

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



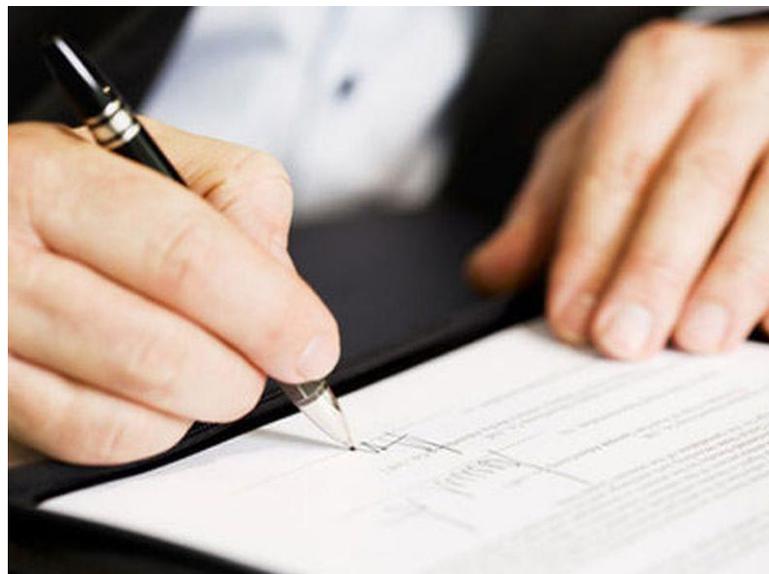
2. Коллективное инвестирование

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

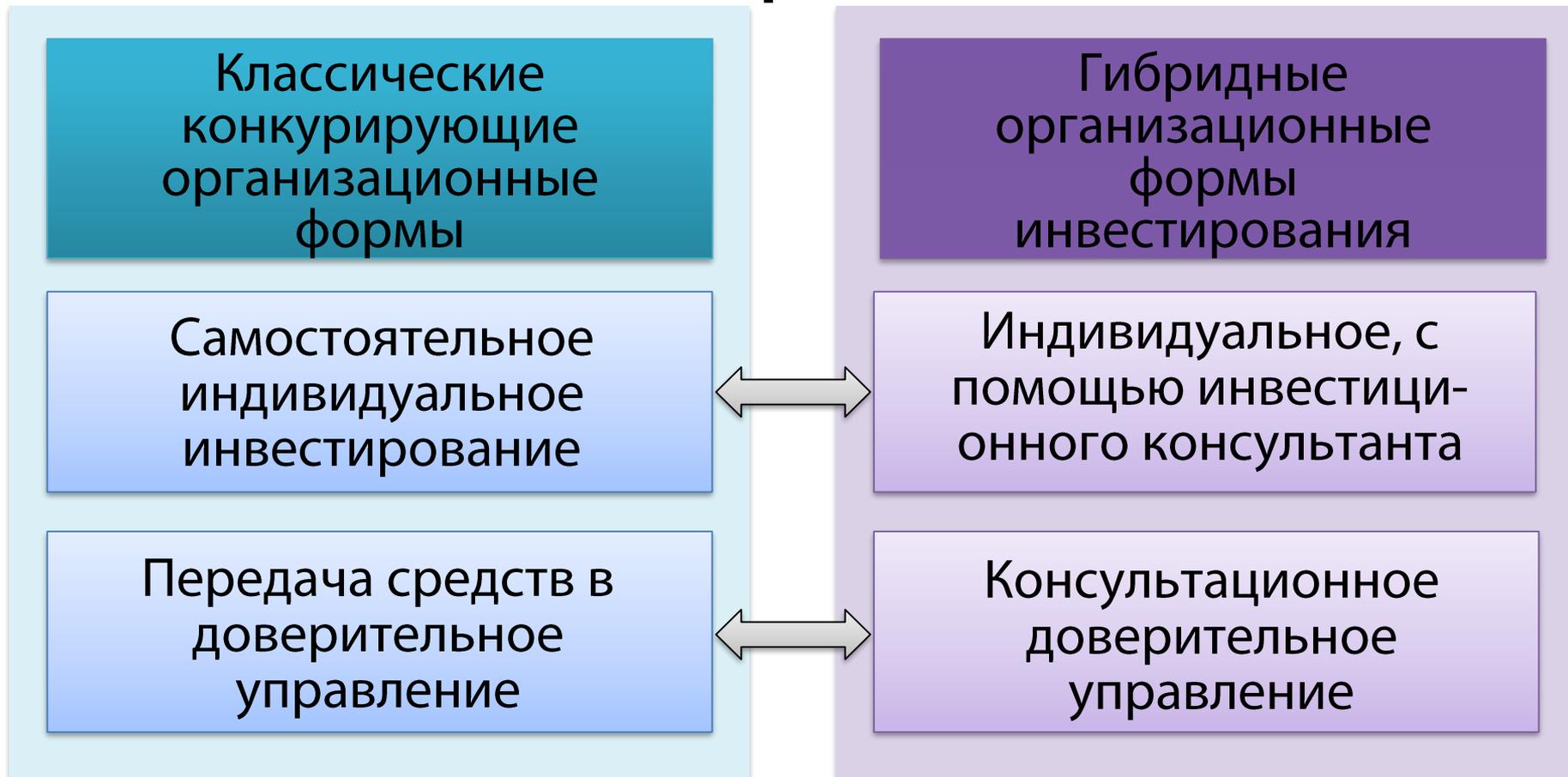
Достоинства:

- 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



Классические конкурирующие организационные формы

Самостоятельное индивидуальное инвестирование

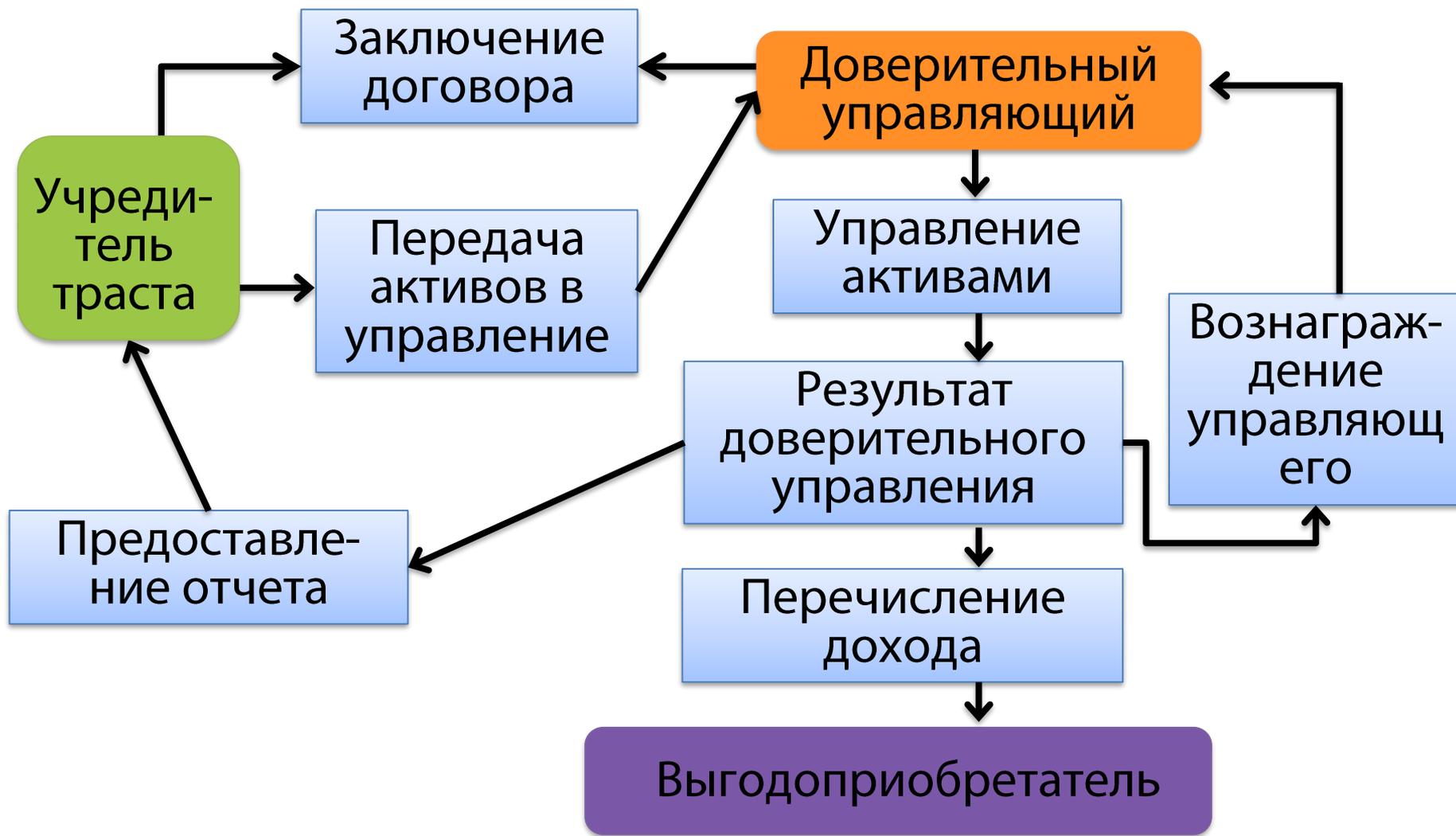
Передача средств в доверительное управление

Гибридные организационные формы инвестирования

Индивидуальное, с помощью инвестиционного консультанта

Консультационное доверительное управление

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%**

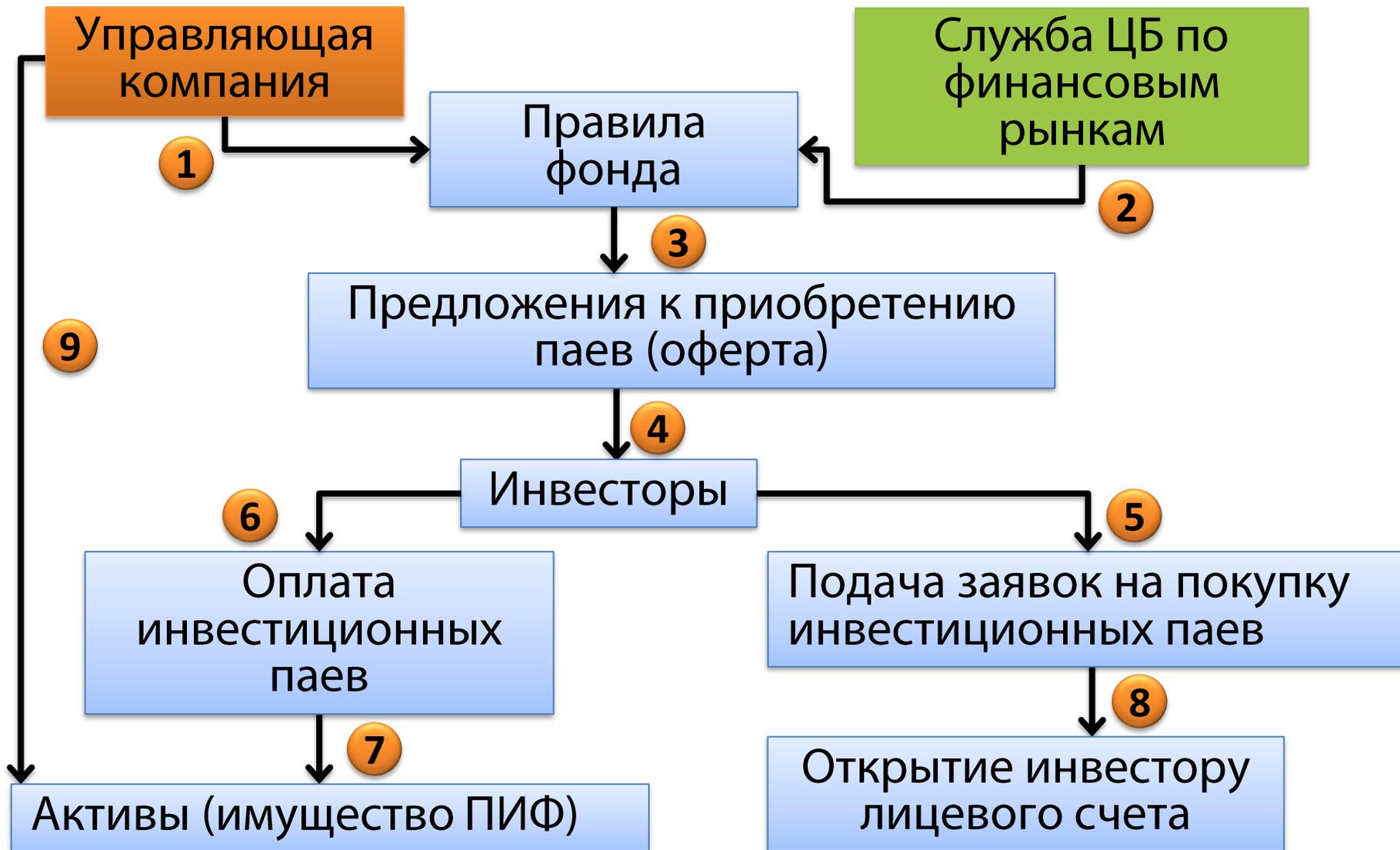
Видео фрагмент 3. Паевые инвестиционные фонды

**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

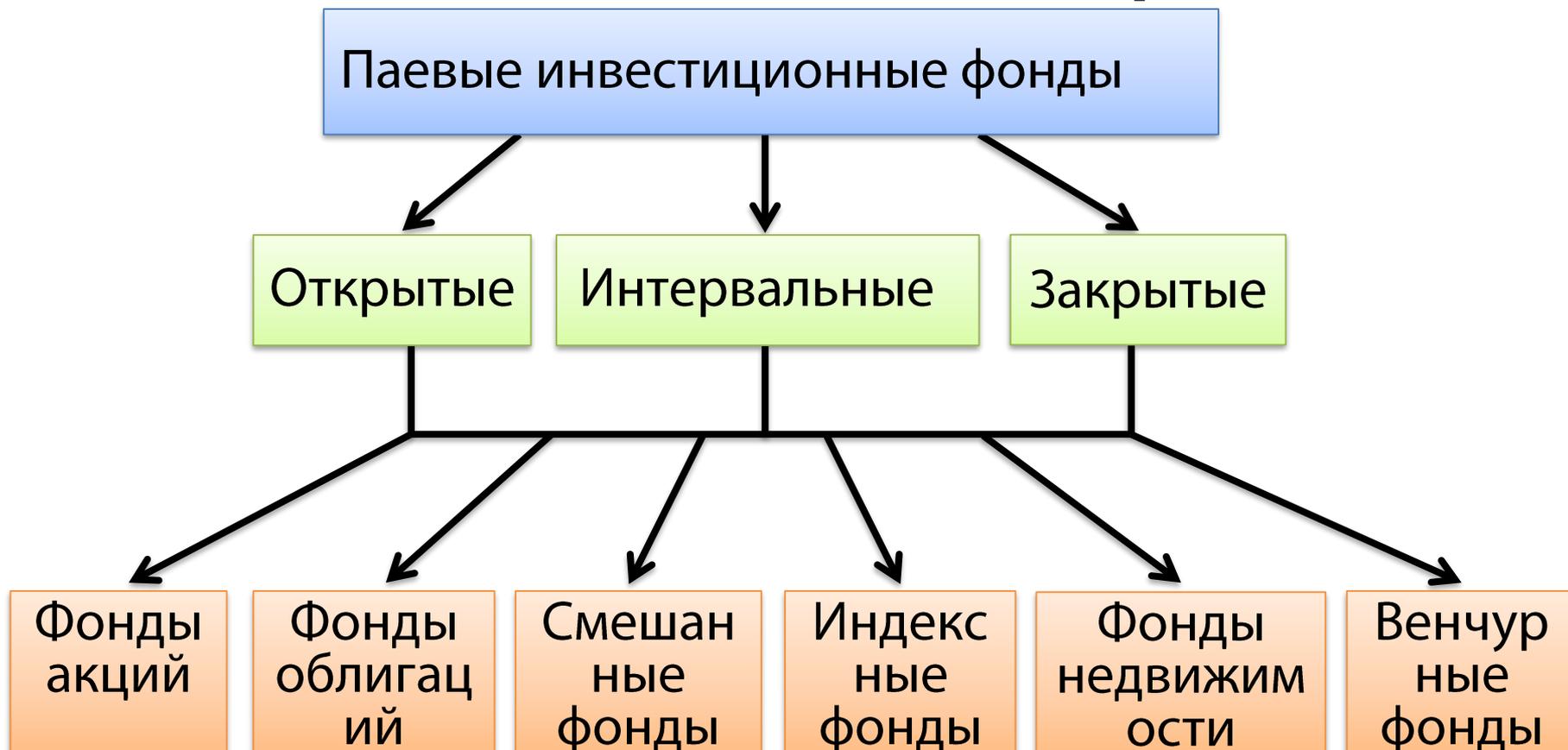


Размещение инвестиционных паев

- 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

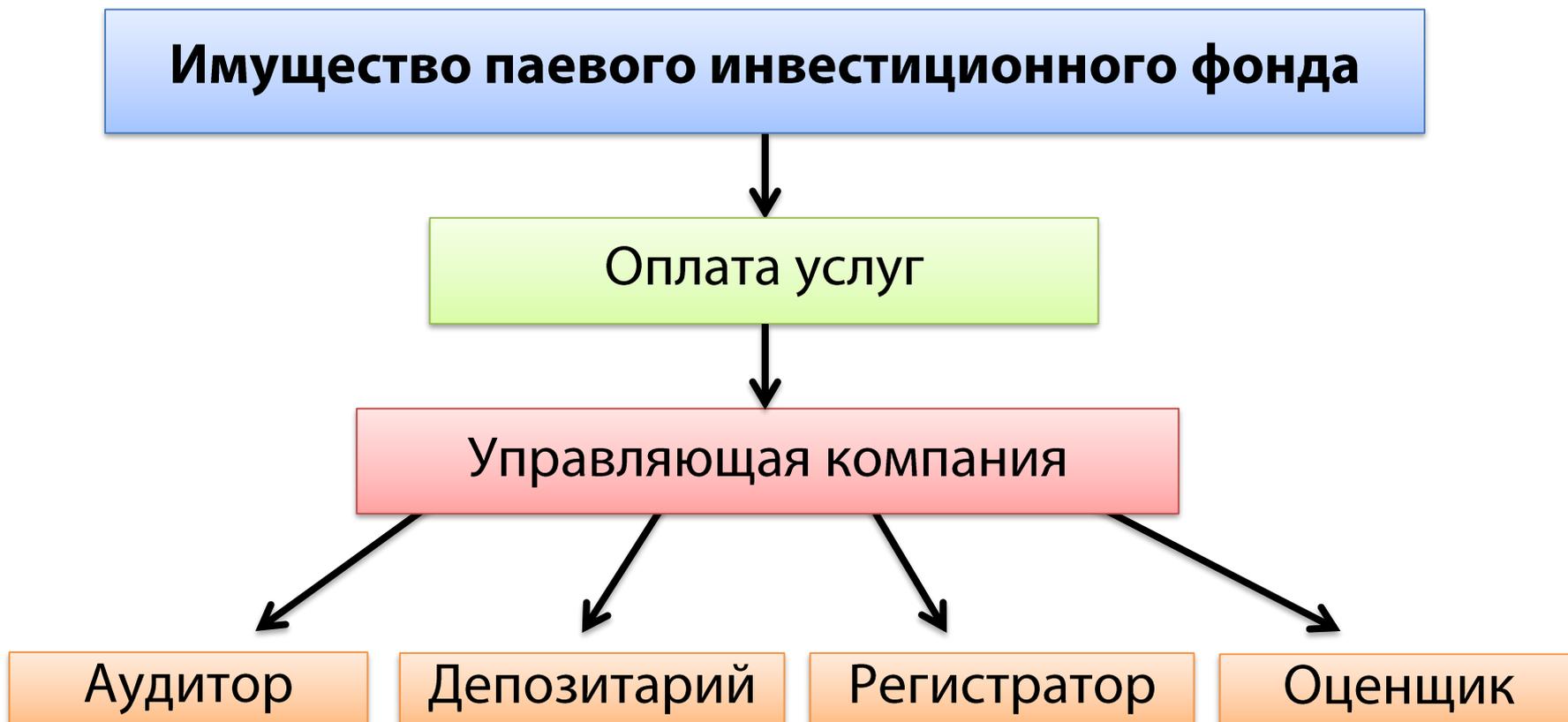
Фонд	Управляющая компания	Доходность %
Лучшие фонды		
Райффайзен США	Райффайзен капитал	213,8
ТКБ Инвестмент Партнерс - Фонд валютных облигаций	ТКБ Инвестмент Партнерс	151,0
Газпромбанк – Валютные облигации	Газпромбанк – Управление активами	134,5
Худшие фонды		
Райффайзен - Электроэнергетика	Райффайзен 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