

## ИНВЕСТИЦИИ В ПИФЫ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ (ОПЫТ САНКТ-ПЕТЕРБУРГА)

В условиях рыночной экономики паевые инвестиционные фонды (ПИФы) превратились в достаточно легкий способ вложения денег для получения прибыли, требующий минимума усилий и знаний. Инвестор приобретает паи в управляющей компании (УК), которую вначале досконально изучает, а она, в свою очередь, вкладывает его деньги в соответствии с выбранным портфелем (акции, облигации, смешанные инвестиции и т.д.) по своему усмотрению.

Чтобы достичь поставленной цели — максимизации прибыли, — инвесторам при выборе того или иного ПИФа необходимо четко определиться с критериями его оценки в сложившейся экономической ситуации.

Изначально обращают внимание на следующие параметры:

- 1) частоту вложения и вывода денежных средств (интервальные, открытые, закрытые);
- 2) содержание портфеля (акции, облигации, смешанные инвестиции, денежный рынок, ипотечные, индексные, фонды фондов, венчурные инвестиции, прямые инвестиции и т.д.);
- 3) соотношение риска и доходности (агрессивная, консервативная, сбалансированная, перспективных инвестиций).

Полученные значения перечисленных параметров зависят от правильности выбранной инвестором УК. Сегодня управляющих компаний на российском финансовом рынке так много, что начинающий инвестор не в состоянии самостоятельно оценить каждую. Данные табл. 1 характеризуют ситуацию с ПИФаами в Санкт-Петербурге [1]. Представленные УК отличаются разнообразным содержанием своих финансовых портфелей.

Таблица 1.

Управляющая компания	Стоимость пая на 29.12.2006, руб.	Доходность (%) за 1 год	Доходность (%) за 3 года
УК «Арсагера», ОАО	1 817,37	83,49	-
ЗАО УК «Брокеркредитсервис»	2 342,86	32,53	120,71
КИТ Финанс (ОАО)	5 179,48	84,23	252,26
ООО «УК ПСБ»	3 426,04	44,17	227,81
ЗАО «Центральная Управляющая Компания»	4 114,70	65,40	128,89

Рассмотрим опыт Санкт-Петербурга на примере УК Промышленно-строительного банка (ПСБ), которая предлагает инвестору следующие продукты на рынке финансовых услуг (паи следующих инвестиционных фондов): фонд облигаций «Финансист»; фонд смешанных инвестиций «Титан»; фонд акций «СТОИК»; фонд акций «СТОИК–Нефть и Газ»; фонд акций «Стоик–Телекоммуникации»; индексный фонд «УК ПСБ–Индекс ММВБ»; фонд акций «ОПЛОТ»; фонд акций «ОПЛОТ–Металлургия»; фонд акций «ОПЛОТ–Электроэнергетика».

По соотношению риска и доходности их можно распределить по группам:

1) консервативная. Фонд облигаций «Финансист», цель вложения в который заключается в основном в защите денежных средств от инфляции, т. е. указанный ПИФ обладает минимальным уровнем риска. Сами облигации — самый надежный и наименее рискованный вид ценных бумаг, поэтому предлагаем рассматривать его в качестве альтернативы депозиту.

2) сбалансированная. Фонд смешанных инвестиций «Титан». Главная цель — получение прибыли выше, чем при консервативной стратегии, при риске ниже, чем при

агрессивной стратегии, то есть достигается оптимальный уровень соотношения риска и доходности. При удачном расположении денежных средств у инвестора есть хорошие шансы заработать, не много, но всё же заработать.

3) агрессивная. Фонд акций «СТОИК» и индексный фонд «УК ПСБ–Индекс ММВБ», уровень риска которых очень велик, но и доход максимальный. К примеру, за последние 3 года стоимость паевых фондов «СТОИК» увеличилась на 136,87%, в то время, когда ПИФ «Финансист» увеличился за тот же период времени только на 38,88% [2]. Вышеуказанные цифры могут служить лучшим комментарием к данной стратегии.

4) перспективная. Фонд акций «Оплот». Цель данной стратегии заключается в том, чтобы инвестировать денежные средства в долгосрочной перспективе: УК вкладывает средства в компании, которые малоизвестны на российском инвестиционном рынке, но обладающие большим потенциалом. В большинстве своем это «молодые» компании, к примеру, в трубной промышленности.

Проведенная оценка предложения УК ПСБ подтверждает общую тенденцию, состоящую в необходимости разработки УК грамотной маркетинговой стратегии. Очень важно, чтобы информация о её продуктах в полном объёме и доступной форме доходила до конечного потребителя.

Несмотря на достаточно положительные прогнозы для российского финансового рынка, развитие ПИФов сопровождается рядом проблем.

1. По-прежнему, главной проблемой остаётся нестабильность и неопределенность финансовой ситуации в будущем. Отсюда невозможность УК гарантировать 100%-ый успех той или иной финансовой операции, т.е. полученные высокие результаты работы УК в прошлом не гарантируют аналогичные доходы в будущем.

2. Довольно жёсткое регулирование деятельности по управлению инвестиционными фондами со стороны государства в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» препятствует активному развитию перспективных ПИФов.

3. Накладывает отпечаток и недавний негативный опыт финансовых пирамид «МММ», «Хопёр-инвест» и др., когда миллионы обманутых вкладчиков так и не вернули свои деньги.

4. Наличие на финансовом рынке России большого числа управляющих компаний затрудняет выбор начинающего инвестора. От того, насколько тщательно и придирчиво он подойдет к изучению деятельности и самой УК, во многом зависит и его доход. При этом следует пользоваться следующими критериями оценки:

1) официальная регистрация компании и успешный опыт работы на российском финансовом рынке. Информация об этом содержится на официальном сайте Федеральной службы по финансовым рынкам [www.fcsr.ru](http://www.fcsr.ru).

2) информационная открытость УК (возможность просмотра сайта или посещения УК, чтобы получить ответы на все вопросы).

Решение перечисленных проблем зависит, прежде всего, от успешного проведения государственных экономических реформ и человеческого фактора — руководителей ПИФов, благодаря профессионализму и интуиции которых создается возможность для инвесторов зарабатывать на долгосрочных финансовых операциях.

#### ЛИТЕРАТУРА:

1. [www.Bogatstvo.ru](http://www.Bogatstvo.ru).
2. Официальный сайт УК ПСБ, [www.am.icb-capital.com](http://www.am.icb-capital.com).