



ПАЕВЫЕ ФОНДЫ

Инструкция по применению



Банк России



Представьте, что у вас есть свободные деньги и вы думаете, куда их выгоднее вложить, чтобы они приносили доход.

— **Депозит?**

Да, он обеспечит сохранность денег, но не даст высокой прибыли.

— **Инвестиции?**

Чтобы самостоятельно вкладывать в драгметаллы, предметы искусства или ценные бумаги, нужно обладать специальными знаниями и постоянно следить за рынком, а для индивидуального доверительного управления или вложений в недвижимость необходимо накопить крупную сумму.

✓ Но есть **другой вариант**: можно стать инвестором в паевом фонде.

Что такое ПИФ и как он работает?

Паевой инвестиционный фонд

ПИФ — это объединенные средства группы инвесторов. Инвесторы передают свои средства управляющей компании (УК) — отдельному юрлицу, а УК инвестирует их в различные финансовые активы. То, как УК инвестирует, какие активы она может приобретать, какую стратегию использовать, какие права есть у инвесторов, указано в Правилах доверительного управления паевым фондом (далее — Правила ДУ).

Управляющая компания

УК — это финансовая организация, получившая разрешение Банка России на управление средствами инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.

Инвестор

Пайщик — это лицо, передавшее свои денежные средства в паевой фонд. Право пайщика на владение частью имущества фонда подтверждается выданным ему **инвестиционным паем**. Количество паев зависит от стоимости пая и внесенной инвестором суммы денежных средств. Стоимость пая изменяется каждый день в зависимости от изменения стоимости активов, в которые УК инвестировала средства фонда. Доход пайщика представляет собой разницу между стоимостью продажи и стоимостью покупки его паев.

Паи можно купить напрямую у УК, у организации-агента (чаще всего это банк), а также на бирже. Аналогичным образом осуществляется их продажа.



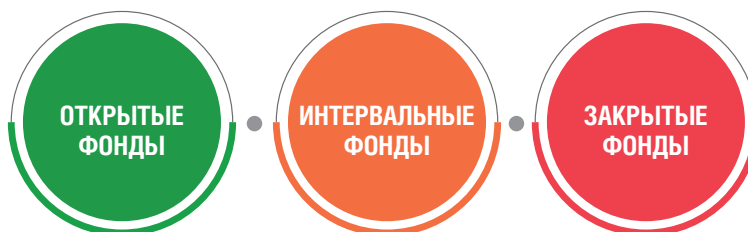
Какие бывают паевые фонды

Частота продажи и покупки паев

В зависимости от того, как часто инвестор может покупать или продавать паи УК, паевые фонды разделяются на три типа:

- **открытые фонды** — УК выдает и погашает паи каждый рабочий день (но нужно иметь в виду, что деньги за погашенные паи поступят на ваш счет через несколько дней);
- **интервальные фонды** — купить и продать паи можно только в установленные промежутки времени, как правило, несколько раз в год;
- **закрытые фонды** — купить паи у УК можно только при формировании фонда, а продать только в конце существования фонда.

Открытые фонды инвестируют средства, как правило, в ликвидные активы, то есть те, которые можно быстро продать по справедливой цене. Такими ликвидными активами могут быть ценные бумаги, с которыми каждый день совершается большое количество сделок на бирже и на которые всегда есть спрос. В отличие от открытых фондов интервальные и закрытые фонды могут инвестировать средства в менее ликвидные и более рискованные активы. Инвестирование в такие фонды связано с большим риском, однако можно ждать и большей прибыли.



Направление инвестиций

Фонды также различаются по направлению инвестиций. Одни инвестируют в акции, другие — в облигации, валюту, недвижимость или следуют гибкой стратегии смешанных инвестиций.

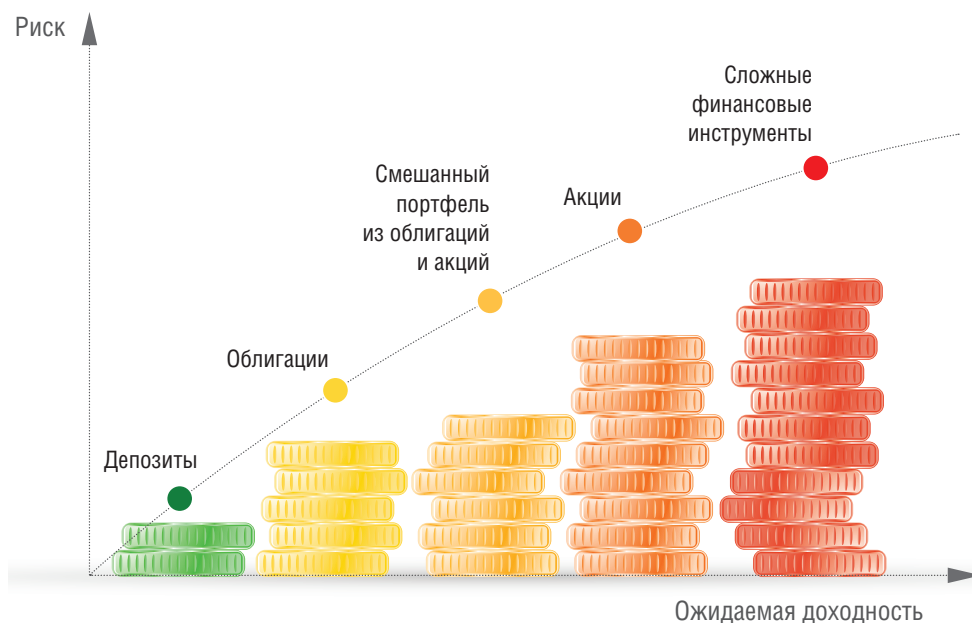
Выделяют также фонды для опытных (квалифицированных) инвесторов, которые могут инвестировать практически в любые активы, и фонды для розничных (неквалифицированных) инвесторов — они инвестируют в менее рискованные активы.



Шкала «риск — доходность активов»

Доход или потеря вложений

Доходность, ожидаемая при покупке актива, может сильно отличаться от фактической доходности при последующей продаже актива. В случае реализации рисков инвестирования на финансовом рынке можно не получить ожидаемый доход или даже потерять часть вкладываемого капитала.



Риски ПИФ

Вложения не застрахованы

- В отличие от депозитов (банковских вкладов) вложения в паевые фонды не застрахованы государством, даже если паи были приобретены через банк.

Неопределенность результатов инвестирования

- Можно получить доход меньше, чем по депозитам, или вообще потерять часть вложений.

Внимание!

Доходность, ожидаемая при покупке актива, может сильно отличаться от фактической доходности при последующей продаже актива. В случае реализации рисков инвестирования на финансовом рынке можно не получить ожидаемый доход или даже потерять часть вкладываемого капитала.



Преимущества ПИФ

- **Доход от инвестиций ПИФ может оказаться больше дохода по депозиту**, но есть и риск (см. выше раздел «Риски ПИФ»).
- **Диверсификация** — вложения средств фонда в разные активы снижают общий риск (здесь работает пословица «Не храни все яйца в одной корзине»).
- **Профессиональное управление активами.**
- **Низкие издержки** (по сравнению с самостоятельным инвестированием) — паевой фонд, выступая в качестве крупного инвестора, может снизить затраты на управление инвестициями.
- **Доступность** — небольшая начальная сумма вложений в фонд.
- **Высокая ликвидность открытых фондов** — их паи можно продать в любое время.
- **Льготное налогообложение** — с роста стоимости активов ПИФ не уплачивается налог на прибыль, инвестор платит налог на доход физических лиц (НДФЛ) только при погашении паев.

Пример 1 Как рассчитывается НДФЛ при погашении паев?

Инвестор купил паи за 100 000 руб. и через год погасил их на 130 000 руб. В таком случае налог составляет

$$13\% \times (130\,000 - 100\,000) = 3900 \text{ руб.}$$

В результате инвестор получит

$$130\,000 - 3900 = 126\,100 \text{ руб.}$$

За год фактическая доходность после уплаты налогов составляет

$$(126\,100 - 100\,000) / 100\,000 = 26\%.$$

Если инвестор владел паями больше трех лет и заработал меньше 3 млн руб. в год, то он не платит НДФЛ. Предположим, инвестор погашает паи не через год, а через 3 года на сумму 190 000 руб. Доход в размере 90 000 руб. налогом не облагается. Фактическая доходность

$$(190\,000 - 100\,000) / 100\,000 = 90\%$$

за 3 года, или в среднем 30% за год.



Прежде чем инвестировать в ПИФ, ответьте себе на несколько вопросов:

- 1. Каков срок инвестирования,** то есть на какой период вы готовы вложить свои сбережения в фонд?
- 2. Какова потребность в наличных деньгах в будущем?**

Рассмотрим ситуацию, когда текущие доходы перестанут покрывать текущие расходы и потребуются досрочно погасить (то есть продать) часть паев. Чем более это вероятно (нестабильная работа, потребность оплачивать медицинские услуги), тем более ликвидным должен быть финансовый инструмент. Кому-то комфортно владеть инвестиционными паями открытого фонда, погасить которые можно в любое время. Для инвесторов, которых устраивает возможность погашения паев только несколько раз в год, могут подойти интервальные фонды, для тех, кому вложенные средства не понадобятся в течение пяти и более лет, — закрытые фонды.
- 3. Какой риск для вас приемлем?** Размер временных убытков, при которых вы не будете испытывать чувство беспокойства и желания немедленно продать паи. **Каковы направления инвестирования:** какие активы по шкале «риск — доходность» предпочтительны (см. рис. на стр. 5)?
- 4. Какой должна быть УК?** УК должна иметь лицензию на осуществление деятельности по управлению паевыми фондами. Наличие лицензии можно проверить на сайте Банка России в реестре лицензий управляющих компаний. При выборе УК полезно обратить внимание на репутацию ее учредителей (владельцев), на рэнкинги (ранжирование по какому-либо признаку) и рейтинги, присвоенные ей рейтинговыми агентствами. Однако надо быть внимательными: высокий рейтинг УК не гарантирует высокую доходность инвестиций в ее паевые фонды.
- 5. Какой фонд вам подходит?** Конкретный фонд выбирается в зависимости от УК, направлений инвестирования, размера вознаграждения УК, величины скидок и надбавок, взимаемых УК при выдаче и погашении инвестиционных паев. Доходность инвестиций в паевые фонды зависит от качества управления, поэтому важно обращать внимание на квалификацию и репутацию управляющего этим фондом. Существуют также рэнкинги самих паевых фондов по стоимости чистых активов, по

объему привлеченных средств, по доходности за разные промежутки времени. При сравнении доходности паевых фондов лучше смотреть на результаты не за год, а хотя бы за 3–5 лет: результат за предыдущий год может не повториться.

Очень важно! Внимательно прочитайте Правила доверительного управления паевым фондом.

В разделе Правил ДУ «Инвестиционная декларация» содержится информация о том, в какие активы может инвестировать УК, какие при этом ограничения она обязана соблюдать и какие риски возникают при инвестировании в этот паевой фонд.

Важен размер вознаграждения УК и других организаций, участвующих в работе фонда. Для того чтобы понять, означает ли больший размер вознаграждения более высокое качество управления активами, нужно сравнить изменение стоимости пая этого фонда с другими похожими фондами на длительном промежутке времени (5–10 лет). Сделать это можно на информационных порталах в интернете. Если вознаграждение оправданно, стоимость пая должна расти быстрее.

Пример 2 Как влияет размер вознаграждения УК и другие расходы, оплачиваемые за счет имущества фонда, на доходность инвестиций в паевые фонды?

Допустим, доходность трех фондов разных УК составляет 20% в год, а вознаграждения и расходы — 4, 6 и 8% для каждого фонда соответственно (по закону расходы должны составлять не более 10% в год). В зависимости от уровня вознаграждений и расходов за 10 лет доходность составит:

- 340% — при 4% вознаграждений и расходов;
- 270% — при 6% вознаграждений и расходов;
- 210% — при 8% вознаграждений и расходов.

Важно также знать размер издержек инвестора при покупке и продаже его паев.

Надбавка уплачивается инвестором при покупке паев и уменьшает количество приобретенных паев. Размер надбавки зависит от суммы инвестирования и лица (агента), через которое инвестор покупает паи, и составляет не более 5%.

Пример 3 Как надбавка влияет на количество приобретенных паев?

Допустим, инвестор приобретает паи и вносит в ПИФ 100 000 руб. Стоимость пая — 1000 руб., надбавка — 1%.

В итоге один пай будет приобретен по цене

$$1000 \times 1,01 = 1010 \text{ руб.}$$

Инвестору будет зачислено

$$100\,000 / 1010 = 99 \text{ паев на сумму } 1000 \times 99 = 99\,000 \text{ руб.}$$

Скидка взимается при погашении паев и составляет не более 3%. Размер скидки также может различаться в зависимости от срока владения паями и лица, через которое инвестор погашает паи.

Пример 4 Как учитывается скидка при погашении паев?

При погашении паев на сумму 131 300 руб. и скидке 1% инвестору причитается (до вычета налогов) сумма в размере

$$131\,300 \times 0,99 = 130\,000 \text{ руб.}$$

б) Какой результат? Чтобы оценить эффективность вложений в паевой фонд, необходимо следить за изменением стоимости пая. Такая информация регулярно публикуется на сайте УК: для открытых фондов — ежедневно, для закрытых — не реже одного раза в месяц. Кроме того, можно сравнивать доходность пая (рост стоимости пая) с доходностью альтернативного способа инвестирования с похожим уровнем риска. При оценке эффективности своих вложений также важно учитывать инфляцию, которая уменьшает реальную доходность инвестиций.

Оценка эффективности вложений

Комплексное решение вопросов инвестирования в паевой фонд

