

Федеральный методический центр по финансовой грамотности системы
общего и среднего профессионального образования

**Программа повышения квалификации
«Содержание и методика преподавания курса
финансовой грамотности различным категориям
обучающихся»**

**Организационные формы инвестирования и паевые
инвестиционные фонды**

С.М. Меньшиков



1. Индивидуальное или коллективное инвестирование: достоинства и недостатки
2. Доверительное управление
3. Паевые инвестиционные фонды

Видео фрагмент 1. Конкурирующие организационные формы инвестирования

Организационные формы инвестирования



1. Индивидуальное инвестирование

Самостоятельное принятие решений в соответствии с выработанной стратегией инвестирования

Передача средств в доверительное управление профессиональному управляющему по договору ДУ

Видео фрагмент 1. Конкурирующие организационные формы инвестирования

Организационные формы инвестирования



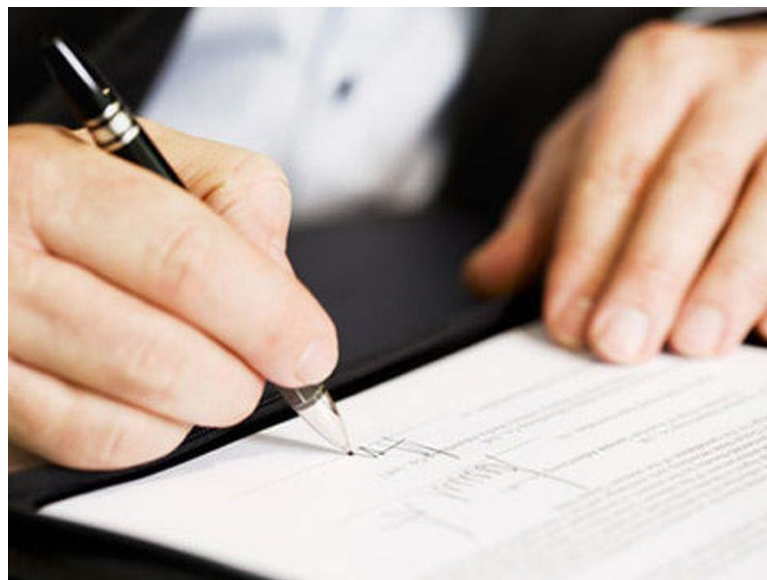
2. Коллективное инвестирование

Инвестиционные фонды
(акционерные и паевые)

Негосударственные
пенсионные
фонды

Самостоятельное инвестирование

Инвестор открывает счет в брокерской компании и получает доступ к торговле на бирже.



Самостоятельное инвестирование

Достоинства:

- Реализация индивидуальной инвестиционной стратегии
- Свобода в принятии инвестиционных решений
- Минимальные издержки, связанные с покупкой/продажей ценных бумаг

Недостаток:

- Дополнительные затраты времени

Передача средств в доверительное управление

- Инвестор заключает с брокерской компанией договор доверительного управления.
- К инвестору прикрепляется персональный менеджер, который управляет активами клиента



Передача средств в доверительное управление

Достоинства:

- Экономия времени
- Решения об инвестировании принимает профессиональный управляющий

Недостатки:

- Высокий порог входа
- Расходы на оплату услуг управляющего
- Недобросовестность управляющих

Инвестирование через паевой инвестиционный фонд

- Инвестор приобретает паи инвестиционного фонда, передавая средства в доверительное управление



Инвестирование через паевой инвестиционный фонд

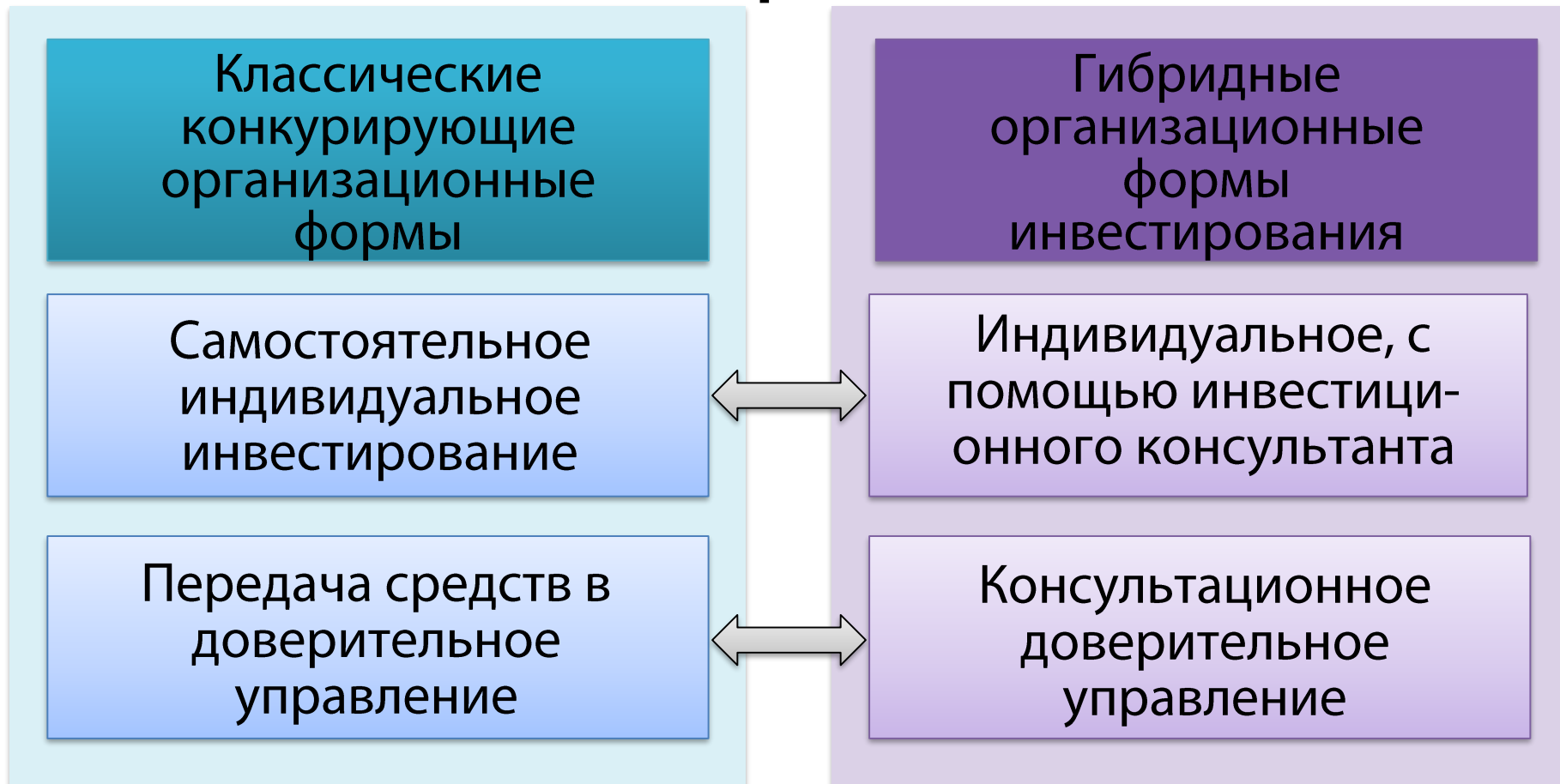
Достоинства:

- Низкий порог входа
- Решения об инвестировании принимает профессиональный управляющий

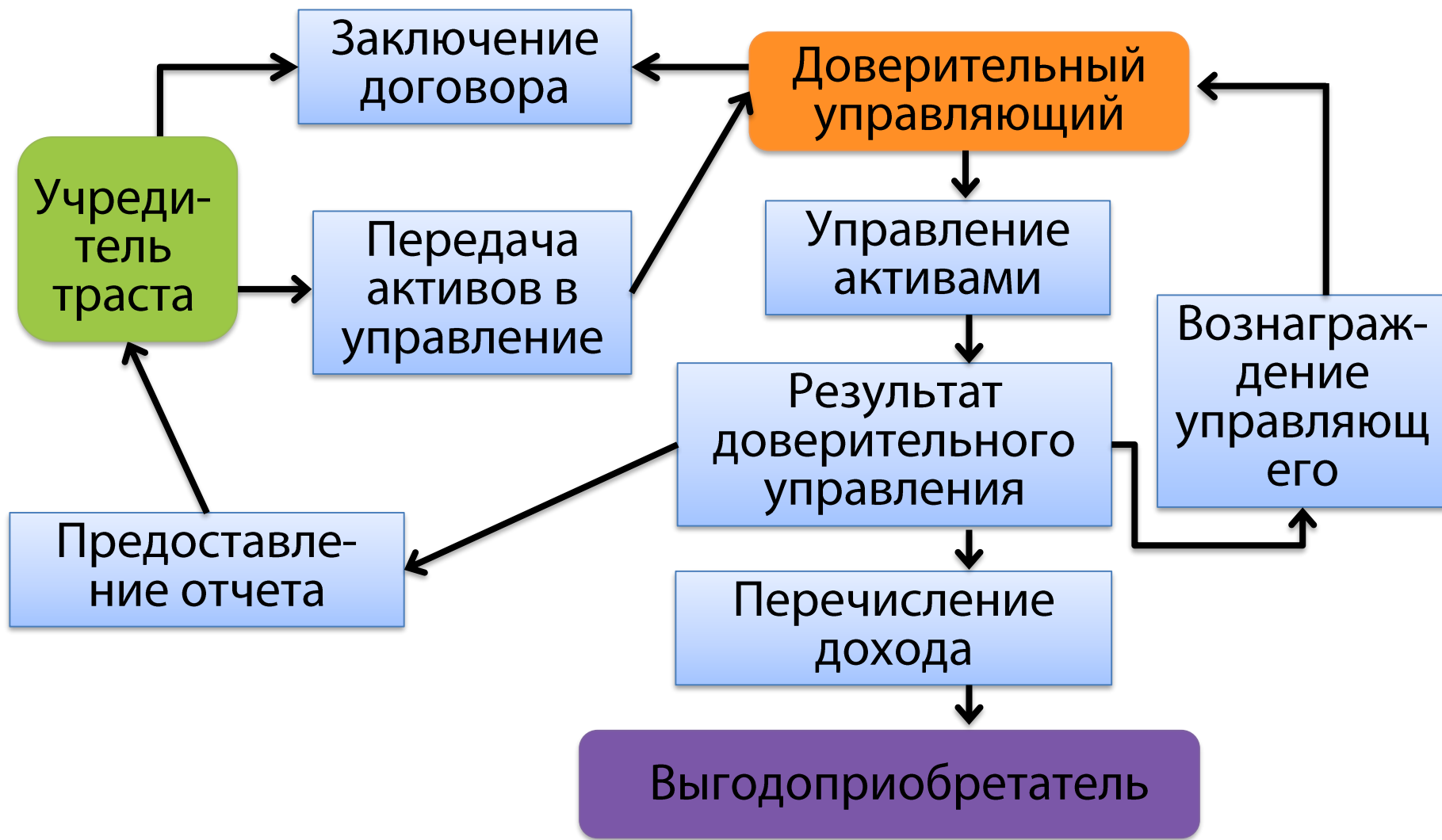
Недостатки:

- Невозможность реализации индивидуальной стратегии (стратегия прописана в правилах фонда)
- Дополнительные расходы на оплату услуг, связанных с деятельностью фонда

Развитие гибридных организационных форм инвестирования



Видео фрагмент 2. Взаимодействие участников доверительного управления



Формы оплаты услуг доверительного управляющего

- Установление вознаграждения управляющего в процентах от стоимости портфеля
- Вознаграждение управляющего от прироста стоимости портфеля (от инвестиционного дохода)
- Вознаграждение управляющего в зависимости от превышения прироста стоимости портфеля по сравнению с фондовым индексом

Условия индивидуального доверительного управления

| Компания, банки | Рекомендуемая минимальная сумма (млн.руб) | Комиссия за управление, % от средней стоимости активов в год | Комиссия за успех (от дохода) |
|--------------------|---|--|-------------------------------|
| Альфа - капитал | 15 | 0,5-1% | 10-20% |
| Атон-менеджмент | От 5 | 2% | 20% |
| Брокеркредитсервис | От 2 | 2% | 15% |
| Газпромбанк | От 15 | 0,75-2% | 10-20% |
| Уралсиб | 13,5 | 1,75-2% | 16-20% |

Издержки доверительного управления

1. Оплата услуг управляющего

- Вознаграждение за работу = 1-2% от среднегодовой стоимости портфеля
- Комиссия за успех = 15-20% от дохода

2. Высокий порог входа

3. Недобросовестность управляющих

Издержки доверительного управления

1. Стоимость портфеля на начало года = 10 млн. руб., на конец года = 12 млн. руб.

- Доход = 2 млн. руб.
- **Номинальная доходность = $(2:10) = 20\%$**

2. Учет издержки доверительного управления

- Среднегодовая стоимость портфеля = 11 млн. руб.
- Оплата услуг управляющего = 2% от 11 млн. руб. + 20% от 2 млн. руб. = 620 000руб.
- **Чистая доходность = 13,8%**

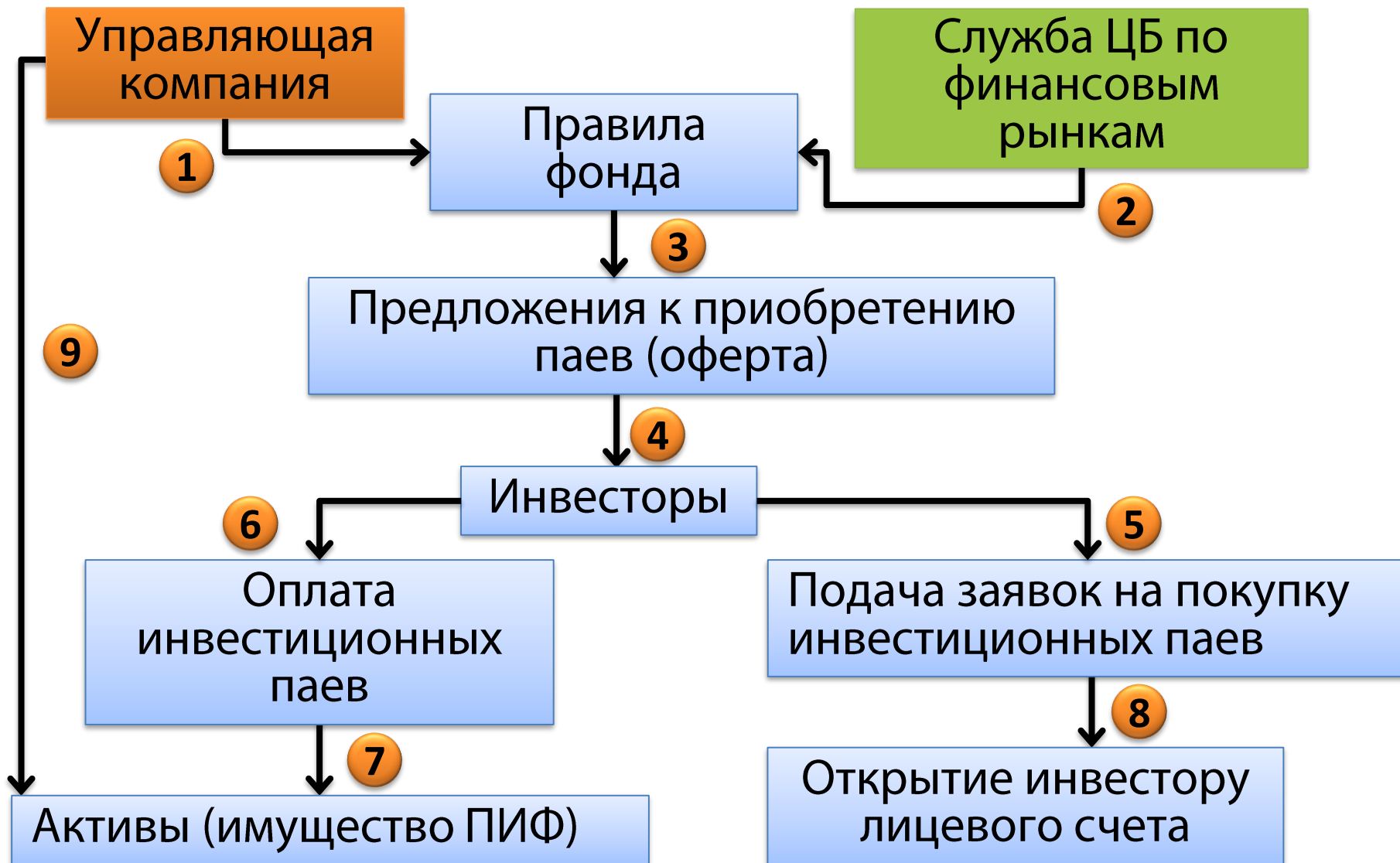
Видео фрагмент 3. Паевые инвестиционные фонды

**Паевой инвестиционный фонд – это
имущественный комплекс без
образования юридического лица**

Характерные черты ПИФ:

- Объединение средств мелких вкладчиков
- Сумма взносов подтверждается количеством паев
- Передача имущества фонда в доверительное управление управляющей компании, имеющей лицензию на управление активами ПИФ и НПФ
- ПИФ не является налогоплательщиком, так как не является юридическим лицом
- Налогом облагается доход вкладчика, который возникает при продаже пая

Размещение инвестиционных паев

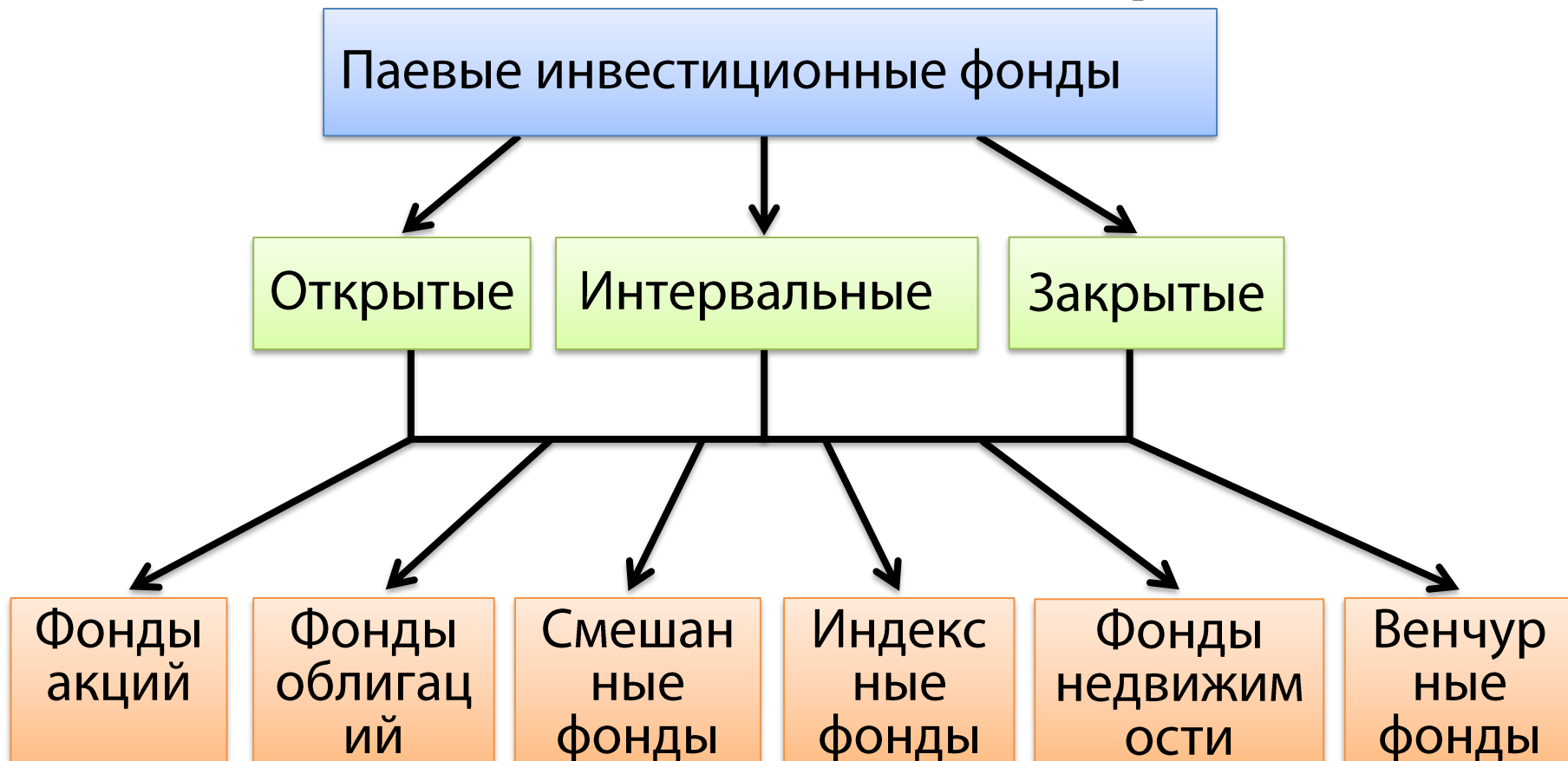


Размещение инвестиционных паев

- 1 - разработка правил фонда
- 2 - регистрация правил фонда
- 3 - публикация правил фонда
- 4 - оценка инвесторами предложений управляющей компании
- 5 - акцепт оферты
- 6 - покупка инвестиционных паев
- 7 - формирование активов ПИФ
- 8 - открытие инвестору лицевого счета в реестре владельцев паев
- 9 - управление активами фонда

Видео фрагмент 4.

Виды паевых инвестиционных фондов



Виды паевых инвестиционных фондов по возможности покупки/продажи паев

Открытые фонды

- Инвестор имеет возможность приобрести паи или предъявить паи к выкупу управляющей компании ежедневно
- Высокий уровень ликвидности

Виды паевых инвестиционных фондов по возможности покупки/продажи паев

Интервальные фонды

- Инвестор имеет возможность приобрести паи или предъявить паи к выкупу управляющей компании только в установленные периоды времени, но не реже 1 раза в год
- Средний уровень ликвидности

Виды паевых инвестиционных фондов по возможности покупки/продажи паев

Закрытые фонды

- Создаются на длительный срок
- Погашение паев происходит при ликвидации фонда
- Низкий уровень ликвидности

Количество ПИФ (на 1 августа 2016 г.)

| ПИФ | Открытые | Интервальные | Закрытые | Итого |
|--------------------------------|--|--------------|----------|-------|
| Акции | 112 | 12 | 25 | 149 |
| Облигации | 74 | - | 4 | 78 |
| Смешанные | 71 | 15 | 43 | 129 |
| Индексные | 20 | - | - | 20 |
| Денежного рынка | 9 | - | 1 | 10 |
| Фондов | 56 | 1 | - | 57 |
| Товарного рынка | Данные типы фондов не предусмотрены законодательством | 4 | 1 | 5 |
| Хедж-фонды | | 14 | 16 | 30 |
| Недвижимости | | | 668 | 668 |
| Венчурные | | | 60 | 60 |
| Ипотечные | | | 9 | 9 |
| Прямых инвестиций | | | 48 | 48 |
| Рентный | | | 92 | 92 |
| Кредитный | | | 80 | 80 |
| Художественных ценностей | | | 1 | 1 |
| Долгосрочных Прямых инвестиций | | | 134 | 134 |
| Всего | 342 | 46 | 1182 | 1570 |

Стоимость чистых активов паевых фондов (на 1 августа 2016 г., млрд. руб.)

| ПИФ | Итого |
|--------------------------|-------|
| Акции | 76,9 |
| Облигации | 54,2 |
| Смешанные | 108,5 |
| Индексные | 2,1 |
| Денежного рынка | 1,7 |
| Фондов | 14,2 |
| Товарного рынка | 0,3 |
| Недвижимости | 153,6 |
| Ипотечные | 11,3 |
| Художественных ценностей | 0,2 |
| Рентный | 201,5 |
| Всего | 624,6 |

Примечание:
информация о хедж-фондах, венчурных фондах, фондах прямых инвестиций и кредитных фондах в соответствии с законодательством не раскрывается

Эффективность деятельности лучших и худших открытых ПИФ (июнь 2015 – июнь 2016)

| Фонд | Управляющая компания | Доходность, % |
|--------------------------------------|---------------------------------|---------------|
| УРАЛСИБ Акции роста | УРАЛСИБ | 61,0 |
| УРАЛСИБ Энергетическая перспектива | УРАЛСИБ | 56,9 |
| ВТБ – Фонд предприятий с госучастием | ВТБ Капитал | 56,2 |
| Открытие - Китай | ОТКРЫТИЕ | -10,3 |
| Сбербанк – Биотехнологии | Сбербанк Управление активами | -20,9 |
| Газпромбанк - Нефть | Газпромбанк Управление активами | -21,5 |

Историческая доходность открытых ПИФ за 5 лет

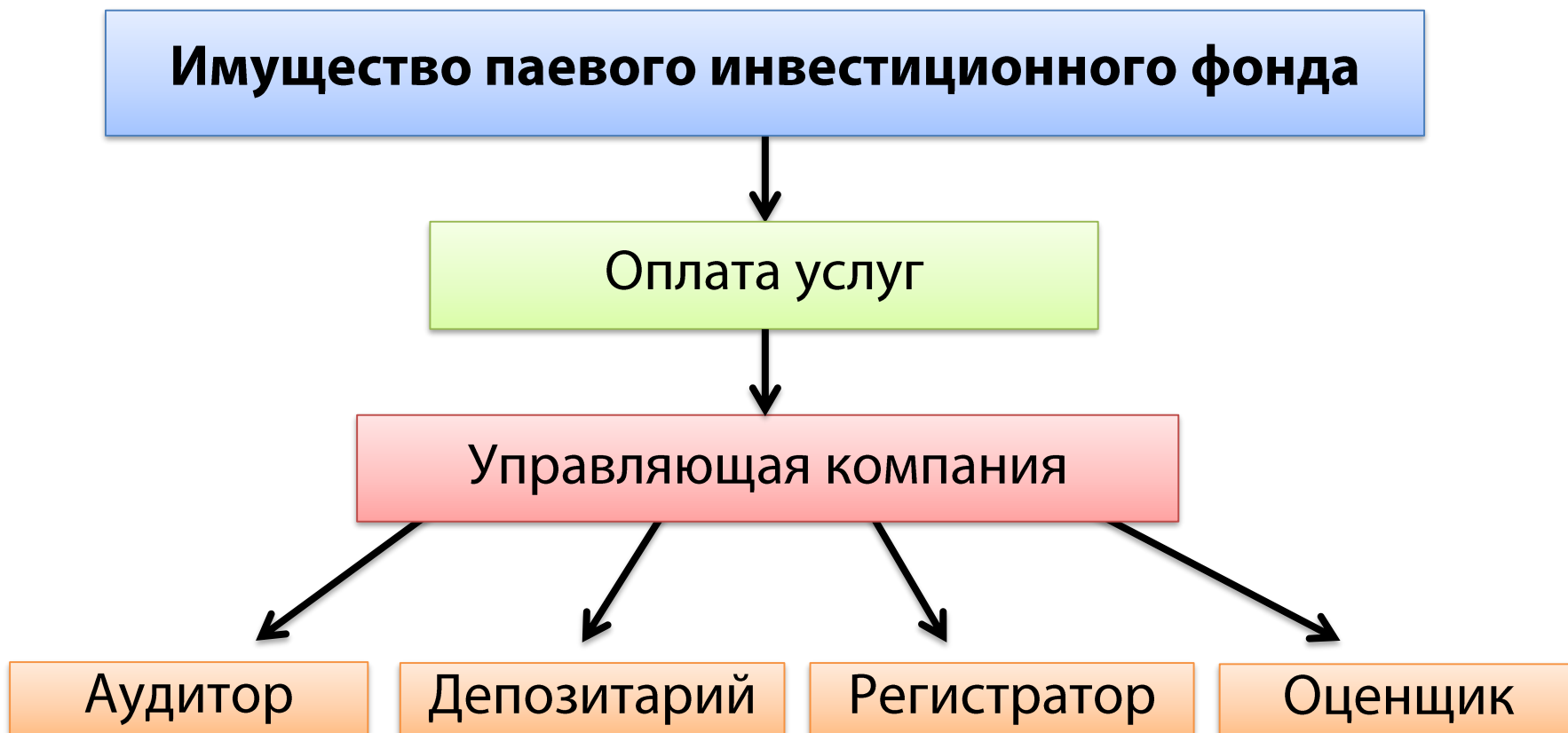
| Фонд | Управляющая компания | Доходность % |
|--|-----------------------------------|--------------|
| Лучшие фонды | | |
| Райффайзен США | Райффайзен капитал | 213,8 |
| ТКБ Инвестмент Партнерс - Фонд валютных облигаций | ТКБ Инвестмент Партнерс | 151,0 |
| Газпромбанк – Валютные облигации | Газпромбанк – Управление активами | 134,5 |
| Худшие фонды | | |
| Райффайзен - Электроэнергетика | Райффайзен капитал | -51,9 |
| Альфа-капитал - Инфраструктура | Альфа - Капитал | -52,4 |
| Сбербанк - Электроэнергетика | Сбербанк – Управление активами | -57,2 |

Стабильность деятельности взаимных фондов в США

| Эффективность в начальный период | Эффективность в следующем периоде | |
|-------------------------------------|--------------------------------------|--------------------|
| | Верхняя половина | Нижняя половина |
| Верхняя половина | 62% | 38% |
| Нижняя половина | 37% | 63% |

Исследование Гетцмана и Ибботсона

Инфраструктура ПИФ



Расходы, связанные с деятельностью паевых инвестиционных фондов

- Вознаграждение управляющей компании
- Расходы на оплату услуг аудитора, депозитария, регистратора
- Надбавка при покупке инвестором пая
- Скидка при продаже инвестором пая

Надбавки и скидки, взимаемые УК

| Фонд | Управляющая компания | Надбавка при покупке инвестором пая, % от стоимости пая | Скидка при продаже инвестором пая, % от стоимости пая |
|--------------------------|-------------------------------|---|---|
| «Добрыня Никитич» | Тройка-Диалог | 0 | 2% в течение 180 дней 1% после 180 дней |
| АВК-Фонд ГЦБ | Дворцовая площадь | 1,5% до 20000 руб. 1% от 20000 до 1млн. руб. 0,5% > 1 млн. руб. | 1% в течение 180 дней 0% после 180 дней |
| Базовый | Кэпитал Эссет Менеджмент | 1,2% | 0,6% до года 0% после года |
| Сибирский фонд облигаций | Сибирская УК региональных ПИФ | 0 | 0 |
| ЛУКОЙЛ Фонды I и II | Уралсиб | 1% до 250000 руб. 0,5% > 250 000 руб. | 1% |

Недостатки инвестирования в ПИФы

- Непрозрачность управления
- Дополнительные расходы, связанные с обслуживанием деятельности ПИФ
- Надбавки и скидки при покупке и продаже паев
- Низкая эффективность