



Департамент финансов Томской области



# Паевые инвестиционные фонды





2

## Как сохранить сбережения?

Вложить деньги в ПИФ

### Что такое ПИФ?

Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) — средства участников фонда (пайщиков), на которые Управляющая компания (УК) по договору доверительного управления покупает и продает ценные бумаги и другие ценности, разрешенные действующим законодательством. При этом средства фонда являются средствами пайщиков согласно их доле, а УК за свою работу берет вознаграждение в виде определенного процента от активов паевого фонда.

Деятельность ПИФов регулируется законом об инвестиционных фондах и законом о рынке ценных бумаг.

3



## Принципы функционирования ПИФ

Инвестиционные фонды представляют собой механизм, при помощи которого частные лица передают денежные средства или активы в руки профессиональных менеджеров для управления. Вложения инвесторов составляют единый портфель, в котором у каждого инвестора есть доля, пропорциональная его вкладу. Инвесторы, приобретающие доли в инвестиционном фонде, являются его пайщиками.

В основе взаимодействия пайщика, ПИФа и управляющей компании лежит договор доверительного управления. Согласно этому договору одна сторона (учредитель управления) передает другому лицу (доверительному управляющему) в распоряжение имущество, принадлежащее учредителю управления на правах собственности.

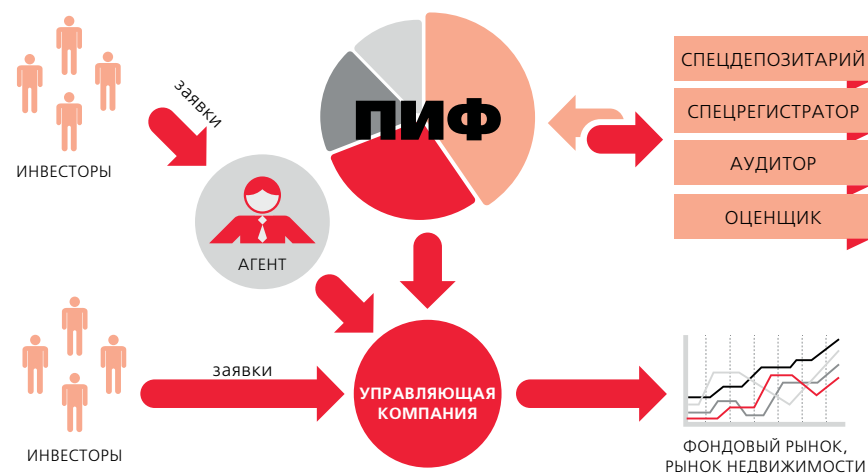
Будущие пайщики фонда передают управляющей компании имущество (в открытых фондах — только денежные средства) для включения его в состав паевого инвестиционного фонда с условием объединения этого имущества с имуществом остальных пайщиков. Имущество, составляющее ПИФ, является общим имуществом пайщиков и принадлежит им на правах общей долевой собственности. Раздел имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, и физическое выделение из него доли не допускаются.

## Роль организаций, обслуживающих ПИФ

Процесс инвестирования средств паевого инвестиционного фонда регулируется Федеральной службой по финансовым рынкам (ФСФР), которая лицензирует деятельность ПИФов. ФСФР непосредственно регистрирует ПИФы, осуществляет постоянный надзор и контроль за деятельностью УК, задает нормы и стандарты деятельности фондов, которые защищают интересы пайщиков.

Ключевые организации, обслуживающие ПИФ, и их функции:

- **управляющая компания** — инвестирует имущество фонда;
- **специализированный депозитарий** — хранит и ведет учет операций с имуществом фонда, несет солидарную ответственность с УК при нарушениях, повлекших убытки для пайщиков;
- **специализированный регистратор** — ведет учет прав собственности пайщиков;
- **аудитор фонда** — проверяет точность и правильность сделок с имуществом ПИФа;
- **оценщик фонда** — производит оценку активов фонда;
- **агенты фонда** — осуществляют прием заявок на покупку, обмен или погашение паев.



### Доходность ПИФов

Доходность ПИФа неоднозначна. Согласно законодательству управляющая компания не может гарантировать и рекламировать определенный доход от вложений в ПИФ. Инвестор делает вложение в ПИФы, основываясь на доходности прошлых периодов, однако это не гарантирует получения дохода в будущем. Любая управляющая компания заинтересована в получении лучших результатов управления денежными средствами, и на основе этих результатов можно делать выводы о ее профессионализме.

### Пай — это...

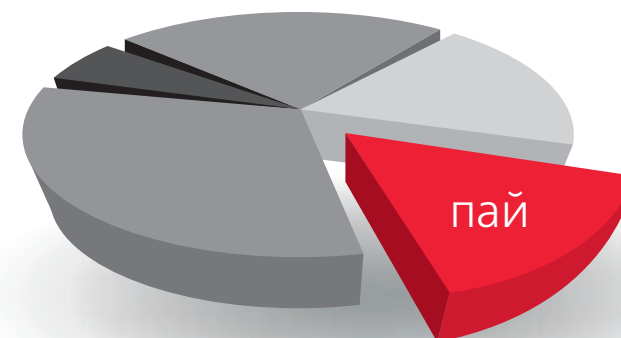
ПИФ — это коллективная инвестиция. Это означает, что активы, в которые инвестированы средства пайщиков, находятся в их коллективной собственности, а отдельному инвестору принадлежит только некоторая доля в этом совокупном капитале. Эта доля называется паем, который представляет собой особый вид ценных бумаг.

**Инвестиционный пай** является именной ценной бумагой, удостоверяющей:

- долю его владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд;
- право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления паевым инвестиционным фондом;
- право на получение денежной компенсации при прекращении договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом со всеми пайщиками этого фонда (прекращении ПИФа).

Пай не имеет номинальной стоимости, а число паев, которое принадлежит одному пайщику, может выражаться дробным числом (доля пая).

**ПИФ**



## Достоинства ПИФов

ПИФы привлекательны для инвестора по нескольким причинам. Во-первых, для инвестирования в ПИФ **не требуются профессиональные навыки**, достаточно просто выбрать интересующую управляющую компанию. Правда, чтобы ее выбрать, надо иметь представление о том, что такое ПИФ, управляющая компания и какие требования предъявляются к качеству управления активами фонда.



Для инвестирования в ПИФ не требуются профессиональные навыки



Вторым явным преимуществом ПИФов можно назвать **ограниченный риск**, т.к. коллективное инвестирование подлежит жесткому регулированию со стороны государства.

Третьим достоинством является **диверсификация вложений**. Мелкие инвесторы не в состоянии снизить риски путем распределения своих активов по разнообразным инструментам из-за высоких затрат на проведение операций при небольшом объеме денежных средств. В ПИФах экономия достигается за счет масштаба операций, от чего каждый инвестор может получить выгоду в виде относительно низкой платы за управление.

Следующее преимущество — это **налоговый режим**. Пайщики хоть и уплачивают налог, но налог они платят только в момент реализации пая. При этом применяется одна из двух схем налогообложения, рассмотренных в конце брошюры.

## Недостатки инвестирования в ПИФы

У ПИФов есть и некоторые недостатки. Во-первых, это **расходы**, которые могут показаться довольно большими относительно других форм инвестирования. Но по закону максимальная величина расходов, которые ложатся на пайщика, не может превышать 10%.

Во-вторых, **ликвидность вложений в ПИФ довольно низка**. Законодательство предусматривает срок до 3 дней на удовлетворение заявки на приобретение или погашение паев. Более того, получить свои деньги обратно реально можно будет только еще через 15 дней (этот срок может быть меньше в зависимости от правил доверительного управления ПИФом).



Основным недостатком ПИФов является риск потери своих вложений



## Виды ПИФов

По операционной структуре фонды делятся на открытые, интервальные и закрытые.

### Фонды открытого типа

Пай открытого фонда можно купить и продать в любой рабочий день. Таким образом, открытый инвестиционный фонд может расширяться или уменьшаться со временем без необходимости организации серий собраний пайщиков для получения разрешения на увеличение или уменьшение капитала. Средства пайщиков открытого фонда инвестируются в высоколиквидные активы.

### Фонды закрытого типа

В таком фонде имеется фиксированное количество паев. Поэтому когда паи инвестиционного фонда приобретаются каким-либо лицом, соответствующее их количество должно быть продано другим лицом. Пайщики закрытого ПИФа могут предъявить пай к погашению управляющей компании только по окончании срока действия договора доверительного управления фондом. Создание и выпуск дополнительных паев или выкуп паев обычно требует согласия пайщиков.

Отсутствие возможности погасить пай в короткие сроки дает возможность инвестировать в низколиквидные активы.

### Интервальные фонды

Интервальные инвестиционные фонды — это открытые инвестиционные фонды, паи которых можно купить/продать не в любой рабочий день, как в открытом фонде, а только в течение некоторых периодов времени, которые называются интервалами. Чаще всего такие интервалы объявляются раз в квартал.



## Типы паевых инвестиционных фондов

Паевые инвестиционные фонды различаются по виду ценных бумаг, которые приобретаются на средства фонда и включаются в его состав:

- ПИФы акций
- ПИФы облигаций
- смешанные ПИФы
- ПИФы денежного рынка
- ПИФы товарного рынка
- венчурные фонды
- фонды высокотехнологичных компаний и т.д.



## Стоимость пая

Одним из наиболее важных показателей, имеющих отношение к деятельности инвестиционных фондов, является стоимость чистых активов фонда (СЧА), которая показывает размер фонда. Чем больше СЧА, тем фонд крупнее. СЧА рассчитывается как разность всех активов фонда, оцененных по рыночной стоимости, и всех обязательств фонда (расходы фонда на совершение операций, вознаграждения управляющей компании, депозитария и т.д.).

Стоимость чистых активов в расчете на один пай фонда принято называть стоимостью пая. Более точно правила расчета стоимости чистых активов в зависимости от фонда и его структуры описаны в Приказах ФСФР. В общем виде все выглядит примерно так:

$$\text{СЧА} = \text{все активы фонда} - \text{все обязательства фонда}$$

$$\text{Стоимость пая} = \text{СЧА фонда} / \text{число паев в обращении}$$

В открытых фондах стоимость пая рассчитывается ежедневно. Однако в большинстве случаев вам придется заплатить надбавку тому, у кого вы покупаете пай, и сделать скидку, если вы пай продаете. Надбавка и скидка используются для покрытия издержек на организацию процесса продаж и выкупов. Чтобы как-то поощрить крупных и долгосрочных инвесторов, управляющие компании часто не взимают надбавок при большой сумме внесения средств в фонд, а также не требуют скидок, если срок владения паем составляет более года.



## Как выбрать ПИФ?

Выбор паевого фонда в первую очередь зависит от личных целей инвестора. При этом учитываются:

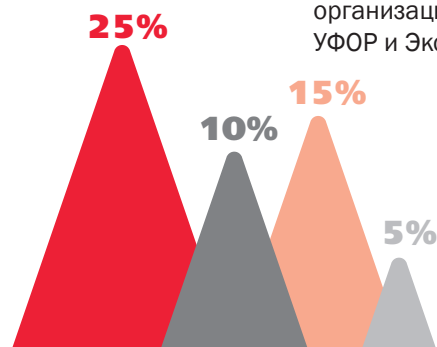
- предполагаемая сумма инвестирования;
- предполагаемый срок инвестирования;
- риск, на который готов пойти инвестор;
- доход, который ожидает получить инвестор.

Все эти параметры надо рассматривать в совокупности, т.к. все они взаимосвязаны.

Прежде чем решать, какую сумму вложить, следует понимать, что любые инвестиции сопряжены с риском. Это означает, что есть вероятность потерять средства частично или полностью в любой момент времени. Поэтому инвестировать «последние деньги» никогда не стоит. После того, как вы определитесь со сроками и суммами инвестирования в паевой фонд, круг выбора ПИФа несколько сузится. Чтобы еще больше сократить число вариантов, вам надо решить, на какой уровень доходности рассчитывать и на какой риск при этом пойти. Наибольшую доходность из всех типов фондов предлагают венчурные фонды и фонды недвижимости. Но это — прерогатива закрытых ПИФов.

Среди интервальных и открытых фондов самый высокий уровень доходности у фондов акций и индексных фондов. Далее идут фонды смешанных инвестиций, а затем — фонды облигаций. По каждой группе фондов соотношение доходность/риск будет разным.

Как известно, имуществом паевых фондов управляют управляющие компании, под контролем которых может быть несколько ПИФов. Поэтому надежность паевого фонда напрямую связана с надежностью управляющей компании. Присвоением рейтингов надежности управляющим компаниям занимаются такие организации, как Рейтинговые Агентства НАУФОР и Эксперт.



## Покупка паев ПИФа

После того как решена проблема выбора, можно позаботиться об инвестициях. В целом порядок процедуры такой:

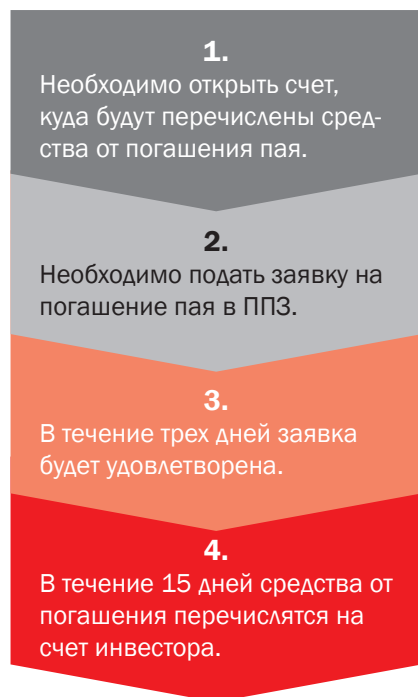
1. Для того чтобы купить пай, необходимо прийти в так называемый пункт приема заявок (ППЗ) управляющей компании или агента фонда. С собой необходимо взять паспорт и ИНН (если есть). В ППЗ вам предложат заполнить заявку на приобретение или погашение паев, которую у вас примет сотрудник управляющей компании или агента.

2. Необходимо оплатить паи путем перечисления средств с личного банковского счета на счет управляющей компании как доверительного управляющего имуществом фонда.

В течение трех дней после подачи заявки или перечисления средств на расчетный счет вы становитесь пайщиком. При этом делается запись в реестре.



**При погашении пая порядок такой:**



#### Пример:

Пусть инвестор купил 10 паев по 1 000 руб., надбавка (комиссия при покупке пая) составила 1,5%. Таким образом, инвестор заплатил за 10 паев  $(10 \cdot 1\,000 \cdot (1 + 0,015))$  **10 150 руб.**

Далее инвестор погасил 10 паев по 1 500 руб., скидка (комиссия при погашении пая) составила 3%. Инвестор получит  $(10 \cdot 1\,500 \cdot (1 - 0,03))$  **14 550 руб.** Прибыль инвестора составит **4 400 руб.** С этой прибыли у него удержат налог в размере 13%. Следовательно, «на руки» он получит **3 828 руб.**

Следует отметить, что прирост стоимости пая составил 50% (это будет отражено в рейтингах доходности, а также в информационных материалах фонда), однако реальная доходность составит всего **37,71%**! Также стоит обратить внимание, что расходы на управление фондом уже учтены в стоимости пая и не будут дополнительно взиматься с пайщика.

#### Налогообложение инвестиций в ПИФ

Доходы инвесторов от операций на рынке ценных бумаг облагаются налогом по ставке **13%** для резидентов и **30%** для нерезидентов. **Управляющие компании ПИФов, брокеры и доверительные управляющие являются налоговыми агентами** — они обязаны рассчитывать и взимать налоги с частных инвесторов и перечислять их в бюджет по окончании налогового периода (календарного года).

Исключением являются инвестиции в паевые фонды. Если пайщик продолжает держать паи, то по окончании года налоги с него не взимаются. Это налоговое преимущество инвестиций в ПИФы.

**Налоги взимаются при каждой продаже паев, а также при снятии денег со счета у брокера или доверительного управляющего.**

**Налог на доходы уплачивается с разницы между выручкой от продажи ценных бумаг и всеми расходами на их приобретение, реализацию и хранение.**

Но существуют и имущественные налоговые вычеты, которые уменьшают налогооблагаемую базу. Если расходы на приобретение, реализацию и хранение ценных бумаг могут быть подтверждены документально, то налогоплательщик вправе воспользоваться **имущественным налоговым вычетом:** уменьшить на сумму 250 000 рублей выручку от продажи ценных бумаг, находившихся в собственности менее 3 лет. С оставшейся разницы налог уплачивается по ставке 13%.

**13%**  
налог для  
налоговых  
резидентов

**30%**  
налог для  
не-  
резидентов



### **В случае прекращения действия ПИФа**

В случае прекращения паевого инвестиционного фонда его имущество подлежит реализации. Денежные средства, составляющие паевой инвестиционный фонд и поступившие в него после реализации имущества фонда, распределяются в следующем порядке:

**в первую очередь** — кредиторам (за исключением управляющей компании этого ПИФа), в том числе вознаграждения специализированному депозитарию, регистратору фонда, оценщику и аудитору, начисленные им на день возникновения основания прекращения ПИФа. В эту группу также входят лица, заявки которых на погашение инвестиционных паев были приняты до дня возникновения основания прекращения ПИФа.

**во вторую очередь** — выплата лицу, осуществлявшему прекращение паевого инвестиционного фонда, связанных с этим расходов. Если прекращение фонда осуществляется лицом, определенным ФСФР, также выплачиваются вознаграждения за исполнение обязанностей по прекращению ПИФа.

**в третью очередь** — вознаграждения управляющей компании, начисленные ей как на день, так и после дня возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда (за исключением случая прекращения ПИФа на основании приостановления действия или аннулирования лицензии у управляющей компании), а также вознаграждения специализированному депозитарию, регистратору, оценщику и аудитору, начисленные им после дня возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда.

**в четвертую очередь — выплата владельцам инвестиционных паев** — денежной компенсации путем распределения оставшегося имущества пропорционально количеству принадлежащих им инвестиционных паев.

# УЗНАЙ

- об ипотеке
- кредитах
- депозитах
- фондовом рынке

## и управляй своими финансами грамотно

портал финансовой грамотности  
«Ваши личные финансы» — **VLFin.ru**

вопрос-ответ

статьи

полезные советы

общая информация

курсы валют

## Наши ресурсы

- портал финансовой грамотности  
«Ваши личные финансы» — **VLFin.ru**

-  **Группа вконтакте — [vk.com/vlfin](https://vk.com/vlfin)**

-  **Твиттер — [twitter.com/vlfin](https://twitter.com/vlfin)**

- Ежемесячный выпуск газеты  
**«Ваши личные финансы»**  
(подписной индекс: 54215 в каталоге  
межрегионального агентства подписки)

