

ПАЕВОЕ УМНОЖЕНИЕ

В КОНЦЕ ИЮНЯ МИНЮСТ ЗАРЕГИСТРИРОВАЛ ПРИКАЗ ФЕДЕРАЛЬНОЙ СЛУЖБЫ ПО ФИНАНСОВЫМ РЫНКАМ, ВВОДЯЩИЙ НОВУЮ КЛАССИФИКАЦИЮ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ. ТЕПЕРЬ У ОТЕЧЕСТВЕННЫХ ИНВЕСТОРОВ ПОЯВЛЯЮТСЯ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ВЛОЖЕНИЙ, КАК БОЛЕЕ РИСКОВАННЫХ, ТАК И БОЛЕЕ КОНСЕРВАТИВНЫХ.

ПЕТР РУШАЙЛО

Согласно введенной приказом ФСФР новой редакции «Положений о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов», российский рынок коллективных инвестиций в ближайшем будущем ждут большие перемены.

В частности, паевым фондам, желающим приобрести иностранные активы, дана гораздо более значительная, чем раньше, свобода действий. Теперь открытые ПИФы смогут держать в бумагах западных эмитентов до 70% средств (ранее было до 20%), а закрытые и интервальные фонды смогут полностью ориентироваться на зарубежный рынок. Так что, видимо, уже в ближайшее время стоит ожидать появления «западных» паевых фондов, работающих под российской юрисдикцией.

По мнению экспертов, такие фонды в основном будут вести пассивную политику, вкладывая деньги пайщиков в «интегральные» инструменты, что подразумевает большую диверсификацию инвестиций. Наталия Плугарь, генеральный директор УК «ВТБ-Управление активами»: «Фонды иностранных ценных бумаг наверняка начнут развиваться. В первую очередь это должны быть индексные фонды или фонды фондов, поскольку отечественные управляющие компании, на мой взгляд, пока не готовы активно заниматься аналитикой по конкретным бумагам иностранных эмитентов».

Одновременно с расширением возможностей инвестирования для существующих институтов новые правила игры предусматривают и появление на рынке четырех новых типов инвестиционных фондов — рентных, кредитных, фондов товарного рынка и хедж-фондов. Некоторые из них, правда, будут иметь права продавать пай только квалифицированным инвесторам. Но даже для физического лица получить данный статус хотя и не совсем просто, но вполне возможно (см. справку). Кроме того, ряд новых фондов сможет привлекать и средства широкого круга инвесторов, правда, при этом они не смогут существовать в виде открытых ПИФов.

С другой стороны, как всегда бывает в случае появления на рынке новых инструментов на первом этапе инвестору довольно сложно принять решение о целесообразности вложений в них. Поэтому решили узнать мнения нескольких управляющих компаний, входящих в Топ-25 рейтинга журнала «Коммерсантъ-Деньги» по объему средств ПИФов в управлении, относительно перспектив развития новых типов фондов, а также относительно того, на каких инвесторов они будут рассчитаны.

Время для принятия решения у инвесторов есть. Для того чтобы новые фонды начали работать, необходимо принятие еще одного нормативного документа — положения по ограничению рисков. В ФСФР уверяют, что эта работа будет завершена в начале октября (см. интервью на стр. 8–9), так что едва ли новые инструменты станут доступны инвесторам раньше начала зимы.

ФОНДЫ ТОВАРНОГО РЫНКА

Фонды товарного рынка смогут существовать в форме акционерных инвестиционных фондов, а также закрытых и интервальных ПИФов. Пай данных фондов могут распространяться среди неограниченного круга инвесторов.

КТО СЧИТАЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНВЕСТОРОМ

Согласно требованиям российского законодательства, к квалифицированным инвесторам относятся:

- брокеры, дилеры и управляющие;
- кредитные организации;
- акционерные инвестиционные фонды;
- управляющие компании инвестиционных фондов, паевых

- инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов;
- страховые организации;
- негосударственные пенсионные фонды;
- Банк России;
- государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»;
- Агентство по страхованию вкладов;



ОЛЕГ ТЕЛИПКО: «РЕНТНЫЕ ФОНДЫ, В ОТЛИЧИЕ ОТ ФОНДОВ НЕДВИЖИМОСТИ, НЕ РЕЖЕ ОДНОГО РАЗА В ГОД ДОЛЖНЫ БУДУТ ВЫПЛАЧИВАТЬ ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ ДОХОД, ЧТО ДЕЛАЕТ ИХ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНЫМИ ДЛЯ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА»

В состав активов фондов товарного рынка могут входить денежные средства включая иностранную валюту на счетах и во вкладах в кредитных организациях; долговые инструменты; драгоценные металлы, в том числе требования к кредитной организации выплатить их денежный эквивалент по текущему курсу; акции акционерных инвестиционных фондов и инвестиционные пай паевых инвестиционных фондов, относящиеся к категории фондов товарного рынка; пай или акции некоторых типов иностранных инвестиционных фондов; финансовые инструменты, базовым активом которых являются биржевые товары; финансовые инструменты, базовым активом которых являются финансовые инструменты, базовым активом которых являются биржевые товары.

Участники рынка в целом оптимистично оценивают перспективы развития товарных инвестиционных фондов особенно в нынешней ситуации нестабильности на фондовых рынках. «Прежде всего стоит обратить внимание на фонды товарного рынка, которые стали доступны благодаря недавним изменениям в российском законодательстве, — говорит исполнительный директор группы компаний «Ренессанс. Управление инвестициями» Татьяна Олифирова. — Эти фонды особенно актуальны сейчас, когда по всему миру мы наблюдаем высокую инфляцию, ведь сырьевые товары являются одним из основных инфляционных факторов. Подобные инструменты позволят инвесторам стабилизировать портфель в условиях высокой волатильности на рынке акций, поскольку товарные рынки обычно имеют либо отрицательную, либо очень небольшую корреляцию с фондовым

— международные финансовые организации, в том числе Мировой банк, Международный валютный фонд, Европейский центральный банк, Европейский инвестиционный банк, Европейский банк реконструкции и развития.

Кроме того, статус квалифицированного инвестора могут получить иные физические и юридические лица, отвечающие ряду нормативных требований.

Физическое лицо может быть признано квалифицированным инвестором, если оно отвечает любым двум требованиям из указанных ниже трех: 1) владеет ценными бумагами и (или) иными финансовыми инструментами, общая стоимость которых соответствует требованиям, установленным нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг. При этом ука-

занный орган определяет требования к ценным бумагам и иным финансовым инструментам, которые могут учитываться при расчете указанной общей стоимости, а также порядок ее расчета. Перечень бумаг установлен пунктом 2.4. Положения о порядке признания лиц квалифицированными инвесторами, утвержденному приказом ФСФР России от 18 марта 2008 года. Это государственные ценные

бумаги РФ, государственные ценные бумаги субъектов РФ и муниципальные ценные бумаги; акции и облигации российских эмитентов; государственные ценные бумаги иностранных государств; акции и облигации иностранных эмитентов; российские депозитарные расписки; инвестиционные пай; иные обращающиеся на российских биржах финансовые инструменты (фьючерсы, опционы); 2) имеет опыт работы в российской и (или) иностранной организации, которая осуществляла сделки с ценными бумагами и (или) иными финансовыми инструментами: не менее одного года, если такая организация (организации) является квалифицированным инвестором; или не менее трех месяцев, если такая организация (организации) является квалифицированным инвестором и на дату признания лица

рынком. Думаю, что товарные фонды будут особенно интересны институциональным инвесторам, которые довольно жестко зарегулированы и не имеют возможности, допустим, просто взять и купить товарный фьючерс. Для них это единственная возможность инвестирования на товарных рынках». Перспективными считает фонды товарного рынка и Наталия Плугарь, правда, ее компания, видимо, будет делать ставку не на институциональных, а на розничных инвесторов. «Фонды товарного рынка — очень интересный инструмент, он сейчас будет крайне востребован. В первую очередь речь пойдет при этом о рынках драгметаллов, где ПИФы должны составить серьезную конкуренцию банковским металлическим счетам, — поясняет госпожа Плугарь. — Доступ на этот рынок будет очень прост, и с точки зрения коллективных инвестиций это будет хорошая альтернатива фондам ценных бумаг, которые сейчас лихорадит и по политическим, и по экономическим причинам. Купить пай фонда товарного рынка, возможно, будет проще, чем прийти в банк и открыть счет. При этом такой ПИФ будет иметь не один металлический счет, а совокупность предложений от разных банков, сюда же мы добавим и прямую покупку металлов. Плюс разного рода иностранные инструменты, которых нашим розничным клиентам тоже сильно не хватает. Единственный недостаток подобных вложений будет заключаться в том, что такие ПИФы должны быть интервальными, но я думаю, что управляющие компании будут организовывать вторичное обращение паев. Мы рассматриваем вопрос о создании таких фондов уже в ближайшем будущем».

Генеральный директор УК «Уралсиб» Александр Пугач также считает, что подобные фонды должны быть ориентированы на клиентов — физических лиц, но, с его точки зрения, создать подобные фонды в ближайшем будущем будет не так-то просто из-за неготовности самих управляющих компаний предоставить услуги должного уровня. «Еще полгода назад на рынке ощущалось огромное желание инвесторов вложить средства в товарные активы, соответственно, изобретались порой довольно сложные схемы, — поясняет он. — Сейчас товарный рынок стал гораздо более волатильным, поэтому такого интереса уже не наблюдается. Я думаю, что в линейке продуктов управляющей компании такой фонд должен быть, но к нему надо относиться очень внимательно. Поскольку на товарном рынке необходима серьезная экспертиза, которую надо «выращивать». Поэтому рано или поздно у нас такой фонд, конечно, появится, но точные сроки я назвать затрудняюсь. Что касается клиентов, товарные фонды, наверное, должны быть рассчитаны на физических лиц, условно говоря, как альтернатива банковскому металлическому счету. Также они могут быть использованы для диверсификации вложений».

Еще более пессимистичен генеральный директор УК «Агана» Олег Телипко. Правда, его пессимизм связан не с возможными трудностями управляющих в части предоставления данной услуги, а с отсутствием достаточного количества инвесторов, способных понять, что же им предлагают. «В идее создания фондов товарного рынка есть



ТАТЬЯНА ОЛИФИРОВА: «ХЕДЖ-ФОНДЫ ОБЯЗАТЕЛЬНО ПРИВЛЕКУТ ВНИМАНИЕ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ — СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ И ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ»

любопытные моменты, — говорит эксперт. — Особенно то, что сырьевые рынки довольно часто демонстрируют отрицательную корреляцию с финансовыми. Но мы посчитали, что именно сегодня-завтра делать такие фонды едва ли имеет смысл, потому что спрос со стороны клиентов на такой продукт будет невелик. Конечно, можно заниматься образованием инвесторов, но сегодня реальность такова, что, если инвестор уже сильно продвинутый, он скорее предпочтет хедж-фонд или самостоятельно будет работать на срочном рынке. Остальные же в лучшем случае решатся на открытие металлического счета в банке».

ХЕДЖ-ФОНДЫ

Хедж-фонды относятся к числу высокорисковых инструментов — их пай смогут приобретать только квалифицированные инвесторы. Эти фонды могут быть организованы в форме акционерных фондов, а также закрытых и интервальных ПИФов.

В состав активов хедж-фонда смогут быть включены денежные средства в том числе иностранная валюта на счетах и во вкладах в кредитных организациях; акции российских открытых акционерных обществ; акции иностранных акционерных обществ; долговые инструменты; акции акционерных инвестиционных фондов и инвестиционные пай паевых инвестиционных фондов, за исключением инвестиционных фондов, относящихся к категории фондов фондов; пай и акции некоторых типов иностранных инвестиционных фондов; российские и иностранные депозитарные расписки на ценные бумаги; драгоценные металлы, в том числе требования к кредитной организации выплатить их денежный эквивалент по текущему курсу; финансовые инструменты, базовым активом

квалифицированным инвестором это лицо является работником указанной организации; или не менее двух лет в иных случаях; 3) совершало ежеквартально не менее чем по десять сделок с ценными бумагами и (или) иными финансовыми инструментами в течение последних четырех кварталов, совокупная цена которых за указанные четыре квартала составила не менее 300 тысяч рублей, или со-