УДК 336.332

ФОНДЫ ВЗАИМНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ КАК ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНСТИТУТЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА РЕГИОНА

ЧЕТОШНИКОВА Любовь Александровна, *Новороссийский филиал Финансового университета при Правительстве РФ*

ВАХРУШЕВ Дмитрий Александрович, *Новороссийский филиал Финансового университета при Правительстве РФ*

Рассматриваются вопросы развития инвестиционных институтов в регионе. Отмечается важность развития инвестиционного потенциала региона как фактора экономического развития. Наибольшее внимание уделяется такой форме взаимного инвестирования как паевые инвестиционные фонды. Проанализированы уровень развития инвестиционных фондов в экономике Краснодарского края и приоритетные направления вложения инвестиций. Выявлены проблемы и определены возможности для их дальнейшего развития.

Введение. Создание благоприятного инвестиционного климата в регионах является важнейшим условием привлечения инвестиций в целях развития экономики. В качестве составляющих инвестиционной привлекательности региона выступает инвестиционный потенциал, характеризующий факторы производства и сферы приложения капитала. Как известно, он складывается из ряда частных потенциалов (компонентов): производственно-финансового, социального, потребительского, трудового, институционального, инновационного, инфраструктурного. Из них инфраструктурный компонент инвестиционного потенциала региона как процесс аккумулирования финансовых ресурсов и осуществления инвестиционной деятельности, на наш взгляд, играет ключевую роль в развитии региональной экономики. Развитие таких инвестиционных институтов как фонды взаимного инвестирования является перспективным направлением, способствующим увеличению инвестиционного потенциала и привлечению средств в экономику региона [9].

Развитие фондов взаимного инвестирования является актуальной задачей для современной российской экономики, поскольку они могут способствовать развитию инвестиционной и инновационной деятельности, что важно для экономического роста. Согласно Указу Президента РФ от 31.12.2015 г. N 683 «О Стратегии национальной безопасности Российской Федерации», совершенствование инвестиционных институтов является одним из направлений, необходимых для обеспечения экономической безопасности страны [6].

Методика исследований. Инвестиционные институты как элементы инфраструктуры характеризуются группой показателей, которые отобраны на основе количественного и качественного анализа с применением положений теории систем, т.е. на основе принципов необходимого разнообразия, минимальной достаточности и целевой ориентации. В основу исследования положен комплекс общенаучных и специальных методов познания, используемых в науке менеджмента: диалектический, системный анализ, аналогии, индукции и синтеза, формализации, логический метод.

Результаты исследований. Инвестирование крайне важно для обеспечения качественного экономического развития экономики страны и регионов, поддержки национальной экономики в кризисный период. Инвестирование является значительным элементом научно-технического развития. Активность инвестиционной деятельности, а также ее эффективность вомногом зависят от уровня развития инвестиционных институтов. Под инвестиционными институтами подразумеваются организации, осуществляющие финансово-посредническую деятельность в мобилизации ресурсов и управление инвестиционными средствами на фондовых рынках. Их деятельность способствует привлечению инвестиций в экономику, так как они обладают широкими возможностями для осуществления инвестиционной деятельности. Аккумулируя значительные суммы денежных средств, данные институты имеют возможность осуществлять более масштабные инвестиции, приносящие в перспективе больший доход вкладчикам и оказывающие положительное влияние на экономическое развитие регионов и страны.

К наиболее распространенным в экономике страны видам инвестиционных институтов можно отнести инвестиционные фонды, инвестиционные банки и управляющие компании. Каждый из этих институтов выполняет схожие функции, заключающиеся в привлечении, аккумулирова-

нии и управлении инвестиционными вложениями, а также в посредничестве между инвесторами и субъектами, нуждающимися в инвестиционных средствах. Одним из преимуществ, позволяющим инвестиционным институтам осуществлять инвестиционную деятельность более эффективно, нежели частным инвесторам, является тот факт, что управление инвестиционным портфелем осуществляется квалифицированным специалистом, обладающим полнотой информации о ситуации на фондовом рынке.

Формирование системы инвестиционных институтов в России связано с переходом к рыночной экономике, и в настоящее время активно развивается. Наиболее распространенными институтами инвестирования являются инвестиционные банки или банки, осуществляющие инвестиционную деятельность. Инвестиционные компании и фонды также представлены на российском фондовом рынке и, по мере развития рынка, их роль возрастает [4, с. 83].

В большинстве случаев инвестиционные институты осуществляют инвестирование посредством формирования портфеля ценных бумаг, преимущественно из акций и облигаций. Также инвестиционные институты могут осуществлять управления инвестицируемыми средствами конкретных частных субъектов или их объединений. Второй вариант предполагает объединение денежных средств в единый пул. Наиболее используемой формой данного объединения является паевый инвестиционный фонд.

Для крупнейших российских инвестиционных институтов характерно функционирование на территории нескольких регионов, создавая региональные филиалы. Их инвестиционный портфель формируется из ценных бумаг, выпускаемых крупными российскими и зарубежными компаниями и государством. Таким образом, инвестиционная деятельность данных организаций распространяется за пределы отдельных регионов.

Одним из крупнейших российских инвестиционных банков, осуществляющих деятельность в Краснодарском крае, является АО «Газпромбанк» [3]. Наиболее значимыми из различных форм деятельности банка являются: брокерское обслуживание, доверительное управление и управление пулом инвестиционных средств в форме паевых инвестиционных фондов (ПИФ) (см. таблицу).

Данные, представленные в таблице, показывают, что основными направлениями инвестиционной деятельности АО «Газпромбанк» являются вложения в акции крупных российских компаний с целью обеспечения прибыли.

Показатели деятельности паевых инвестиционных фондов АО «Газпромбанк»

Открытые ПИФы (ОПИФ)	Инвестиционная идея	Основные позиции инвестиционных вложений	Сумма чистых активов, тыс. руб.		
			2014 г.	2015 г.	2016 г.
ОПИФ Облигаций «Газпромбанк - Облигации плюс»	Защита сбережений от инфляции. Размещение активов фонда в высокодоходные облигации	АО «Россельхозбанк» – 6,33 % ПАО «Московский кредитный банк» - 5,97 % ПАО «НК «Роснефть»» – 5,24 %	2040 448	4045 830	9532 845
ОПИФ Облигаций «Газпромбанк-Валютные облигации»	Инвестиции в еврооблигации российских компаний и Правительства РФ. Фонд способствует защите от ослабления рубля, поскольку портфель состоит из валютных активов	VIMPELCOM HOLDINGS B. Sistema International Fundin – 12,37 % Novatek Finance DAC – 10,55 % V – 7,58 % VTB Capital S. A – 6,21 %	297 101	571 221	539 480
ОПИФ Индексный «Газпромбанк - Индекс ММВБ»	Инвестирование в акции, входящие в расчет базы индекса Московской межбанковской валютной биржи, являющейся ведущим российским фондовым индикатором	ПАО Сбербанк – 17,19 % ПАО «Газпром» – 14,49 % ПАО «Лукойл» – 12,66 % ПАО «Новатэк» – 6,38 % ПАО «ГМК «Норильский никель»» – 4,74 %	97 097	115 881	116 846
ОПИФ Акций «Газпромбанк - Акции»	Инвестирование в акции крупных и средних российских компаний, являющихся основой долгосрочного развития национальной экономики	ПАО «Сбербанк» – 14,25 % ПАО «Газпром» – 9,77 % ПАО «Новатэк» – 8,22 % ПАО «МТС» – 5,48 %	128 420	153 908	206 683
ОПИФ Фондов «Газпромбанк - Нефть»	Вложение средств в рублевый эквивалент цены на нефть	Активами данного фонда являются акции биржевого фонда PowerShares DB Oil Fund	81 391	133 012	255 120

Отметим, что паевые инвестиционные фонды компании аккумулируют достаточно большое количество средств, однако сумма чистых активов некоторых из них начинает снижаться, следовательно, инвестиционная деятельность становится менее активной. 21 октября 2016 г. международное рейтинговое агентство «Fitch Ratings» подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг АО «Газпромбанка» на уровне «BB+» и изменило прогноз по рейтингу с «негативного» на «стабильный».

Управляющая компания «Альфа-Капитал», имеющая офис в г. Краснодаре осуществляет взаимное инвестирование посредством паевых инвестиционных фондов. Классические фонды компании направлены на инвестирование в ценные бумаги. Так, открытый паевый инвестиционный фонд «Облигации плюс» предлагает вложения в государственные, муниципальные и корпоративные рублевые облигации. Сумма чистых активов фонда составляет 6218 млн руб. Основными направлениями инвестирования являются нефтегазовая и металлургическая сферы экономики.

Фонд «Альфа-Капитал Резерв» направлен на вложения в государственные муниципальные и корпоративные облигации, а также формирование позиций в долларовых облигациях. Сумма чистых активов фонда составляет 6091 млн руб. Основными позициями инвестирования являются транспортная, металлургическая и нефтегазовая сферы.

Фонд «Альфа-Капитал. Ликвидные акции» сформирован из акций ведущих российских компаний и предприятий разных отраслей промышленности. Сумма чистых активов составляет 1657 млн руб. Приоритетными направлениями осуществления инвестиций являются металлургическая, нефтегазовая и финансовая отрасли экономики.

Отраслевые фонды управляющей компании аккумулируют несколько меньшее количество вложений. Так, паевый фонд «Альфа-Капитал Технологии» направлен на инвестирование в акции компаний мировых лидеров в области высоких технологий. Стоимость его чистых активов составляет 616 млн руб. Основными направлениями инвестирования фонда являются интернет-технологии, программное обеспечение и развитие проводников.

Паевый фонд «Альфа-Капитал Инфраструктура», сумма чистых активов которого составляет 100 млн руб, осуществляет вложения в области электроэнергетики и телекоммуникаций [1].

Брокерская компания «Финам», отделение которой находится в г. Новороссийске, предлагает возможность вклада средств инвесторов в паевые инвестиционные фонды. Открытый паевый инвестиционный фонд «Финам Первый» предлагает вложения средств вкладчиков в акции и облигации крупных российских компаний. Сумма чистых активов фонда на 31.03.2017 г. составляла 63,1 млн руб. В структуре активов фонда выделяются такие компании, как «Сургутнефтьгаз», доля вложений в которую составляет 13,15 % от всей суммы чистых активов, «Северсталь» – 11,04 %, «М-видео» – 10,78 %. В краснодарскую торгово-продовольственную компанию АО «Тандер» вложены 1,85 % активов фонда. Отметим, что большинство представленных компаний функционируют за пределами Краснодарского края [7].

Краснодарский край обладает достаточно высоким инвестиционным потенциалом по сравнению с другими регионами страны. Край имеет выгодное географическое положение, обеспечен природными ресурсами и имеет высокую инвестиционную привлекательность, а также находится в центре трансграничного взаимодействия и целых подсистем международных отношений [6, с. 81]. Согласно оценке рейтингового агентства «Эксперт РА», инвестиционный рейтинг Краснодарского края 1А, что означает наибольшую инвестиционную привлекательность региона при наименьшем риске [8]. С 2010 по 2016 г. в экономику региона было привлечено инвестиции на сумму 4,8 трлн руб. Аккумуляции и размещению инвестиционных ресурсов способствует наличие на территории Краснодарского края развитой финансовой инфраструктуры. Активы региональной банковской системы Краснодарского края составляют 30 % всех совокупных активов банковской системы Южного федерального округа.

Возрастает внимание к вопросам функционирования инвестиционного рынка, формированию инвестиционного климата, оценке и реализации инвестиционного потенциала. При разработке инвестиционной политики и целевых программ развития региона важное значение приобретает оценка инвестиционного потенциала не только отдельных предприятий, а взаимосвязанных отраслей экономики, что позволяет обоснованно определить приоритетные направления по их сбалансированному развитию. В Стратегии социально-экономического развития Южного федерального округа на период до 2020 г. на территории Краснодарского края выделено 6 зон опережающего роста. При этом в четырех из них – Восточной Кубанской, Юго-Западной Черноморской, Северо-Западной Азовской, Северной Кубанской – выделен как приоритетное направление специализации агропромышленный комплекс (сельское хозяйство).

Так, инвестиционные вложения в агропромышленный комплекс Краснодарского края по итогам 1 полугодия 2016 г. составили 15,6 млрд руб., что на 9,5 % больше уровня аналогичного периода 2015 г. По оценке экспертов, через два-три года инвестиционно привлекательными будут инфраструктурные проекты в АПК, наце-

ленные на решение, в первую очередь, логистических проблем отрасли, а также на внедрение технологий глубокой переработки сельхозяйственного сырья [2].

В Краснодаре формированием паевых инвестиционных фондов занимается более 50 компаний. В основном это управляющие компании, банки, страховые и лизинговые структуры. Крупные представители управляющих компаний в г. Краснодаре — УК БКС, «Альфа–Капитал», «Тройка Диалог», УК Росбанка, «Райффайзен Капитал». Вкладывая деньги в ПИФ, инвестор покупает паи, получая при этом право на долю в имуществе фонда, пропорциональную вкладу. С точки зрения выбора вида фонда в открытом паевом инвестиционном фонде покупать и продавать паи можно ежедневно, их стоимость рассчитывается каждый рабочий день. В интервальном паевом инвестиционном фонде покупать и продавать паи можно через определенные промежутки времени (интервалы), не реже одного раза в год. Закрытый ПИФ создают для инвестирования в конкретный проект.

Закрытый паевой инвестиционный фонд (ЗПИФ) используют, как правило, для финансирования проектов недвижимости. Управляющая компания, сформировавшая ЗПИФ, приобретает права на объекты недвижимости, вкладывая деньги в их строительство или текущее обслуживание. ЗПИФ создается сроком на 1–15 лет. В этот период владелец пая может реализовывать его на биржевом (ММВБ, РТС) и внебиржевом рынке. Погашать паи можно только после завершения проекта. «Доходность ЗПИФов зависит от видов имущества в активах фонда, управляющей компании, текущей ситуацией на рынке недвижимости и от типа ЗПИФа. Существуют ЗПИФы рентные и девелоперские. Доходность рентных — от 15 % до 30 %, девелоперских — 25–80 %», —считает К. Мячин, инвестиционный консультант ИК «Брокеркредитсервис» [2]. В регионах страны, в т. ч. в Краснодарском крае, механизм ЗПИФов слабо развит. Одна из причин — недостаток полной информации об этом инструменте инвестирования.

На наш взгляд, среди всех видов ПИФов фонд смешанных инвестиций является наиболее гибким и удобным для инвестора инструментом, предлагающим хорошее сочетание риска и доходности. Смешанный фонд сочетает преимущества фондов акций в периоды роста рынка и фондов облигаций, обеспечивающих низкую волатильность и стабильный рост портфеля. Фонд стремится к достижению оптимальных параметров риск/доходность за счет сбалансированного подхода к распределению средств по классам активов.

Фонд смешанных инвестиций является идеальным выбором для умеренно-консервативного инвестора, ориентирующегося на доходность более высокую, чем по облигациям и не готового принимать в полном объеме риски вложения в акции. Наилучшим образом преимущества смешанного фонда реализуются в период высокой волатильности рынка, когда вложения в фонд акций могут выглядеть чрезмерно рискованными, но при этом существуют возможности для инвестиций, способных обеспечить более высокую доходность, чем по облигациям.

В 2016 г. высокий результат показали фонды металлургического сектора, акции компаний которого выиграли от роста цен на промышленные металлы и уголь (например, прирост фонда «Райффайзен – Индустриальный» составил 42,15 % по итогам 2016 г.). У большинства металлургических компаний сохраняются привлекательные соотношения чистого денежного потока к капитализации.

В условиях возможной стабилизации национальной валюты и ожиданий ослабления санкций со стороны США в 2017 г. продолжится рост ПИФов, инвестирующих в акции энергетических компаний. Потенциал энергетического сектора будет во многом зависеть от будущих дивидендных выплат. Высокая дивидендная доходность привлечет в сектор новых институциональных инвесторов. Обращают на себя внимание компании, которые выигрывают от стабилизации рубля, это в основном компании-экспортеры. У них будут расти операционные и финансовые показатели, а также компании с дивидендной доходностью свыше 6 % годовых. Перспективным представляется инвестирование в фонды, ориентирующиеся на предприятия нефтегазового сектора, благодаря стабилизации цены на «черное золото» и относительно позитивных прогнозов.

Несмотря на стремительный рост доходностей рискованных фондов, инвестирующих в отраслевые акции, большинство инвесторов предпочитают быть более осторожными и вкладывать средства в классические активы со значительно более низкой доходностью. Инвесторы продолжают отдавать предпочтение облигационным фондам, поскольку они являются наиболее надежными в структуре ПИФов и демонстрируют доходность, превосходящую ставки по депозитам банков.

Среди наиболее привлекательных ПИФов остаются фонды облигаций. Несмотря на среднюю доходность ПИФов облигаций по итогам 2016 г. (до 17 %), управляющие и аналитики рекомендуют большую часть инвестиционного портфеля в текущем году наполнять именно базовыми стабильными активами, прежде всего, облигациями российских компаний. Это связано с тем, что более рискованные и менее защищенные акции отраслевых компаний могут показывать феноменальную доходность на протяжении определенного периода времени. Однако при этом всегда есть высокая вероятность неожиданного

разворота тренда и, как следствие, серьезной потери вложений.

Заключение. Повышение инвестиционного потенциала является важной и актуальной задачей, решение которой необходимо для развития экономики региона. Именно «инвестиционной деятельности отводится ключевое место в процессе проведения крупномасштабных политических, экономических и социальных преобразований, направленных на создание благоприятных условий для устойчивого экономического роста» [7, с. 1241]. Развитие инвестиционных институтов является перспективным направлением, способствующим увеличению инвестиционного потенциала и привлечению средств в экономику региона. Однако следует констатировать, что в настоящее время их роль не столь значительна, поскольку они осуществляют инвестирование, преимущественно в ценные бумаги нефтегазовых, металлургических и банковских компаний. Подобные вложения позволяют инвестиционным институтам и их вкладчикам получать прибыль. Однако они не оказывают положительного влияния на те приоритетные направления развития экономики региона, которые могли бы привести к долгосрочному росту. Более того, большинство инвесторов ориентируется на возможность получения прибыли в краткосрочном периоде, игнорируя возможность осуществления долгосрочных капитальных и венчурных инвестиционных вложений.

Существуют определенные препятствия к развитию инвестиционных институтов. К ним относятся: высокий уровень инфляции и рисков, недостаточная развитость фондового рынка, недоверие к организациям-инвесторам. Устранение неблагоприятных препятствий необходимо для достижения развития инвестиционного потенциала регионов. Нам представляется, что развитию рынка взаимного инвестирования, прежде всего, будет способствовать перераспределение активов внутри финансовой сферы – перетоку средств частных лиц из банков в управляющие компании вследствие роста доверия населения к рынку коллективных инвестиций.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Альфа-капитал. Паевые инвестиционные фонды. – Режим доступа: URL:https://www.alfacapital.ru/individual/pifs/.

2. Воронина И.В. «Деловая Газета. Юг». – Режим доступа: URL:http:///kalininskaya.ucoz.ru›news/2008-01-24-226/.

3. Газпромбанк. ПИФы. – Режим доступа: :http://am.gazprombank.ru/pifs/.

4. *Залибекова Д.З.* Перспективы развития рынка паевых инвестиционных фондов в России // Теория и практика общественного развития. – 2014. – № 14. – С. 82–83.

5. Инвестиционная деятельность банков как вектор развития. – Режим доступа: http://tv-bis.ru/ .

6. О стратегии национальной безопасности Российской Федерации: Указ Президента РФ от 31.12.2015 г. № 693 – Режим доступа: URL:http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req/.

7. *Погребная Н.В., Походина Е.С.* Повышение инвестиционной привлекательности Краснодарского края: факторы, направления, прогнозы // Научный журнал КубГАУ - Scientific Journal of KubSAU. – 2016. – № 120. – С. 1240–1249.

8. *Суханова И. Ф., Лявина М.Ю.* Формирование экспортного продовольственного потенциала России и ее регионов в условиях импортозамещения //Аграрный научный журнал. – 2017. – № 1. – С. 80–81.

9. Финам. Паевые инвестиционные фонды. – Режим доступа: URL:http://www.fdu.ru/funds/first_fund0000A/.

10. Эксперт РА. Регионы: Краснодарский край. – Режим доступа: URL:http://raexpert.ru/database/regions/krasnodar/ .

Четошникова Любовь Александровна, *канд. экон. наук, доцент, зав. кафедрой «Экономика, финансы и менеджмент», Новороссийский филиал Финансового университета при Правительстве РФ. Россия.*

Вахрушев Дмитрий Александрович, *магистрант кафедры «Экономика, финансы и менеджмент», Новороссийский филиал Финансового университета при Правительстве РФ. Россия.*

353907, г. Новороссийск, ул. Видова, д. 56.

Тел.: + 7 (8617) 21-15-98; e-mail: 309460@mail.ru.

Ключевые слова: *инвестиционные институты; инвестиционный потенциал; паевые инвестиционные фонды; экономическое развитие.*

FUNDS MUTUAL INVESTMENT AS INFRASTRUCTURE INSTITUTIONS OF IN-VESTMENT POTENTIAL OF THE REGION

Chetoshnikova Lyubov Aleksandrovna, *Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Head of the chair "Economics, Finance and Management", Novorossiysk branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Russia.*

Vakhrushev Dmitry Aleksandrovich, *Magistrandt of the 3-nd course, Novorossiysk branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Russia.*

Keywords: *investment institutions; investment potential; mutual funds; economic development.*

The problems of development of investment institutions in the region are regarded. It is noted the importance of development of investment regional potential as the factor of economic development. The greatest attention is paid to such form of mutual investments as mutual funds. The level of development of investment funds in the economy of Krasno-dar region and the priorities for investment are analyzed. Challenges are identified and opportunities for further development funds are determined.