ли он в реестр паевых инвестиционных фондов Банка России, а также проверить рейтинг управляющей компании на сайте рейтингового агентства «Эксперт РА» (<http://raexpert.ru/ratings/managing/>) или национального рейтингового агентства (<http://www.ra-national.ru/ru/ratings> (раздел «Управляющие компании»)). После того как вы выбрали подходящие ПИФы, необходимо зайти на сайты управляющих ими компаний и сравнить стоимость приобретения, последующего владения и реализации паёв. В такую стоимость будут включаться надбавки при покупке пая и скидки при его продаже, а также комиссии за управление активами. Если стоимость реализации пая выше, чем стоимость его покупки, с вас будет удержан налог на доходы физических лиц в размере 13%.

**Этап 3. Оформление заявления на открытие лицевого счёта в управляющей компании, оформление заявки на приобретение паев в ПИФе и перечисление средств на её оплату.** Для этого вам необходимо обратиться в офис управляющей компании с пакетом документов (паспорт, ИНН, страховое свидетельство, данные о банковском счёте, на который будут зачисляться средства в случае продажи паёв).

После совершения последнего шага вы становитесь полноправным владельцем определённого количества паёв в ПИФе. Однако нужно помнить, что ПИФ — это долгосрочные инвестиции, и реагировать на каждое изменение на рынке не следует, поскольку это может привести к существенным убыткам.

Помимо ПИФов объектом коллективных инвестиций является ОФБУ. Общий фонд банковского управления (ОФБУ) — это имуще-

ственный комплекс, формирование и управление которым осуществляется аналогично ПИФу. Однако в случае с ОФБУ управлять активами будет коммерческий банк, а не управляющая компания. Факт участия в ОФБУ подтверждает специальный сертификат долевого участия. В отличие от пая, данный сертификат ценной бумагой не является. Он не подлежит продаже третьим лицам и не может быть принят в качестве обеспечения по кредиту. В этом смысле сертификат, безусловно, уступает паю. Порядок определения стоимости сертификата аналогичен порядку определения стоимости пая.

Издержки владельца сертификата складываются из следующих затрат: базовых (до 1,5% от стоимости активов под управлением); дополнительных (до 15% от дохода); разовых за вывод средств из фонда.

У ОФБУ есть несколько преимуществ перед ПИФами.

1. Банки, как правило, обладают всей необходимой инфраструктурой для проведения операций на рынке ценных бумаг. Они могут выполнять функции и расчётного центра, и депозитария, и регистратора. В силу этого ОФБУ могут экономить значительные средства на обслуживании операций с ценными бумагами.

2. ОФБУ могут в силу законодательных особенностей проводить более агрессивную политику на рынке и получать более высокий доход по сравнению с ПИФами, однако и вероятность получения убытков также повышается. Недостатки ОФБУ вытекают из их второго преимущества. Чем рискованнее стратегия фонда, тем больше вероятность получения убытков.

Возвращаясь к решению практической задачи, отметим, что вашему другу лучше всего воспользоваться открытым ПИФом, который специализируется на государственных ценных бумагах. При этом не забудьте упомянуть, что даже в этом случае средства от продажи паёв (если он решит их продать) поступят только в течение 7 дней (в некоторых управляющих компаниях — до 13 дней).

Таким образом, ПИФ является разновидностью коллективного инвестирования, при котором вы доверяете свои средства управляющей компании, решающей в какие ценные бумаги (в рамках выбранного вами ПИФа) направить ваши деньги. Преимуществом ПИФа перед индивидуальным инвестированием является снижение рисков вложения средств за счёт того, что управление вашими финансовыми активами поручается профессионалам.