

Инвестиционные фонды, их виды и назначение

1. Сущность инвестиционной деятельности, виды инвестиций
2. Институциональные инвесторы, место коллективных инвесторов в их составе
3. Инвестиционные фонды, их назначение

- **Инвестиции - любое имущество и иные объекты гражданских прав, принадлежащие инвестору на праве собственности, ином законном основании, позволяющем ему распоряжаться такими объектами, вкладываемые инвестором, в целях получения прибыли (доходов) и (или) достижения иного значимого результата.**

Инвесторы

- физические лица
- индивидуальные предприниматели
- юридические лица
- государственные органы
- международные финансовые организации

Источники инвестиционного капитала:

Собственный капитал (нераспределенная прибыль, амортизационные отчисления)

Заемный капитал (источник - временно свободные чужие денежные средства, взятые в заем).

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

- - это действия инвестора по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или их иному использованию для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата .

временно
свободный
капитал



инвестиционная
деятельность



ИНВЕСТИЦИИ

Принципы инвестиционной

деятельности:

- - принцип верховенства права
- - принцип равенства инвесторов
- - принцип добросовестности и разумности осуществления инвестиций
- - принцип недопустимости произвольного вмешательства в частные дела
- - принцип защиты прав и законных интересов инвесторов
- - при осуществлении инвестиций признается приоритет общепризнанных принципов международного права.

Финансовые инвестиции – это вложения денежных средств, материальных и иных ценностей

- в ценные бумаги других юридических лиц,
- в государственные облигации,
- в уставные капиталы других юридических лиц, созданных на территории страны,
- в капитал предприятий за рубежом,
- а также займы, предоставленные юридическому лицу другим юридическим лицом.

Объекты финансовых инвестиций

- 1) акции, облигации, иные ценные бумаги;
- 2) иностранные валюты;
- 3) банковские депозиты;
- 4) объекты тезаврации.

Реальные (капиталообразующие)

ИНВЕСТИЦИИ

— это инвестиции, обеспечивающие создание и воспроизводство фондов (инвестиции в реальные активы).

Реальные инвестиции :

- а) инвестиции в основной капитал;
- б) инвестиции в оборотный капитал.

Способы осуществления ИНВЕСТИЦИЙ:

- создание коммерческой организации;
- приобретение, создание, в том числе путем строительства, объектов недвижимого имущества;
- приобретение прав на объекты интеллектуальной собственности;
- приобретение акций, долей в уставном фонде, паев в имуществе коммерческой организации, включая случаи увеличения уставного фонда коммерческой организации;
- на основе концессии.

- Под **концессией** понимается договор, заключаемый Республикой Беларусь, о передаче на возмездной основе на определенный срок **права на осуществление** на территории Республики Беларусь **отдельного вида деятельности**, на которую распространяется **исключительное право государства**, либо **права пользования имуществом**, находящимся в **собственности Республики Беларусь**.

- **Институциональный инвестор** – это НКФО, банк или НФО, одной из целей которой является инвестирование собственных или привлеченных средств в ценные бумаги и инструменты финансового рынка с целью получения дохода.

Институциональные инвесторы

- Банки
- НКФО
- инвестиционные фонды и инвестиционные компании
- страховые компании
- негосударственные пенсионные фонды

Классификация

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ

- - депозитного типа: коммерческие банки и НКФО;
- - контрактно-сберегательного типа: страховые компании и пенсионные фонды
- -- коллективные инвесторы: инвестиционные фонды и фонды банковского управления



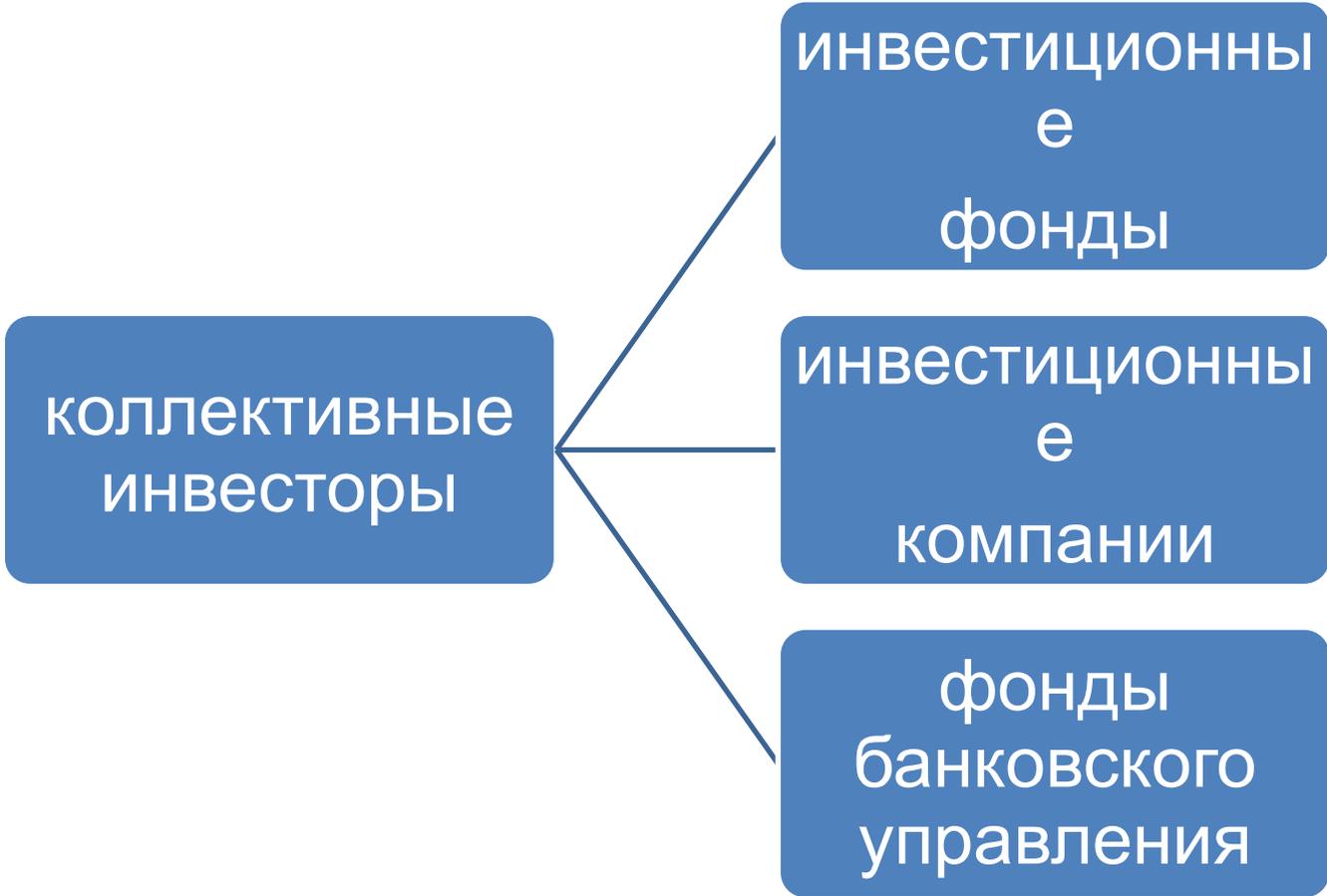
Процесс инвестирования без участия финансового посредника



Непрямой (косвенный) способ инвестирования (с участием финансового посредника)

Формы коллективного инвестирования

- - это способы привлечения средств частных инвесторов в единый имущественный фонд, распоряжение которым осуществляют профессиональные доверительные управляющие, для обеспечения сохранности инвестированных средств и получения прибыли.



- **Фонд банковского управления (ФБУ)** – это коллективная форма инвестирования, которая заключается в объединении банком денежных средств или ценных бумаг частных инвесторов (вверителей) на основании договора доверительного управления фондом для доверительного управления этими средствами на финансовом рынке с целью получения дохода.

В 1774 г. в Нидерландах создан прототип инвестиционного фонда закрытого типа «Единство рождает силу»

Объекты инвестирования: облигации, выпущенные правительствами и банками зарубежных стран.

Обещанная доходность - 4% годовых

В развитие инвестиционных фондов США

1 этап. 1893-1933 г. - зарождение американского рынка инвестиционных фондов.

В 1893 году создан первый закрытый инвестиционный фонд под названием The Boston Personal Property Trust для объединения средств сотрудников Гарвардского университета.

К 1929 году в США насчитывалось 19 инвестиционных фондов открытого типа и около 700 фондов закрытого типа.

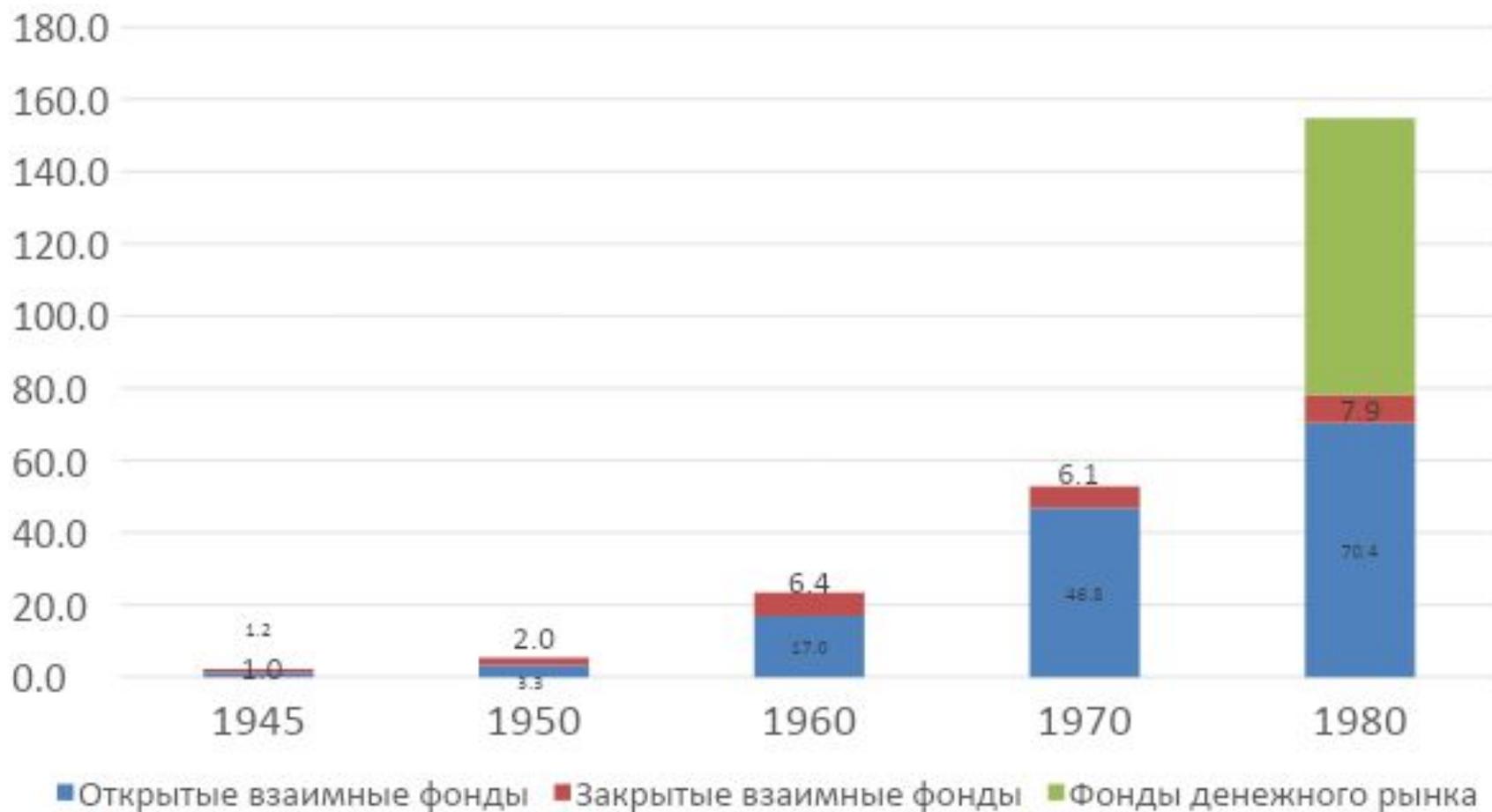
В развитие инвестиционных фондов США

- **2 этап.** Период 1933-1945 годов.
Развитие государственного регулирования.
- 1933 году - Закон о ценных бумагах.
- 1934 году - закон о Торговле ценными бумагами
- 1940 - Закон об инвестиционных компаниях.

В развитие инвестиционных фондов США

- **3 этап.** Середина 1950 – начало 1980-х гг.
 - рост активов инвестиционных фондов.

Динамика активов инвестиционных фондов США в 1945-1980 гг., млрд долларов США



В развитие инвестиционных фондов США

- **4 этап.** 1980-х годов - по настоящее время.
- Зарегистрированные в США инвестиционные фонды по состоянию на конец 2015 года управляли активами на сумму 18,1 трлн долларов США

Инвестиционный фонд - это

А) открытое акционерное общество, осуществляющее аккумуляцию и инвестирование денежных средств, внесенных акционерами этого общества в качестве оплаты выпускаемых им (эмитируемых) акций, а также иного имущества, полученного в результате такого инвестирования

Инвестиционный фонд - это

Б) принадлежащая на праве общей долевой собственности владельцам инвестиционных паев и находящаяся в доверительном управлении управляющей организации паевого инвестиционного фонда **совокупность денежных средств**, полученных в качестве оплаты инвестиционных паев, и **иного имущества**, приобретенного в результате инвестирования денежных средств (паевой инвестиционный фонд);

Инвестиционный
фонд

```
graph TD; A[Инвестиционный фонд] --> B[Открытое акционерное общество]; A --> C[Управляющий инвестиционным фондом (ПИФ)]; B --> D[Выпуск акций]; C --> E[Выпуск инвестиционных паев];
```

Открытое
акционерное
общество

Выпуск
акций

Управляющий
инвестиционным фондом
(ПИФ)

Выпуск
инвестиционных паев

- **Предмет деятельности**
инвестиционного фонда: выпуск
долевых ценных бумаг с целью
формирования инвестиционного
капитала для осуществления
инвестиций.

Инвестиционный пай - именная ценная бумага, выдаваемая в бездокументарной форме, подтверждающая права владельца на:

- долю в праве общей собственности на имущество паевого инвестиционного фонда:
- получение денежных средств при прекращении существования этого фонда от реализации его имущества за вычетом требований кредиторов и оплаты иных необходимых расходов, пропорционально количеству принадлежащих этому владельцу инвестиционных паев.

Типы инвестиционных фондов согласно законодательству США :

- открытые взаимные фонды (open-end mutual fund)
- инвестиционные фонды закрытого типа (closed-end fund)
- паевые инвестиционные фонды (закрытые) (unit investment trust, UIT).

Типы инвестиционных фондов в зависимости от инструмента инвестирования (Европа, РФ)

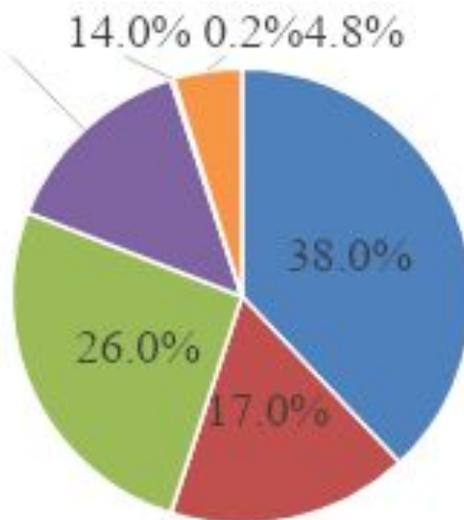
- фонды акций
- фонды облигаций
- смешанные фонды
- фьючерсные фонды
- Фонды драгоценных металлов
- Фонды недвижимости
- иные

Типы инвестиционных фондов в зависимости от В зависимости от региона инвестирования

- *страновые* (фонд акций Китая),
- *региональные* (фонд развивающихся рынков, фонд североевропейских стран),
- *международные* (фонд Standard & Poor's 500, фонд Standard & Poor's Global Energy Sector).

- **биржевые инвестиционные фонды** (exchange traded fund, ETF) - индексные фонды, паи (акции) которых обращаются на бирже.

Структура рынка открытых инвестиционных фондов Европейского Союза исходя из стоимости чистых активов 2015 году, %



- Фонды акций
- Фонды смешанного типа
- Фонды облигаций

В Республике Беларусь могут создаваться следующие виды инвестиционных фондов:

- акционерный инвестиционный фонд (АИФ);
- паевой инвестиционный фонд (ПИФ).

Паевой инвестиционный фонд :
открытый, открытый интервальный и закрытый.

Акционерные фонды: открытые

- **Открытый паевой инвестиционный фонд** – это фонд, который предоставляет владельцу его инвестиционного пая право требовать от управляющей организации этого фонда выкупа этого пая не реже одного раза в месяц, или в любой рабочий день, если это предусмотрено правилами фонда.

- **Интервальным** признается открытый паевой инвестиционный фонд, который предоставляет владельцу его инвестиционного пая право требовать от управляющей организации этого фонда выкупа пая не реже одного раза в год.

Закрýтый паевой инвестиционный фонд

– это фонд, который предоставляет владельцу его инвестиционного пая права:

- a) на участие в общем собрании владельцев инвестиционных паев этого фонда
- b) на получение дивидендов по инвестиционному паю на условиях, установленных правилами этого фонда (но не реже одного раза в год).

- Инвестиционные фонды
 - По организационно-правовой форме
 - Паевые инвестиционные фонды (имущественный комплекс)
 - Акционерные инвестиционные фонды (ОАО) (хозяйственное общество)
 - По регулярности выкупа паев
 - 1. Открытые
 - 1а. Открытые интервальные
 - 2. Закрытые
- По видам инструментов
 - Фонды акций
 - фонды облигаций
 - денежные фонды
 - Фонды недвижимости
 - Фонды драгоценных металлов
 - Фонды золота

- **Инвестиционная декларация** - документ, определяющий стратегию инвестирования акционерного инвестиционного фонда или управляющей организации паевого инвестиционного фонда;

- **инвестиционный фонд**

- Периодическая оценка имущества фонда **оценщиком**

- Передача денежных средств и имущества **управляющей организации**

- **Инвестиционная деятельность**

- Передача акций, паев на хранение в

- **специализированный**

- **депозитарий**

- Покупка акций, паев **инвесторами**

Управляющая организация - это доверительный управляющий имуществом инвестиционного фонда. Это хозяйственное общество, созданное в соответствии с законодательством Беларуси и прошедшее **государственную аккредитацию**.

Договор доверительного управления имуществом паевого инвестиционного фонда является **договором присоединения**, условия которого определяются управляющей организацией паевого инвестиционного фонда в правилах паевого инвестиционного фонда.

Имуществом инвестиционного фонда являются:

- 1) денежные средства, полученные в качестве оплаты инвестиционных паев;
- 2) иное имущество, приобретенное в результате инвестирования денежных средств.

Инвестиционные фонды вправе инвестировать денежные средства:

- в ценные бумаги резидентов и нерезидентов, иные финансовые инструменты;
- драгоценные металлы и драгоценные камни;
- недвижимое имущество и имущественные права на него, в том числе на земельные участки.

Минимальный размер имущества паевого инвестиционного фонда

составляет:

- **15 тыс. базовых величин** - для открытого паевого инвестиционного фонда;
- **20 тыс. базовых величин** - для открытого интервального паевого инвестиционного фонда;
- **35 тыс. базовых величин** - для закрытого паевого инвестиционного фонда.

**Минимальный размер чистых активов
акционерного инвестиционного фонда
- 200 тыс. базовых величин**

Минимальные размеры чистых активов для инфраструктурных организаций инвестиционных фондов:

50 тыс. базовых величин - для управляющей организации акционерного инвестиционного фонда;

100 тыс. базовых величин - для управляющей организации ПИФа;

50 тыс. базовых величин - для специализированного депозитария инвестиционного фонда.

Структура имущества паевого инвестиционного фонда

Вид имущества	Доля имущества фонда		
	Открытый ПИФ	Закрытый ПИФ	АИФ
Недвижимое имущество	Не более 20% 0% - если можно выкупать паи ежедневно	Не более 50%	Не более 50%
Финансовые инструменты одного юридического лица	Не более 10%	Не более 20%	Не более 20%
Финансовые инструменты одного юридического лица, выпущенные нерезидентами Республики Беларусь	Не более 30%	Не более 30%	Не более 30%