

14-06-2006 14:05:35

Раздел: **Бизнес**

В прошлом номере «Частника» мы рассказали об одном из самых известных видов коллективных инвестиций – паевых инвестиционных фондах. Альтернатива ПИФам – это общие фонды банковского управления. Разница между ПИФами и ОФБУ для инвестора не слишком заметна. Несмотря на различия в правовом регулировании их деятельности, между ними очень много общего. ОФБУ в России появились практически одновременно с паевыми инвестиционными фондами. Первый ПИФ был зарегистрирован в конце 1996 года, а инструкция ЦБ России, регламентирующая работу ОФБУ, вышла летом 1997 года. На первых порах ОФБУ было даже больше, чем ПИФов – к 1998 году работало уже 135 банковских фондов. Дальнейшее развитие ОФБУ затормозил дефолт. После кризиса половина банковских фондов закрылась сразу, остальные, по сути, существовали лишь формально. До 2003 года, который можно считать началом возрождения ОФБУ, дотянуло лишь около 30 фондов. Самый «урожайным» стал прошлый, 2005 год, когда число фондов увеличилось более чем вдвое. Сейчас в России зарегистрировано 214 ОФБУ. Однако, по данным ассоциации защиты информационных прав инвесторов, реально действующих фондов всего 105. Их суммарные активы на 31 января 2006 года составили 8,829 млрд. руб. По объему средств в управлении ОФБУ в десятки раз отстают от паевых фондов, активы которых сейчас оцениваются в 234 млрд. руб.

Как работают ОФБУ?

Принцип работы банковских фондов управления такой же, как и в паевых инвестиционных фондах: частные инвесторы создают один большой инвестиционный пул, которым за них управляют профессионалы. На «общие деньги», из которых состоит каждый инвестиционный фонд, управляющие фондов покупают ценные бумаги. Причем инвестирование в ОФБУ – это способ вложить деньги на западных рынках, соответственно, и получать доходы от роста успешных мировых компаний. В принципе, эту стратегию может повторить и отдельно взятый инвестор, но некоторые активы стоят слишком дорого. Кроме того, для эффективного управления своими финансами необходимо знать тонкости операций на фондовых рынках. Управляющие не просто распределяют деньги фондов на свое усмотрение: каждый вкладчик может ознакомиться с инвестиционной декларацией, где описана стратегия, в соответствии с которой управляющий выбирает ценные бумаги. Исполнение этой декларации контролируют Банк России и другие проверяющие органы. Деньги, которые перечисляются в банк, обмениваются на инвестиционные сертификаты. Доходы и прибыль фонда распределяются между пайщиками пропорционально взносу. Вкладчик в любой момент может продать свой сертификат обратно банку, но, как показывает практика, целесообразнее держать пай не менее года.

Отличительные признаки ПИФы и ОФБУ – два наиболее распространенных формата на рынке коллективных инвестиций. Помимо этого, в некоторых инвестиционных компаниях существуют фонды доверительного управления, которые, по сути, аналогичны ОФБУ. «Для инвестора риски вложения средств в фонды банковского управления можно оценить как несколько более высокие. Дело в том, что деятельность ПИФов более жестко регламентируется в российском законодательстве, - говорит руководитель направления «планирование личных финансов» инвестиционного холдинга «ФИНАМ» Николай Салобуто. - При этом для ПИФов существуют ограничения по объектам инвестирования (например, в отличие от ОФБУ, они не могут покупать фьючерсы – Т. Б.), что, с одной стороны, сужает возможности для получения прибыли, с другой, снижает возможность получения убытков». Кроме того, российскому банковскому бизнесу свойственны кризисы, от которых могут пострадать инвесторы, вложившие средства в ОФБУ. При этом стоимость пая и в ПИФах, и в ОФБУ чаще всего считается в рублях, хотя в банковских фондах иногда используются и расчеты в валюте. Что касается налогообложения, то физические лица – учредители ОФБУ платят налог на доходы (13%) по окончании налогового периода, а также при выплате доходов учредителя. «В этом плане в ПИФах существует более льготный для инвесторов режим налогообложения», - подчеркивает Н. Салобуто. И еще один отличительный признак - вознаграждение управляющему в ОФБУ снимается ежемесячно, а в ПИФах – один раз в год. В большинстве случаев комиссия управляющего ОФБУ состоит из двух частей: основное вознаграждение и премия. И если первая часть никак не зависит от результатов управления (обычно она составляет 0,5–2% годовых), то вторая, напротив, находится в прямой зависимости от прироста капитала и может достигать 10 и даже 20%.

На какой доход может рассчитывать инвестор?

В среднем, инвестор, вложивший свои средства в ОФБУ, может иметь от 25 до 45 % годовых, или три-четыре ставки по депозитам. «При инвестировании средств в паи фондов развивающихся стран доходность тяготеет к 40%, а в паи развитых стран - к 20% в год», - утверждает региональный директор фондового центра «ЮТРЭЙД.РУ» Сергей Кубагишев. Он подчеркивает, что, пожалуй, главный риск при инвестировании – это человеческий фактор: «Об этом факторе можно говорить в том случае, когда инвестор, привыкший к гарантиям относительно дохода на депозитах, не может выдержать колебаний дохода в ОФБУ по внутренним психологическим причинам. Хотя, как правило, все заканчивается благополучнее банковских вкладов. Если вы четко знаете поведение рынка, то это уже не риск, а осознанное колебание дохода».

Инструкция по применению

Наши финансовые эксперты решили дать несколько рекомендаций для тех, кто только собирается стать инвестором ОФБУ. Если вы выбрали для инвестирования именно ОФБУ, то, во-первых, вам необходимо полностью

доверять своим управляющим. При выборе фонда нужно руководствоваться рейтингами их доходности, которые сейчас широко публикуются, репутацией и позицией банка. Во-вторых, получив доход 25% меньше, чем за год, стоит задуматься, а не выйти ли из фонда и зафиксировать прибыль. В третьих, не превращать инвестирование в необоснованно частые переходы из фонда в фонд. В-четвертых, инвестируйте не потому, что ваш сосед уже получил прибыль, а по внятной рекомендации инвестиционного консультанта. И еще один совет: в ОФБУ стоит инвестировать средства, которые точно не понадобятся в ближайшие полтора-два года.

Татьяна Белова

P.S.

Глобальные индексные фонды

Средства вкладываются в акции крупнейших предприятий – транснациональных корпораций и компаний.

Региональные индексные фонды

Деньги идут на покупку, например, акций таких компаний, как Моторола, Дженерал Моторс, IBM и др. На фонде российских акций можно приобрести ценные бумаги Лукойла, РАО ЕЭС, Газпрома и др.

Вложить средства можно и в **секторальные индексные фонды** – в мировой рынок нефтегазовой промышленности, компьютерной индустрии, рынок телекоммуникаций и др. В данном случае фонды распределяют средства между акциями компаний-мировых лидеров в указанных отраслях.

Один из самых интересных рынков – это **товарные индексные фонды золота**. Золото достаточно стабильно растет в цене, многие считают выгодным вложение денег в этот драгоценный металл.

Сергей Кубагишев