

Паевые инвестиционные фонды как инструмент инвестирования

А.С. Боженарь^а, Е.Л. Прокопьева^б

Новосибирский государственный университет экономики и управления,

ул. Каменская, 56, Новосибирск, Россия

^а alinkabozh@gmail.com, ^б evgenia-prokopjeva@yandex.ru

Статья поступила 01.05.2024, принята 28.05.2024

В статье рассмотрены особенности ПИФа как объекта инвестирования, проведен сравнительный анализ с другими инвестиционными инструментами. Приведены количественные показатели ПИФов, определены современные тенденции, преимущества инвестирования в ПИФы, перспективы их развития. Актуальность темы состоит в повышении активности на рынке инвестиций как профессиональных, так и начинающих инвесторов. При этом, наряду с традиционными, появляется большое количество сложных инвестиционных инструментов. Поэтому для любого инвестора важно диверсифицировать вложения, что ПИФы эффективно обеспечивают, формируя инвестиционный портфель. Цель статьи – провести анализ пая паевого инвестиционного фонда как инструмента для инвестирования, рассмотрев его особенности и перспективы развития в России. Методы исследования – абстрактно-логические, пространственный и динамический анализ, систематизация и обобщение. В статье проведено сравнение пая фонда с альтернативными инструментами инвестирования, проанализирована структура активов паевого фонда, в том числе на индивидуальных инвестиционных счетах. Определены преимущества и недостатки пая, подтвержденные количественными показателями динамики активов ПИФов и объемов выдачи и погашения паев. Проведен динамический анализ доходности паевых инвестиционных фондов с доходностью акций на российском рынке. Такой анализ позволил сделать выводы об инвестиционных предпочтениях современного инвестора с учетом соотношения инвестиционных качеств пая фонда и альтернативных инструментов схожего назначения. Представлены современные тенденции функционирования ПИФ, сформулированы выводы о сохранении интереса у инвесторов к данному инструменту в условиях геополитических изменений. Обозначены перспективы дальнейшего развития паевых фондов, учитывая нововведения в законодательстве, условия международных отношений и макроэкономических тенденций.

Ключевые слова: инвестор; фондовый рынок; паевой инвестиционный фонд; инвестиционный инструмент.

Mutual funds as an investment tool

A.S. Bozhenar^а, E.L. Prokopjeva^б

Novosibirsk State University of Economics and Management; 56, Kamenskaya St., Novosibirsk, Russia

^а alinkabozh@gmail.com, ^б evgenia-prokopjeva@yandex.ru

Received 01.05.2024, accepted 28.05.2024

The article examines the features of a mutual fund as an investment object and conducts a comparative analysis with other investment instruments. Quantitative indicators of mutual funds are given, current trends, advantages of investing in mutual funds, and prospects for their development are identified. The relevance of the topic is to increase activity in the investment market of both professional and novice investors. At the same time, along with traditional ones, a large number of complex investment instruments appear. Therefore, it is important for any investor to diversify investments, which mutual funds effectively provide by forming an investment portfolio. The purpose of the article is to analyze a unit of a mutual investment fund as an investment tool, considering its features and development prospects in Russia. Research methods: abstract-logical, spatial and dynamic analysis, systematization and generalization. The article compares the fund's shares with alternative investment instruments and analyzes the structure of the mutual fund's assets, including those in individual investment accounts. The advantages and disadvantages of the share are determined, confirmed by quantitative indicators of the dynamics of mutual fund assets and the volume of issuance and redemption of shares. A dynamic analysis of the profitability of mutual investment funds with the return of shares on the Russian market is carried out. This analysis makes it possible to draw conclusions about the investment preferences of a modern investor, taking into account the relationship between the investment qualities of a fund unit and alternative instruments of a similar purpose. Current trends in the functioning of mutual funds are presented, conclusions about the continued interest of investors in this instrument in the context of geopolitical changes are formulated. The prospects for the further development of mutual funds are outlined, taking into account innovations in legislation, the conditions of international relations and macroeconomic trends.

Keywords: investor; stock market; mutual fund; investment instrument.

Введение. В условиях неопределенности в России и в мире инвестирование становится наиболее рискованной деятельностью. Поэтому, чтобы сохранить свой капитал, инвесторы ориентируются на финансовые инструменты, приносящие более стабильный и гарантированный доход. Одним из таких инструментов, подходящих для физических лиц, являются паевые инвестиционные фонды (ПИФы). Они позволяют диверсифицировать вложения и уменьшить риск портфеля, а также подходят для начинающих инвесторов.

Значимость частных инвестиций возросла после ухода западных участников, поэтому приоритетом государственной политики является привлечение частных инвестиций с помощью льгот и развития коллективных инвестиций.

В статье рассмотрена значимость паевых фондов как инструмента инвестирования для неквалифицированных инвесторов. Эта категория инвесторов имеет ограниченный доступ к перечню ценных бумаг и финансовых инструментов, поскольку не обладает достаточной квалификацией и уровнем знаний в сфере инвестиций.

Цель статьи — провести анализ пая паевого инвестиционного фонда как инструмента для инвестирования, рассмотрев его особенности и перспективы развития в России.

Правовую основу деятельности паевых инвестиционных фондов составляют федеральные законы «О рынке ценных бумаг», «Об инвестиционных фондах», а также подзаконные нормативные документы.

Инвестирование в ПИФы, их тенденции и дальнейшее развитие освещены многими авторами. Так, основную суть пая как финансового инструмента раскрывают Н.И. Берзон [1], П.А. Горбачев, Н.А. Девятков [2]. Вопросы существования и развития паевых фондов в современных условиях рассматривают Г.Т. Гафурова, Г.Н. Нотфуллина, Э.Р. Ковалева [3], Н.П. Дементьев [4], А.С. Мутафян [5].

Обзор и сравнение инвестиционных инструментов. Инвестиционный инструмент — это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и иной деятельности в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта¹.

Основными инструментами для инвестирования частными лицами в настоящее время являются:

– депозиты;

– инструменты рынка ценных бумаг (акции, облигации, паи ПИФ, векселя, банковские сертификаты, закладные, чеки, коносаменты);

– драгоценные металлы;

– недвижимость;

– цифровые финансовые активы;

– накопительные страховые и пенсионные продукты;

– альтернативные инвестиции (например, коллекционные предметы) [6].

Некоторые инвестиционные инструменты могут выступать инвестиционным активом отдельно, а могут и опосредованно, через приобретение пая инвестиционного фонда, определяющего долю в коллективном инвестиционном портфеле, включающем несколько видов инвестиционных инструментов [7].

Паевой инвестиционный фонд — это особый имущественный комплекс, имеющий в основе доверительное управление имуществом, целью инвестирования в который является получение дохода за счет увеличения стоимости фонда [1].

ПИФы бывают следующих видов:

1) открытые фонды (ОПИФ), паи которых возможно продавать и покупать в любой момент времени. Это наиболее привлекательный вид фонда для частных инвесторов, и в то же время, он обладает высокой волатильностью. Вместе с тем, он не подходит для спекулятивных операций, так как время между заявками на покупку или вывод паев может составлять до 7 дней;

2) закрытые фонды (ЗПИФ), доли которых приобретаются в момент открытия фонда, а продаются при его закрытии. Такие фонды включают в себя широкий спектр активов, приносящих доход и труднодоступных для других видов фондов. ЗПИФ активно управляются, в отличие от открытых паевых фондов, но и имеют большие риски. Закрытые фонды предусматривают использование «кредитного плеча», увеличивающего потенциальную доходность, но и возможные убытки;

3) интервальные фонды (ИПИФ), где устанавливаются определенные периоды, когда можно купить и продать пай. Это должно происходить не реже одного раза в год. Инструмент подходит только для инвесторов, имеющих свободную денежную сумму и готовых вложить ее на несколько месяцев. Такие фонды отличаются повышенной устойчивостью из-за наличия периодичности в выкупе паев, в то же время, паи обладают низкой ликвидностью;

4) биржевые фонды (БПИФ), паи которых есть возможность купить только на бирже. Они обладают низким размером комиссии и высокой лик-

¹ Федеральный закон от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ (ред. от 25.12.2023) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»

видностью. Это наиболее простой способ вложения средств в фонд, он подходит для неквалифицированных инвесторов, обладает низкими издержками и минимальным порогом для входа [8].

Все перечисленные выше виды фондов в нашей стране доступны для инвестирования, и инвесторы могут приобрести пай любого из них, исходя из особенностей фонда и инвестиционной стратегии [9].

Рассматривая роль частных неквалифицированных инвесторов на российском рынке, важно отметить, что наиболее распространенным инструментом инвестирования в последние годы стали индивидуальные инвестиционные счета (ИИС).

ИИС — это специальный инвестиционный счет, позволяющий приобретать ценные бумаги и валюту на бирже и получать налоговые льготы. Сейчас это наиболее популярный способ размещения средств с долгосрочной перспективой инвестирования для физических лиц [10]. Динамика структуры активов на ИИС представлена на рис. 1.

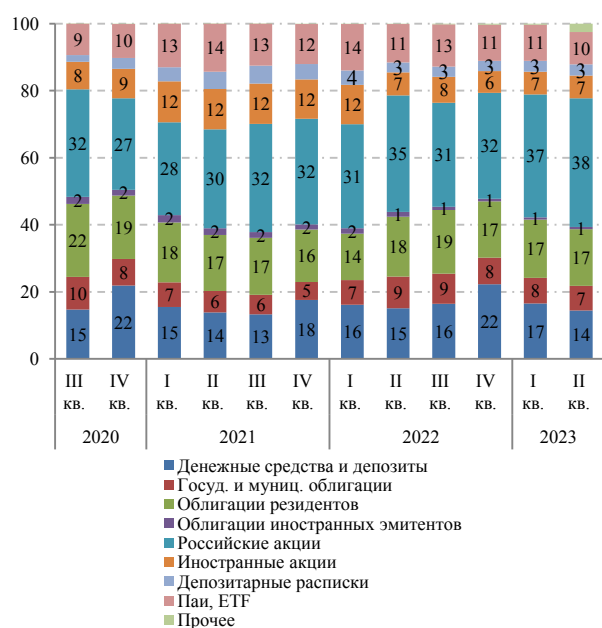


Рис. 1. Динамика структуры активов ИИС, %

Преобладающими инструментами на счетах физических лиц являются российские акции, динамика которых является положительной, увеличившись к 2-му кварталу 2023 г. до 32 %. Также основным инструментом для вложения являются облигации, оставаясь на стабильном уровне три квартала подряд¹.

Паевые инвестиционные фонды, несмотря на уменьшение общего числа активов за последние три квартала, все еще остаются одними из самых востребованных. Это связано с преимуществами

инвестирования в ПИФы в виде небольших вложений, а также отсутствием необходимости в управлении (этим занимаются специализированные управляющие компании). К тому же, купив пай фонда, инвестор получает актив, который диверсифицирован не только по отраслям, но и, часто, по инструментам.

Можно заметить отрицательную динамику денежных средств и депозитов. Это связано с тем, что с 2023 г. начал действовать налог на доходы по депозитам. Он будет учитывать доходы, превышающие ключевую ставку Банка России [9]. Это не только уменьшит спрос на инвестирование в виде вкладов и депозитов, но и перенаправит вложения физических лиц в инвестиционные фонды, являющиеся привлекательными для начинающих инвесторов с минимальными знаниями в этой сфере².

Таким образом, в структуре активов на ИИС преобладают российские акции, денежные средства и депозиты, облигации резидентов и паи ПИФов.

В табл. 1 приведен сравнительный анализ основных инвестиционных инструментов для частных инвесторов.

Представленные инструменты различаются по ряду критериев. Индивидуальный инвестор выбирает тот или иной инструмент исходя из своих запросов и стратегии инвестирования. Депозит открывают инвесторы, не склонные рисковать, ожидающие гарантированную доходность и надежность. Приобретая облигацию, граждане рассчитывают на высокую надежность, низкий уровень риска и стабильную доходность. Владельцы акций предпочитают высокую потенциальную доходность с более высоким уровнем риска. Пай паевого фонда, в свою очередь, может сочетать доли нескольких инструментов, распределяя при этом риск и возможную доходность, что подходит для разных инвестиционных стратегий.

По уровню риска пай паевого инвестиционного фонда имеет преимущество, заключающееся в том, что риск зависит от инструментов внутри фонда, в отличие от акций, обладающих потенциально высоким уровнем риска, и облигаций, обладающих низким уровнем риска. Также портфель паевого фонда изначально диверсифицирован, в отличие от других представленных инструментов, где инвестору необходимо самостоятельно формировать портфель, распределяя риск.

¹ Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/46302/review_secur_23Q2.pdf (дата обращения 15.02.2024)

² Обзор ключевых показателей паевых и акционерных инвестиционных фондов за 4 квартал 2022 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/43798/review_pif_aif_22Q4.pdf (дата обращения 15.02.2024)

Таблица 1. Сравнение инвестиционных инструментов

| Критерии сравнения | Пай ПИФа | Акция | Облигация | Депозит |
|-------------------------|--|------------------------|---|---|
| Уровень риска | Зависит от инструментов в портфеле | Потенциально высокий | Низкий | Низкий риск при вложениях до 1,4 млн р. |
| Диверсификация | + | - | - | - |
| Управление | Осуществляется управляющей компанией | Самостоятельно | Нет возможности управления | Самостоятельно |
| Выплаты | Производятся только некоторыми фондами | Дивиденды | Купонные выплаты | Только в виде процентов в конце срока либо раз в какое-то время |
| Срок погашения | До 15 лет | Могут быть бессрочными | Срок возврата долга держателю | Краткосрочные, долгосрочные |
| Ликвидность | Высокая | Высокая | Зависит от количества покупателей и продавцов, занятых торгами данной бумагой | Высокая |
| Минимальный порог входа | Низкий (до 100 р.) | Низкий (до 1 тыс. р.) | От 1 тыс. р. | От 1 тыс. р. |

Составлено авторами

Управление паем фонда не предусмотрено, однако оно осуществляется лицензированной управляющей компанией, обладающей достаточным опытом в инвестировании, и квалифицированными специалистами. Выплаты в большинстве фондов не предусмотрены, что является недостатком относительно акций и облигаций с периодическими выплатами в виде дивидендов и купонов соответственно.

Минимальный порог входа в ПИФ является преимуществом для неквалифицированных инвесторов, так как стоимость одного пая находится в пределах до 100 р. Отдельные акции могут иметь низкий порог входа, однако чаще компаниями предусмотрен пакет акций. Инвестирование в облигации и банковские вклады, как правило, требует большей суммы капиталовложений. Недостатком инструментов рынка ценных бумаг является отсутствие страхования, в отличие от банковских вкладов, средства которых застрахованы Агентством по страхованию вкладов (АСВ).

В структуре активов ПИФов преобладают акции российских эмитентов, недвижимое имущество и вложения в уставные капиталы организаций.

Среди инвестиционных инструментов частные инвесторы предпочитают акции, исходя из благоприятного прогноза относительно финансовых результатов и дивидендных выплат на ближайшие три года [11]. Другой причиной выбора акций в портфель ПИФа является наибольшая простота и понятность инвестиционных характеристик.

ПИФы недвижимости также являются привлекательными для инвестирования. У российского инвестора сформировался стойкий стереотип об эффективности инвестирования в недвижимость.

Также снижаются риски за счет контроля деятельности УК фонда со стороны специализированного депозитария и жесткой законодательной базы [12].

Что касается инвестиций в ценные бумаги иностранных эмитентов, то ситуация существенно изменилась. Если в 2019 г. объем таких активов стабильно возрастал, то с 2022 г. вложения резко уменьшились в связи с политической ситуацией в мире. Однако прямые иностранные инвестиции в активы фондов не сокращаются до нуля, а переориентируются. Теперь инвесторы направляют свои средства в геополитически, а не географически близкие страны [13].

Преимущества, недостатки и перспективы развития ПИФ. Можно выделить следующие преимущества паев паевых инвестиционных фондов относительно других инструментов:

1. Доступность активов за счет минимального порога для входа сравнительно, например, с акциями, где чаще всего необходимо приобретать пакет из нескольких штук, что увеличивает сумму вложений.

2. Наличие управляющей компании (УК), что упрощает деятельность начинающим инвесторам. Компания формирует состав фондов, добавляя или исключая активы. Это лицензированная УК, имеющая в составе профессиональных инвесторов, действия которых с большей вероятностью приведут к получению дохода.

3. Потенциально высокая доходность по сравнению с облигациями, где сумма дохода изначально фиксирована; доходность может изменяться только за счет изменения цены.

4. Диверсификация активов за счет разных инструментов инвестирования и разных секторов

экономики. Паевые фонды могут состоять только из акций определенных компаний, из акций и облигаций в разных долях, также существуют валютные фонды и фонды по определенным критериям. Например, фонд с выплатами, ликвидными акциями, с компаниями нефтегазового сектора [14].

5. Низкие издержки за счет коллективного управления, где за услуги взимается меньшая сумма, чем при использовании персонального доверительного управляющего [15].

6. Контроль со стороны Банка России, который обеспечивает устойчивое развитие рынка ценных бумаг, регулирует деятельность профессиональных участников¹.

Недостатки пая паевого инвестиционного фонда как инструмента инвестирования:

1. Нерациональный выбор фонда. Несмотря на то, что вложение в ПИФ — это один из самых удобных способов инвестирования для начинающих инвесторов ввиду его особенностей, необходимы знания и опыт, чтобы проанализировать работу управляющей компании и инвестировать средства в надежный фонд. Аналогичный недостаток имеют и акции, которые не могут принести гарантированную доходность.

2. Доверительное управление основано на консервативных методах управления капиталом, что не всегда приносит высокую доходность. Агрессивные инвесторы, готовые к повышенному уровню риска ради получения максимально возможной прибыли, будут вкладывать средства в акции с потенциально высокой доходностью, где прибыль может оказаться гораздо выше, чем у держателя пая.

3. Комиссия за управление, которую необходимо оплачивать даже при нулевой доходности. Доверительное управление подразумевает наличие комиссий, в отличие от других способов инвестирования, где инвесторы несут убытки только в рамках стоимости актива [3].

4. Ограничения в некоторых фондах, когда инвестор не имеет доступа к своим средствам до определенного срока. Например, в интервальных фондах продавать и покупать активы можно только в определенно установленные периоды времени, а в закрытых фондах лишь в момент его открытия и закрытия [2].

Учитывая выделенные преимущества и недостатки, стоит проанализировать движение средств в открытых ПИФах. На рис. 2 представлена динамика стоимости чистых активов (СЧА), объем выдачи и погашения паев в открытых паевых фондах за 7 лет.

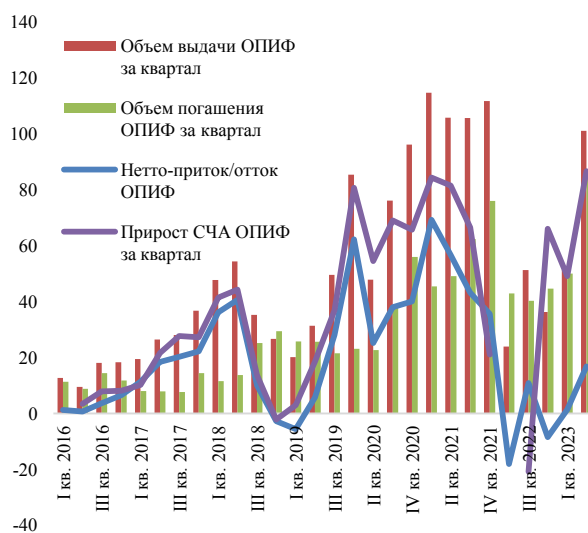


Рис. 2. Динамика СЧА, объемов выдачи и погашения инвестиционных паев ОПИФ, млрд р.²

Отрицательную динамику стоимости чистых активов можно увидеть по итогам 2022 г. Нетто-отток средств был вызван уменьшением выдачи паев. После недолгого роста в предыдущие два квартала сегмент начал сокращаться. Это объясняется осторожным поведением как начинающих, так и профессиональных инвесторов на фондовом рынке на фоне неопределенной ситуации в стране. Однако по итогам 3-го квартала 2022 г. был приток капитала, связанный с перетоком средств с депозитов, открытых ранее по более высоким ставкам. Именно этот приток пришелся на открытые фонды, в которых появилась такая опция, как выплата доходов на регулярной основе, которой ранее обладал только закрытый паевой инвестиционный фонд.

Ситуация с ЗПИФ подобная. Наблюдается рост объема выдачи ЗПИФ. Наиболее привлекательны для инвестирования закрытые фонды недвижимости. Однако ЗПИФ созданы преимущественно для корпоративных и состоятельных розничных клиентов, потому для массового частного инвестора они не подходят [16].

В последние годы наблюдается рост как количества паевых фондов, так и чистый приток средств [17]. На рис. 3 приведена динамика активов паевых фондов с учетом изменения условий экономики за 7 лет.

Сумма активов росла вплоть до конца 2021 г., а в начале 2022 г. число активов начало снижаться из-за глобального спада на фондовом рынке, обусловленного политической ситуацией в мире и введенными санкциями. К концу 2022 г. вновь начался рост активов, вкладываемых в ПИФы. Денежно-кредитная политика Банка России продолжала оказывать существенное влияние на ди-

¹ Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://cbr.ru/> (дата обращения 24.02.2024)

² Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://cbr.ru/> (дата обращения 24.02.2024)

намику паевых фондов в 2023 г., от которой во многом зависят ставки по банковским депозитам, а также конъюнктура фондового рынка [4].

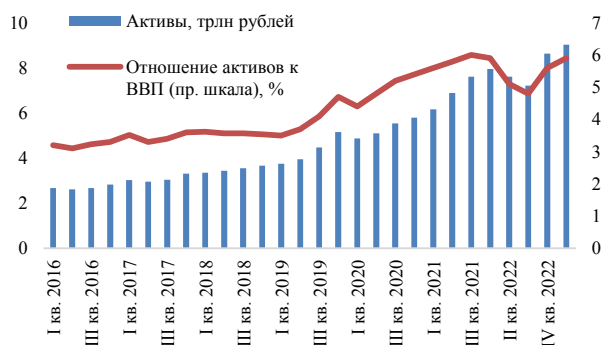


Рис. 3. Динамика активов ЗПИФ

Серьезные изменения произошли на фондовом рынке во время пандемии, так как возросла потребность населения в получении дохода из дома онлайн. Это стимулировало домохозяйства начать инвестировать средства на фондовом рынке. Также в связи с наличием санкций в отношении РФ частные инвесторы ограничены лишь инструментами российских эмитентов. Это стало результатом концентрации капитала на национальном рынке и привело к росту количества сделок по всем инструментам, в том числе с паями инвестиционных фондов [5].

Помимо динамики активов, важно рассмотреть доходность фондов за последние годы. В табл. 2 представлена доходность пяти самых доходных паевых инвестиционных фондов в 2023 г. в сравнении с 2021–2022 гг.

Таблица 2. Доходность паевых инвестиционных фондов, %

| Фонд | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. |
|-------------------------|---------|---------|---------|
| «Аленка–Капитал» | 48,58 | 31,46 | 123,13 |
| «Атон–Эшелон 2.0» | 24,56 | 8,51 | 108,29 |
| «Харизматичные идеи» | 18,83 | 31,03 | 78,30 |
| «Райффайзен – | 7,39 | 21,40 | 76,69 |
| «Арсатера» – фонд акций | 19,78 | –2,79 | 75,86 |

Источник: Независимый источник данных для частного инвестора в России [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://investfunds.ru/fund-rankings/> (дата обращения 10.03. 2024)

Чтобы изучить динамику, для анализа были взяты фонды, существующие более трех лет. Можно обратить внимание на 2022 г., который продемонстрировал падение доходности по всем представленным фондам, а у «Арсатера» доход показал отрицательное значение. Это связано со сложившейся ситуацией в стране и на фондовом рынке, когда торги на Московской бирже были закрыты. Котировки многих активов достигли ценовых границ, установленных биржей [18].

Однако, оценивая результаты 2023 г., отметим

рост доходности, который у двух фондов превзошел показатель в 100 %. Это высокие значения по сравнению с кризисными 2022 и 2021 гг., когда наблюдалось уменьшение доходности.

Сравним показатели доходности ПИФов с самыми доходными акциями 2023 г. в табл. 3.

Таблица 3. Доходность акций, %

| Акции компаний | 2023 г. |
|----------------|---------|
| РКК «Энергия» | 303,3 |
| Совкомфлот | 298,7 |
| Соллерс | 292,0 |
| Новороссийский | 249,1 |
| «Мечел» | 194,1 |

Источник: Независимый источник данных для частного инвестора в России [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://investfunds.ru/fund-rankings/> (дата обращения 10.03. 2024). Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://investfunds.ru/fund-rankings/> (дата обращения 10.03.2024)

Анализируя показатели, можно заметить, что доходность акций во много раз превосходит доходность ПИФ, однако акции являются инструментом с потенциально высоким риском, поэтому начинающие инвесторы выбирают более надежные инструменты, но с меньшей доходностью, такие, как паевые фонды.

Доходность по депозитам, в свою очередь, зависит от текущей ключевой ставки ЦБ РФ. Сейчас по некоторым вкладам действует ставка до 16,5 %, что является высоким значением, но все же проигрывает в доходности паевых фондов и тем более акций. Рассматривая доходность и рискованность инструментов с позиции неквалифицированных инвесторов, можно сделать вывод, что пай ПИФ и депозиты станут наиболее подходящими для первых вложений с минимальными рисками [19].

Для оценки, как может поддерживаться интерес инвесторов к паевым фондам, рассмотрим основные тенденции в инвестировании:

– переток средств неквалифицированных инвесторов, которые до 2022 г. вкладывали средства в активы недружественных стран. С 1 января 2023 г. возможность инвестирования в ценные бумаги компаний из недружественных стран для непрофессиональных инвесторов прекратилась¹;

– расширение линейки доступных фондов, в том числе запуск розничных фондов, ориентированных на вложения в активы в валюте дружественных стран. Так, в 2023 г. появился первый открытый инвестиционный фонд с облигациями в китайских юанях²

¹ Распоряжение Правительства РФ от 22.01.2024 г. № 104-р «Об отнесении ценных бумаг к категории финансовых инструментов, указанных в абзаце втором пункта 8 статьи 10.2-1 Федерального закона “О рынке ценных бумаг”».

² ПАО «Московская биржа» // Московская биржа начала торги паями биржевого фонда на облигации в юанях [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.moex.com/n62505> (дата обращения 25.02.2024)

– повышенные риски самостоятельных инвестиций при сохранении предоставленной российским компаниям возможности не публиковать бухгалтерскую отчетность. Известно, что управляющие компании применяют и владеют большим количеством инструментов и информации для оценки рисков вложения. В условиях усиления рисков увеличивается и важность качественной диверсификации активов в портфеле [20].

Также необходимо рассмотреть возможные перспективы развития паевых инвестиционных фондов:

– улучшение программ финансовой грамотности за счет расширения тем, связанных с инвестированием. Например, курс «Эффективное управление личным и семейным бюджетом» от Альфа-Опыт не содержит тем, связанных с инвестированием на фондовом рынке, вложение средств на котором сейчас особенно популярно. Потому стоит внедрять в программы темы, включающие ознакомление с рынком ценных бумаг, расширяя осведомленность и заинтересованность граждан в актуальных способах и видах инвестирования на фондовом рынке;

– внедрение системы страхования инвестиций в ПИФы за счет взносов управляющих компаний. Это обеспечит неквалифицированным инвесторам дополнительную защиту от потерь и уменьшит риск утраты инвестированных средств;

– увеличение инвестиционного потенциала ПИФов за счет участия управляющих компаний в реализации социально значимых инвестицион-

ных проектов государства, осуществляемых через механизмы государственно-частного партнерства. Это будет способствовать эффективному использованию финансовых ресурсов УК.

Заключение. По результатам исследования можно сделать выводы о том, что пай паевого инвестиционного фонда является перспективным инструментом для неквалифицированных частных инвесторов, так как требует минимальных вложений, обладает диверсифицированной структурой и низкими издержками за счет коллективного управления. Однако для самостоятельных инвесторов препятствием является отсутствие возможности управлять этими инвестициями. Есть риск сделать вложения в фонд с недостаточно квалифицированными управляющими, не обеспечивающими приемлемый уровень доходности.

Несмотря на обозначенные недостатки ПИФ, в настоящее время интерес к ним со стороны частных инвесторов возрастает за счет расширения видов и количества фондов. Дополнительные риски и высокий порог входа для самостоятельных вложений также стимулируют домохозяйства выбирать более надежные варианты инвестиций в виде вложений в паи.

Перспективы развития ПИФов также обусловлены тем, что инвесторы становятся финансово грамотными, анализируют преимущества и риски тех или иных финансовых продуктов, в то же время, регулятором внедряются механизмы защиты частных инвесторов.

Литература

- Берзон Н.И. Рынок ценных бумаг. М.: Изд-во «Юрайт», 2019. 514 с.
- Горбачев П.А., Девятков Н.А. Паевые инвестиционные фонды как инструмент инвестирования сбережений частных инвесторов // Российские регионы в фокусе перемен: сб. докл. в 2-х т. (18-20 нояб. 2021 г.). Екатеринбург: УрФУ, 2022. Т. 2. С. 414-418.
- Гафурова Г.Т., Нотфуллина Г.Н., Ковалева Э.Р. Тренды развития паевых инвестиционных фондов в условиях санкций // Russian Journal of Economics and Law. 2023. № 17 (3). Р. 490-514.
- Дементьев Н.П. Паевые инвестиционные фонды в современной России: критический анализ // ЭКО. 2020. № 11. С. 62-81.
- Мутафян А.С. Трансформация структуры рынка паевых инвестиционных фондов в условиях пандемии // Финансовые рынки и банки. 2022. № 5. С. 129-132.
- Петров С.В. Основные инструменты инвестирования для физических лиц // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. 2023. № 10. С. 201-204.
- Карабанова С.А., Кононова С.А. Основные инструменты инвестирования личных средств населения РФ // Новые импульсы развития: вопросы науч. исследований: сб. ст. X Междунар. науч.-практической конференции (27 марта 2021 г.). Саратов, 2021. С. 143-150.
- Балакин И.А. Развитие биржевых паевых инвестиционных фондов в России // Актуальные проблемы и перспективы развития экономики: рос. и зарубежный опыт. 2019. № 3 (22). С. 187-191.
- Шаймарданов Т.Р., Погодин А.В. Закрытые паевые инвестиционные фонды как способ инвестирования и структурирования активов. Развитие ЗПИФ в России и преимущества в сравнении с другими паевыми инвестиционными фондами // Universum: экономика и юриспруденция: электрон. научн. журн. 2022. № 10. С. 22-26.
- Гончаренко Т.В., Подгорная К.Н. Индивидуальный инвестиционный счет: тенденции развития // Науч. результат. Экономические исследования. 2020. № 4. С. 54-62.
- Ермакова Д.Н., Ткаченко Д.Ю. Паевые инвестиционные фонды как форма частных инвестиций // Вестн. Нац. ин-та бизнеса. 2021. № 1 (41). С. 8-11.
- Абрамов А.Е., Акшенцева К.С., Чернова М.И. Экономика инвестиционных фондов: моногр. М.: Дело РАНХиГС, 2015. 720 с.
- Кудинов М.В. Правовая природа и особенности паевых инвестиционных фондов // Закон и право. 2023. № 11. С. 165-170.

14. Ермакова Д.Н., Ткаченко Д.Ю. Паевые инвестиционные фонды как форма частных инвестиций // Вестн. Нац. ин-та бизнеса. 2021. № 1 (41). С. 8-11.
15. Попова Е.М., Максименко Ю.Б. Актуальные тенденции на рынке коллективного инвестирования в сегменте паевых инвестиционных фондов // Изв. С.-Петерб. гос. экономического ун-та. 2023. № 3 (141). С. 34-39.
16. Примачек А.А. Оценка инвестиционной привлекательности паевых инвестиционных фондов российского рынка // Экономика и социум. 2022. № 6 (97). С. 654-658.
17. Киселева Н.П. Статистический анализ деятельности паевых инвестиционных фондов // Инновации и инвестиции. 2022. № 3. С. 80-85.
18. Филобок М.А. Динамика развития паевых инвестиционных фондов в России // Экономика и социум. 2024. № 1 (116). С. 1487-1491.
19. Малиева Ф.Г., Приходько Д.А. Паевые инвестиционные фонды в России: особенности функционирования и проблемы // В центре экономики. 2021. № 4. С. 22-28.
20. Кудинов М.В. Правовая природа и особенности паевых инвестиционных фондов // Закон и право. 2023. № 11. С. 165-170.