

С.В. Носов,
соискатель Российской Академии предпринимательства
e-mail: nosov.sergey@gmail.com

Формирование современных механизмов привлечения инвестиционных
сбережений населения на российский фондовый рынок

Аннотация. В статье рассмотрены механизмы привлечения инвестиционных сбережений населения на фондовый рынок. Таким образом, интерес для автора представляет только та их часть, которая направляется туда частным инвестором осознано с целью получения дополнительного дохода. Следовательно, за рамками исследования остаются сбережения населения, аккумулированные на фондовом рынке через систему пенсионного страхования, страховые компании, банковскую систему. В рамках этого автором проведен анализ статистической информации по рынку паевых инвестиционных фондов и по рынку ОФБУ.

Ключевые слова: механизмы привлечения инвестиционных сбережений населения, фондовый рынок, коллективное инвестирование, паевые инвестиционные фонды.

The summary. In the article mechanisms of attracting investment savings of population in stock market are considered. The author hold an interest in the only part of them: the investments that are directed to the market by private investors with conscious decision and with the purpose to get extra income. So we don't consider people's savings that are accumulated on share market through the retirement insurance system, insurance companies, banking system. Within the bounds of this the author researched statistical information about mutual funds market.

Key words: mechanisms of attracting investment savings of population, share market, collective investments, mutual funds.

Наиболее эффективным источником привлечения капитала в экономику страны, предоставляющим инвесторам возможность оптимальным образом распорядиться своими сбережениями, является фондовый рынок.

В связи с тем, что фондовый рынок в России – явление новое, необходимость изучения сущности и содержания процесса привлечения сбережений населения на фондовый рынок для обеспечения экономического развития страны обусловлено в первую очередь наличием несоответствия между целями государственной финансовой политики и реальным сберегательным поведением населения.

Обращаясь к изучению механизмов привлечения инвестиционных сбережений населения на российский фондовый рынок, обратим внимание на то, что в соответствии с принятой общей схемой построения регуляционного механизма модельное представление изучаемых механизмов будет включать в себя следующие элементы:

- субъект, представляющий собой движущую силу, осмысленно запускающую в действие данные механизмы;
- цели, являющиеся программируемыми желаемыми результатами действия механизмов;
- методы - инструментарий, способы и технологии процессов достижения поставленных целей;
- форма - организационное и правовое оформление методического обеспечения;
- средства, представляющие собой используемую для достижения поставленных целей совокупность видов и источников ресурсов;
- объекты, являющиеся хозяйствующими субъектами, экономической средой¹.

¹ Кашина Н. Система управления инвестициями на региональном уровне // Инвестиции в России. 2006. №8. С.35-40.

Вовлечение населения на фондовый рынок, привлечение сбережений в развитие реального сектора - одна из важнейших государственных задач, в связи с чем главным субъектом, представляющим собой движущую силу, осмысленно запускающую в действие механизмы привлечения сбережений населения на фондовый рынок, будет государство. В качестве объектов следует рассматривать российские предприятия - хозяйствующие субъекты, заинтересованные в получении инвестиций для своего развития.

Целью изучаемых в данной статье механизмов является привлечение сбережений на фондовый рынок. Таким образом, интерес для автора представляет только та их часть, которая направляется туда частным инвестором осознано с целью получения дополнительного дохода. Следовательно, за рамками исследования остаются сбережения населения, аккумулированные на фондовом рынке через систему пенсионного страхования, страховые компании, банковскую систему (в части использования банками средств полученных от вкладчиков).

Отличие различных механизмов привлечения сбережений населения на фондовый рынок будет состоять в неоднородности методов, форм и средств привлечения сбережений.

В ходе реформирования российской экономики в последнее десятилетие XX века появились новые финансовые инструменты, направленные на привлечение частных инвестиций: акции, облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ), которые изначально планировались как инструменты для физических лиц. Однако существующий механизм использования сбережений населения не привел к созданию в рамках фондового рынка соответствующей инфраструктуры, ориентированной на частного вкладчика¹. В некоторой степени эту функцию взяли на себя коммерческие банки. При этом проблема доступности финансовых инструментов для большинства населения

¹ Аврамова Е.М., Овчарова Л.Н. Сбережения населения: перспективы частного инвестирования // Социологические исследования. 1998. №1.

(особенно это касается жителей регионов, сельской местности) осталась нерешенной.

Сформировавшийся в течение 90-х годов фондовый рынок до сих пор воспринимается в российском обществе в качестве некоей обособленной части экономики, несвязанной с производством товаров и услуг, что не позволяет использовать возможности рынка ценных бумаг с целью повышения эффективности функционирования экономики. Российский фондовый рынок сегодня не обеспечивает привлечения и перераспределения инвестиционных ресурсов, что определено рядом причин:

- наличием институционального несоответствия рынка ценных бумаг структуре собственности, источникам финансирования и модели поведения предприятий реального сектора российской экономики;
- противоречиями, имеющимися внутри фондового рынка, обусловленные условиями его возникновения и историей развития ¹.

Однако является бесспорным развитие российского рынка, о чем свидетельствует динамика капитализации ММВБ в 2003-2009 годах (см. рис.1).

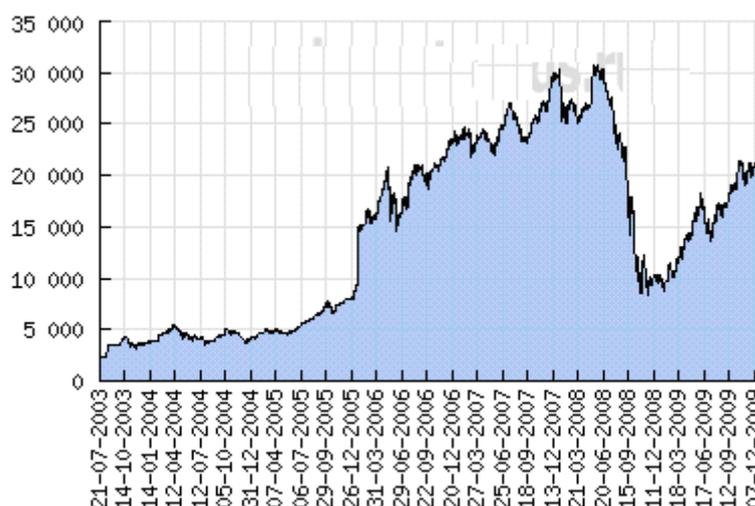


Рис.1 График капитализации ММВБ ²

Далее проанализируем отдельные механизмы привлечения инвестиций на российский фондовый рынок.

Обращаясь к вопросу рассмотрения организационных и технических особенностей формирующихся механизмов привлечения коллективных инвестиций в России³, обратим внимание на тот факт, что в соответствии со сложившейся в нашей стране трактовкой, коллективное инвестирование – схема инвестирования, при которой средства, вложенные мелкими инвесторами, аккумулируются в единый фонд под управлением профессионального менеджера для их последующего вложения с целью получения прибыли (прироста). Согласно Указу Президента РФ «Об утверждении Комплексной программы мер по обеспечению прав вкладчиков и акционеров» № 408 от 21 марта 1996 г., к формам коллективного инвестирования относят:

- паевые инвестиционные фонды;
- кредитные союзы;
- акционерные инвестиционные фонды;
- инвестиционные банки;
- негосударственные пенсионные фонды.

¹ Данков А.Н. О порядке присвоения выпускам ценных бумаг государственных региональных номеров // Депозитарий, № 5 (14), май 1999 г.

² Капитализация ММВБ. <http://stocks.investfunds.ru/indicators/capitalization/1/>

³ См.: Бухарев И. Паевые фонды будущего // Финанс. 2006. №4. С.58-62; Данилов Ю. Новая роль фондового рынка в России // Вопросы экономики. 2003. №7. С.44-56; Елизарова Е.Ю. ПИФы - современный способ приумножить сбережения // ЭКО. 2005. №10. С.37-42; Игонина Л.Л. Инвестиции. М.: Юрист, 2002; Из истории инвестиционных фондов. <http://dokmur.livejournal.com>; Коллективные инвестиции. http://www.vtbmagazine.ru/number_detail.-asp?aid=537; Кузин А. Паевые фонды - 2003 // Финанс. 2004. №1. С.46-49; Кузин А. ПИФ для единоличника // Финанс. 2003. №34. С.18-19; Миловидов В.Д. Паевые инвестиционные фонды. М., 1996; Миркин Я. Розничный спрос на ценные бумаги // Рынок ценных бумаг. 2000. №19. С. 29–31; Миркин Я. Рынок ценных бумаг России. Воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. М.: Альпина Паблишер, 2002; Миркин Я. Рыночная ниша российских акций. http://www.mirkin.ru/_docs/01kolonka03.doc; Петров В. Российский финансовый рынок // Общество и экономика. 2004. №10. С.71-90; Слипичук М. Структурные особенности источников инвестиций // Экономист. 2002. №10. С.38-42; Сущность индексных фондов. <http://www.vlozhi.ru/pif/detail.-php?ID=4054>; Финансово-кредитный энциклопедический словарь. М.: Финансы и статистика, 2002; Хмыз О.В. Акционерные инвестиционные фонды в России // Финансы. 2005. №5. С.37-39; Черкасский В.В. Инструменты коллективных инвестиций в России: перспективы развития // ЭКО. 2003. №5. С.97-107 и др.

Динамика количества паевых инвестиционных фондов в России представлена на рис 2.

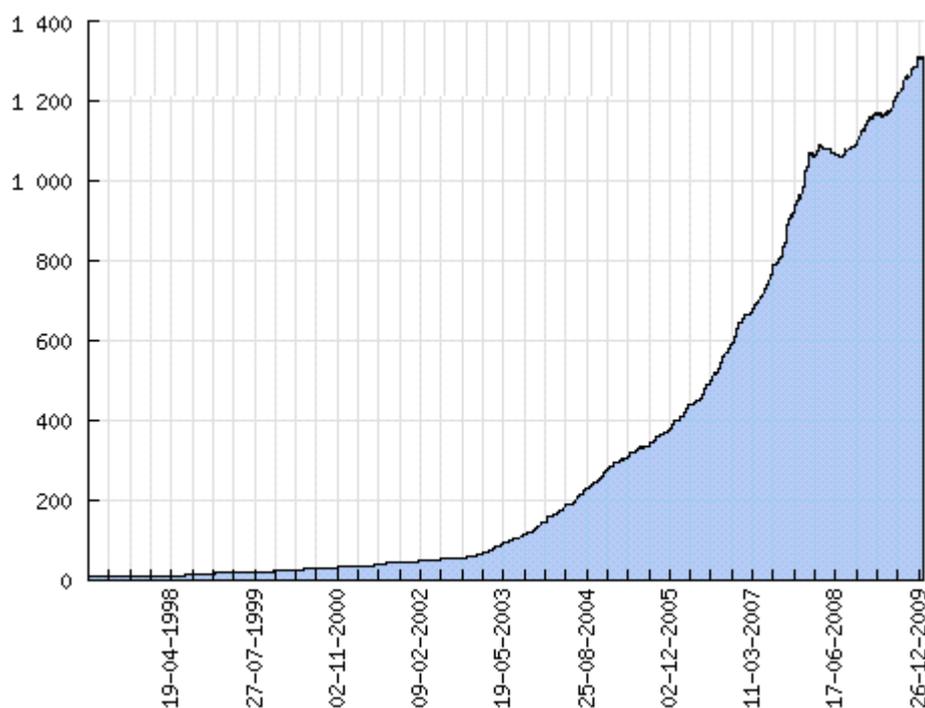


Рис. 2 Количество паевых инвестиционных фондов в России ¹

В соответствии с Федеральным законом № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001 г. и в зависимости от условий продажи паев (от того, как часто инвесторы могут приобретать паи и выводить свои деньги из фонда), по операционной структуре выделяются три типа паевых фондов – открытые, интервальные и закрытые. На рис.3 представлена статистическая информация по количеству паевых инвестиционных фондов в России.

¹ http://pif.investfunds.ru/analytics/statistic/market_profile/

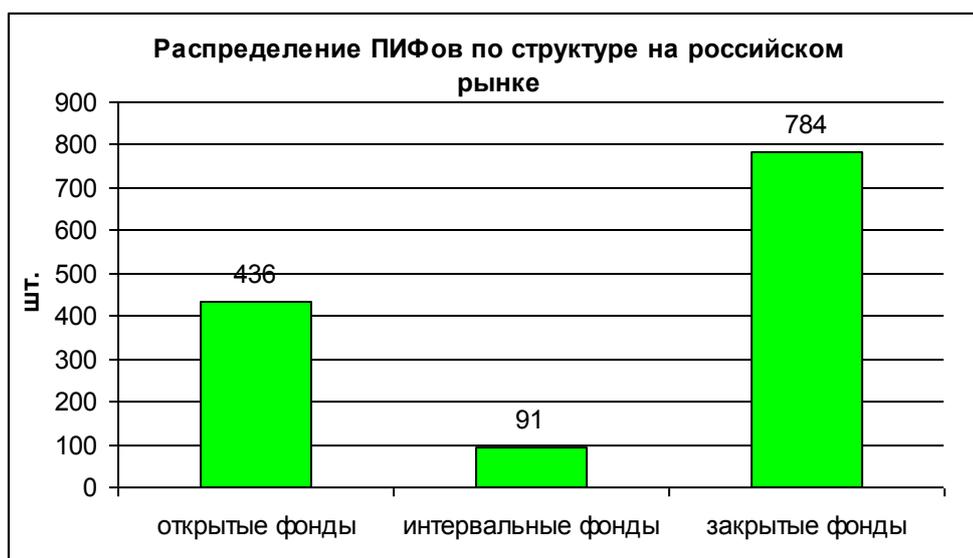


Рис.3 Распределение паевых инвестиционных фондов ¹

В зависимости от того, какие именно инструменты преобладают в портфеле пайщиков, ПИФы делятся на несколько видов (или категорий):

- ПИФы акций;
- ПИФы облигаций;
- ПИФы смешанных инвестиций;
- ПИФы денежного рынка;
- Индексные ПИФы;
- ПИФы недвижимости;
- Фонды фондов;
- ПИФы венчурных (особо рискованных) инвестиций;
- Фонды прямых инвестиций.

Следовательно, каждый ПИФ сочетает в себе оба критерия: и тип, и вид (см. таблицу 1).

¹ http://pif.investfunds.ru/analitics/statistic/market_profile/

Статистическая информация по рынку коллективных инвестиций¹

Тип фонда	Открытые	Интервальные	Закрытые	Всего
акции	188	42	28	258
облигации	63	5	2	70
смешанный	121	38	26	185
индексный	45	1	0	46
денежный	7	0	0	7
фондов	12	3	0	15
товарного рынка		2	0	2
хедж-фонд		0	4	4
недвижимость	Не предусмотрено законодательством		486	486
ипотечный			18	18
венчурный			74	74
прямых инвестиций			39	39
рентный			36	36
кредитный			71	71
всего	436	91	784	1311

Как видно из таблицы, наиболее распространенными видами являются ПИФы недвижимости (486), акций (258) и смешанные фонды (185). Следовательно, в достаточно узкой, по сравнению со сложившимся в мировой практике видовым разнообразием, линейкой фондов на российском фондовом рынке только три вида ПИФов (недвижимости, акций и смешанные) занимают свыше 70 % всех фондов.

Кроме ПИФов на российском фондовом рынке есть другой продукт – ОФБУ – общие фонды банковского управления, который похож на ПИФ, но в силу другой юридической природы, имеет отличительные черты, позволяющие занимать свою рыночную нишу.

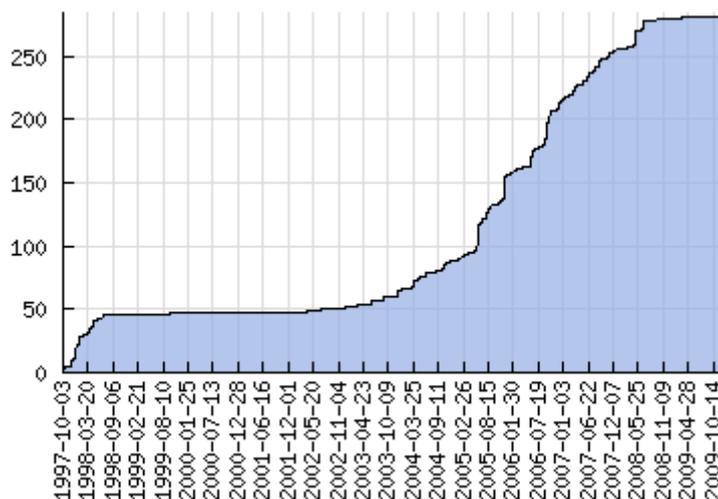


Рис. 4 Количество фондов на рынке ОФБУ ²

Статистическая информация по рынку ОФБУ представлена в таблице 2.

Таблица 2

Статистическая информация по рынку ОФБУ ³

	СЧА		Количество фондов	
	млн. руб.	% за 2009 год	шт.	% за 2009 год
Всего	9 509,8	+53.90%	293	+0.69%
Из них стратегия				
активная	4 445,7	+164.90%	78	0
индексная	795,1	+0.56%	56	0
консервативная	1 150,4	+22.64%	44	0
умеренная	3 110,4	+12.21%	27	+3.85%

¹ Статистическая информация по рынку коллективных инвестиций // http://pif.investfunds.ru/analytics/statistic/market_profile/

² Статистическая информация по рынку ОФБУ // <http://ofbu.investfunds.ru/statistics/>

³ По данным на 21.01.2010 г. // <http://ofbu.investfunds.ru/statistics/>

Из них валюта				
руб.	8 976,0	+61.62%	217	+0.93%
\$	533,7	-14.63%	76	0

Представленные в статье рис.2 и рис.4 свидетельствуют о формировании механизмов привлечения инвестиций населения в России на фондовый рынок: росте количества фондов на рынке коллективных инвестиций и фондов на рынке ОФБУ.

Тем не менее, потребность в развитии механизмов привлечения инвестиционных сбережений населения в России существует, а развитие индустрии коллективных инвестиций является одним из методов снижения барьеров доступа мелких инвесторов на рынок ценных бумаг.

Литература

1. Авраамова Е.М., Овчарова Л.Н. Сбережения населения: перспективы частного инвестирования // Социологические исследования. 1998. №1.
2. Данков А.Н. О порядке присвоения выпускам ценных бумаг государственных региональных номеров // Депозитариум, № 5 (14), май 1999 г.
3. Капитализация ММВБ.
<http://stocks.investfunds.ru/indicators/capitalization/1/>
4. Кашина Н. Система управления инвестициями на региональном уровне // Инвестиции в России. 2006. №8. С.35-40.
5. Статистическая информация по рынку коллективных инвестиций // http://pif.investfunds.ru/analytics/statistic/market_profile/
6. Статистическая информация по рынку ОФБУ // <http://ofbu.investfunds.ru/statistics/>