

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ИНДУСТРИИ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ В РОССИИ

Ю. В. Семернина, С. В. Якунин, Е. С. Дудина

*Саратовский государственный технический
университет им. Ю. А. Гагарина, Россия*

E-mail: ysemernina@yandex.ru, ysw@yandex.ru, slivovca@ya.ru

По мнению авторов статьи, современному этапу развития индустрии паевых инвестиционных фондов в России присущи следующие тенденции: незначительная доля паевых инвестиционных фондов по сравнению с банками в общей структуре отечественного финансового рынка; существенное преобладание доли закрытых паевых инвестиционных фондов в общей структуре рынка; стремительное увеличение доли чистых активов биржевых паевых инвестиционных фондов, появившихся в России в 2018 году; преобладание фондов предназначенных для квалифицированных инвесторов, как по количеству фондов, так и по стоимости чистых активов; приоритет инструментов рынка ценных бумаг в инвестиционной политике фондов.

Сделан вывод о том, что обеспечить инвестиционную привлекательность паевых инвестиционных фондов в России на современном этапе могут следующие мероприятия: освобождение от налога доходов, выплачиваемых по паям паевых инвестиционных фондов; упрощение процесса размещения паев открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов; совершенствование регулирования биржевых паевых инвестиционных фондов в отношении действующих ограничений на приобретение производных финансовых инструментов в биржевые паевые инвестиционные фонды; раскрытие более детальной информации о паевых инвестиционных фондах; снижение доли иностранных ценных бумаг в активах паевых инвестиционных фондов; освоение новых географических рынков финансовых инструментов и освоение новых товарных рынков для активов паевых инвестиционных фондов и другие.

MODERN TRENDS IN THE MULTIPLE INVESTMENT FUNDS INDUSTRY IN RUSSIA

Y. V. Semernina, S. V. Yakunin, E. S. Dudina

According to the authors of the article, the following trends are inherent in the current stage of development of the industry of mutual investment funds in Russia: a small share of mutual investment funds in comparison with banks in the overall structure of the domestic financial market; significant predominance of the share of closed-end mutual funds in the overall structure of the market; the rapid increase in the share of net assets of exchange-traded mutual funds that appeared in Russia in 2018; the predominance of funds intended for qualified investors, both in terms of the number of funds and in terms of net asset value; priority of securities market instruments in the investment policy of funds.

It is concluded that the following measures can ensure the investment attractiveness of mutual investment funds in Russia at the present stage: exemption from tax on income paid on shares of mutual investment funds; simplification of the process of placement of shares of open and interval mutual investment funds; improving the regulation of exchange-traded mutual funds in relation to the existing restrictions on the acquisition of derivative financial instruments in exchange-traded mutual funds; disclosure of more detailed information about mutual funds; decrease in the share of foreign securities in the assets of mutual investment funds; development of new geographical mar-

kets for financial instruments and development of new commodity markets for the assets of mutual investment funds and others.

На современном этапе развития российского финансового рынка возросла потребность в развитии финансовых институтов мобилизации инвестиционных ресурсов, к которым относятся такие участники финансового рынка, как паевые инвестиционные фонды, доля которых в общей структуре участников рынка коллективного инвестирования превышает 80% [1]. Такой высокий удельный вес паевых инвестиционных фондов (ПИФ) в общей структуре рынка коллективного инвестирования, (в который входят такие участники как: негосударственные пенсионные фонды, акционерные инвестиционные фонды, управляющие компании, специализированные депозитарии) в немалой степени обусловлен возрастающей популярностью ПИФов среди розничных инвесторов.

Между тем стоит отметить, что по сравнению с развитыми странами, в России доля небанковских финансовых структур, к которым относятся паевые инвестиционные фонды, существенно мала. И, если в странах с развитыми финансовыми рынками совокупная доля активов небанковских финансовых структур превышает долю банков, то на российском финансовом рынке существенно преобладают банки (их доля на рынке чуть меньше 90%), а доля паевых инвестиционных фондов составляет порядка 4% (см. рисунок).



Доля активов банков и небанковских структур на российском финансовом рынке [2]

Полагаем, что в качестве ключевой современной тенденции развития индустрии паевых инвестиционных фондов в России следует отметить увеличение их доли в общей структуре отечественного финансового рынка. То же самое следует сказать и в отношении всего российского рынка коллективного инвестирования, который за десятилетие с 2011 по 2021 годы вырос с 2,7 до 10,9 трлн рублей.

В целом же за 2021 год рынок коллективных инвестиций вырос на 17,6%,

увеличившись на рекордные 1,6 трлн рублей, при этом более половины прироста обеспечили активы биржевых паевых инвестиционных фондов (БПИФ) [3].

В качестве следующей современной тенденции развития российских паевых инвестиционных фондов следует отметить существенное преобладание доли закрытых паевых инвестиционных фондов в общей структуре рынка. Так, если в 2021 году на российском рынке функционировало 1672 фонда, то среди них закрытых паевых инвестиционных фондов было 1316, открытых – 259, биржевых – 58, интервальных – 39 [1].

При этом следует отметить стремительное увеличение доли чистых активов биржевых паевых инвестиционных фондов, появившихся в России в 2018 году.

Именно они обрели большую популярность у розничных инвесторов: за непродолжительную историю их существования на рынке стоимость чистых активов в этих фондах увеличилась почти в тридцать раз (см. таблицу)!

**Динамика стоимости чистых активов в российской
индустрии паевых инвестиционных фондов, трлн рублей [1]**

Вид ЧА	2016	2017	2018	2019	2020	2021
СЧА ЗПИФ	2298389.8	2569124.2	2734402.8	3118156.4	3635581.2	4525157.0
СЧА ОПИФ	111113.1	141072.1	259294.7	318365.0	477388.6	751478.9
СЧА ИПИФ	20666.1	18577.8	22246.8	45434.0	52239.3	74232.2
СЧА БПИФ				3786.6	23513.0	111819.3

И в качестве еще одной современной тенденции индустрии рынка паевых инвестиционных фондов следует отметить преобладание фондов предназначенных для квалифицированных инвесторов, их доля составляет более 60% по количеству фондов и порядка 77% по стоимости чистых активов всех паевых инвестиционных фондов; а также то обстоятельство, что более половины своих активов ПИФы вкладывают в ценные бумаги (акции и облигации).

Таким образом, можно сделать вывод, что российский рынок коллективных инвестиций, зародившись в 1996 году, достаточно стабильно рос вплоть до февраля 2022 года, но современный этап его развития не лишен ряда проблем, препятствующих его эффективному функционированию.

Полагаем самыми существенными из них являются такие как: недостаточное присутствие населения в данном сегменте отечественного финансового рынка; незначительный объем финансовых ресурсов ключевых участников данного сегмента рынка; снижение конкуренции по причине устойчивого сокращения количества участников данного сегмента рынка - профессиональных финансовых посредников; рост недоверия инвесторов к институтам коллективных инвестиций, обострившийся в 2022 году.

Несмотря на то, что отрасль паевых инвестиций в России до недавнего времени имела значительный рост, но ухудшение экономического состояния в стране в том числе обусловленные экономическими и политическими санкциями, введенными коалицией западных стран против России [4], а также обстоя-

тельства, которые обрушили свое влияние на отечественный финансовый рынок уже в первой половине 2022 года, беспрецедентны и травматичны не только для рынка коллективных инвестиций, как сегмента финансового рынка [5], но и для всей для всех отраслей национальной экономики.

То, что было безошибочным локомотивом развития финансового рынка [6]- возможность доступа частных инвесторов к иностранным финансовым инструментам - стало проблемой для паевых инвестиционных фондов, инвестировавших в иностранные финансовые инструменты. Именно они оказались наиболее уязвимыми для тех санкций, которые были приняты в отношении иностранных финансовых инструментов, что в свою очередь, существенным образом повлияло на существенное снижение стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов, которое уже весной 2022 года в среднем по рынку составило более 5% [2].

Безусловно, такое падение исследуемого сегмента финансового рынка может быть обусловлено и другими факторами, например, такими как недостаточная финансовая грамотность населения, невысокий уровень доходов домохозяйств, недоверие к институтам коллективных инвестиций [7].

Тем не менее, на современном этапе важнейшей задачей развития индустрии паевых фондов в России нам видится задача стимулирования инвестиций розничных инвесторов на фондовом рынке [8]. Например, в качестве подобной меры может выступать освобождение от налога доходов, выплачиваемых по паям паевых инвестиционных фондов (ПИФ); упрощение процесса размещения паев открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов; совершенствование регулирования биржевых ПИФ в отношении действующих ограничений на приобретение производных финансовых инструментов в биржевые ПИФ; раскрытие более детальной информации о паевых инвестиционных фондах; снижение доли иностранных ценных бумаг в активах паевых инвестиционных фондов; освоение новых географических рынков финансовых инструментов и освоение новых товарных рынков для активов паевых инвестиционных фондов и другие меры.

В ситуации, которая сложилась на российском рынке паевых инвестиционных фондов, возможен интерес со стороны инвесторов к денежным фондам, фондам драгоценных металлов, которые позволяют нивелировать наиболее актуальные на современном этапе инвестиционные риски [9].

Работа выполнена при финансовой поддержке гранта Президента РФ (проект НШ-2781.2012.2) и РФФИ (проект 12-07-00057).

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. Годовой отчет Банка России за 2021 год. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru> (дата обращения: 19.09.2022).

2. Доклад НАУФОР «Текущее состояние фондового рынка России и основные направления его развития». [Электронный ресурс]. URL: <http://www.naufor.org> (дата обращения: 19.09.2022).

3. Семернина Ю. В., Дудина Е. С., Ядчук Н. М. Анализ ключевых параметров развития паевых инвестиционных фондов в России // Математическое и компьютерное моделирование в экономике, страховании и управлении рисками : материалы X Междун. науч.-практич. конф. 2021. Вып. 6. С. 286-290.
4. Семернина Ю. В., Ермакова Е. А., Дудина Е. С. Факторы, влияющие на эффективность функционирования предприятий оборонно-промышленного комплекса РФ // Новая индустриализация России: экономика – наука - человек : сб. науч. тр. VIII Уральских научных чтений профессоров и докторантов общественных наук. 2021. С. 162-168.
5. Семернина Ю. В. Основные индикаторы российского рынка ценных бумаг // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. 2010. № 2. С. 130-135.
6. Якунин С. В., Семернина Ю. В. Финансовые рынки: учеб. пособие / Саратов: Сарат. гос. техн. ун-т. 2021. 108 с.
7. Семернина Ю. В., Дудина Е. С., Блюдников С. А. Современная архитектура рисков потребительского кредитования населения // Математическое и компьютерное моделирование в экономике, страховании и управлении рисками. 2020. № 5. С. 181-186.
8. Одинокова К. А., Коробов Е. А. Риски облигационного финансирования при оптимизации структуры капитала // Математическое и компьютерное моделирование в экономике, страховании и управлении рисками. 2019. № 4. С. 176-178.
9. Sidorov S. P., Faizliev A. R., Levshunov M., Chekmareva A., Gudkov A., Korobov E. Graph-Based Clustering Approach for Economic and Financial Event Detection Using News Analytics Data. In: Staab S., Koltsova O., Ignatov D. Social Informatics. SocInfo 2018. Vol. 11186.