КОНЦЕПТ
научно-методический электронный журнал

Чижик В. П. Классификация, сравнительный анализ и характеристика инвестиционных фондов в России // Концепт. – 2015. – № 01 (январь). – ART 15005. – 0,6 п. л. – URL: http://e-koncept.ru/2015/15005.htm. – Гос. рег. Эл № ФС 77-49965. – ISSN 2304-120X.

**ART 15005** **УДК 330.322**

***Чижик Вера Павловна,***
*кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и менеджмента ФГБОУ ВПО «Омский государственный институт сервиса», г. Омск*
cizhik-vera@yandex.ru

# Классификация, сравнительный анализ и характеристика инвестиционных фондов в России

***Аннотация.*** *В статье представлены результаты сравнительного анализа инвестиционных фондов России. Рассмотрены сущность инвестиционных фондов, достоинства и недостатки коллективного инвестирования, представлена авторская классификация инвестиционных фондов. Систематизированы требования, установленные законодательством РФ, к составу и структуре активов инвестиционных фондов, представлена их сравнительная характеристика. Даны рекомендации частным мелким инвесторам по выбору фонда.*
***Ключевые слова:*** *инвестиционные фонды, акционерные инвестиционные фонды, паевые инвестиционные фонды, классификация инвестиционных фондов.*
***Раздел:*** *(04) экономика.*

Несмотря на то что паевые инвестиционные фонды существуют в России уже более 20 лет, массовой популярности в среде мелких инвесторов – частных физических лиц они не получили. При этом именно инвестиционные фонды являются основным финансовым институтом, созданным для привлечения средств мелких физических лиц с целью их инвестирования в экономику.

В качестве основных проблем низкого уровня развития рынка коллективных инвестиций исследователи выделяют:

- большой уровень недоверия потенциальных инвесторов;
- низкую финансовую грамотность населения;
- информационную закрытость институтов коллективного инвестирования [1–3].

Таким образом, одной из весомых причин низкого уровня активности частных инвесторов является отсутствие информации, знаний и понимания сущности инвестиционных фондов.

Систематизация информации о видах и целях функционирования инвестиционных фондов, их классификация, сравнительный анализ и характеристика, по нашему мнению, могут существенно повысить интерес частных инвесторов к этому институту коллективного инвестирования и к инвестициям в ценные бумаги в целом.

Идея, цель, смысл функционирования всех институтов коллективного инвестирования и инвестиционного фонда как их наиболее яркого представителя заключаются в аккумулировании средств мелких инвесторов в единый фонд с целью их прибыльного вложения в различные активы финансового рынка и иное имущество. При этом управление указанным фондом аккумулированных средств осуществляется профессиональным управляющим, имеющим соответствующие знания, квалификацию, лицензии.

В соответствии со статьей 1 Федерального закона РФ № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (далее – ФЗ «Об ИФ») инвестиционный фонд – это находящийся в собственности акционерного общества либо в общей долевой собственности физических и юридических лиц имущественный комплекс, пользование и распоряжение которым осуществляется управляющей компанией исключительно в интересах акционеров этого акционерного общества или учредителей доверительного управления [4].

Таким образом, деятельность инвестиционного фонда предполагает осуществление следующих действий:

– привлечение средств путем размещения ценных бумаг;

– инвестирование привлеченных средств в ценные бумаги и иное имущество;

– получение доходов в форме дивидендов, процентов, прибыли от перепродажи имущества;

– распределение доходов, полученных от инвестирования, между вкладчиками в виде дивидендов, процентов, роста стоимости имущества и ценных бумаг, размещенных фондом.

Важно то, что аккумулирование средств и их инвестирование в те или иные объекты является основной деятельностью инвестиционного фонда. Инвестиционный фонд не производит продукции, не оказывает услуг, у него нет основных фондов, необходимых для производства продукции, работников, он не закупает сырья и материалов. Инвестиционный фонд (ИФ) представляет собой комплекс имущества, управление которым осуществляет управляющая компания (УК) за соответствующее вознаграждение. Именно управляющая копания формирует инвестиционную стратегию фонда, определяет направления инвестирования, состав и структуру активов фонда. С точки зрения инвестора, приобретение ценных бумаг инвестиционного фонда представляет собой вариант косвенного инвестирования средств. Инвестор не приобретает непосредственно сами активы (ценные бумаги, валюту, недвижимость и пр.), он направляет средства в фонд, а фонд инвестирует их в различные активы.

Целесообразность такого косвенного инвестирования определяется следующими преимуществами коллективного инвестирования по сравнению с индивидуальным:

– повышение доходности за счет профессионального управления средствами;

– в фонде риски отдельных вкладчиков обезличиваются, объединяются и усредняются в едином фонде;

– инвестор может выбрать ту схему (форму, стратегию) инвестирования, которая в наибольшей степени соответствует его предпочтениям;

– снижение риска инвестирования за счет более широкой диверсификации по сравнению с индивидуальным инвестированием (даже для относительно малых размеров инвестиций);

– сокращение затрат на заключение и оформление сделок;

– становятся доступными инвестиции с высоким уровнем первоначального взноса (капитала);

– относительная безопасность инвестиции от злоупотреблений со стороны управляющего за счет наличия жесткого государственного контроля и обособления средств фонда (вкладчиков фонда) от средств управляющего;

– высокая ликвидность пая (для открытых фондов).

Наряду с достоинствами инвестиционному фонду как любому институту коллективного инвестирования присущи и недостатки:

– риски, связанные с инвестированием, несут не управляющие, а вкладчики (инвесторы, пайщики) фонда;

– инвестиционные фонды не гарантируют и не могут гарантировать ни получение дохода, ни его размер;

– снижение доходности за счет наличия постоянных, обязательных расходов на оплату услуг управляющего, депозитария, реестродержателя и прочих субъектов инфраструктуры фонда (даже в случае, когда инвестиции фонда оказались убыточными).

Перечисленные недостатки не умаляют достоинств коллективного инвестирования, а свидетельствуют лишь о необходимости проведения собственного анализа фондов, обдуманного выбора как управляющей компании, так и фонда.

Управляющая компания, осуществляющая управление фондом, является юридическим лицом, и для оценки ее деятельности имеет смысл проанализировать финансовое положение компании, ее репутацию, рейтинг, историю функционирования и др.

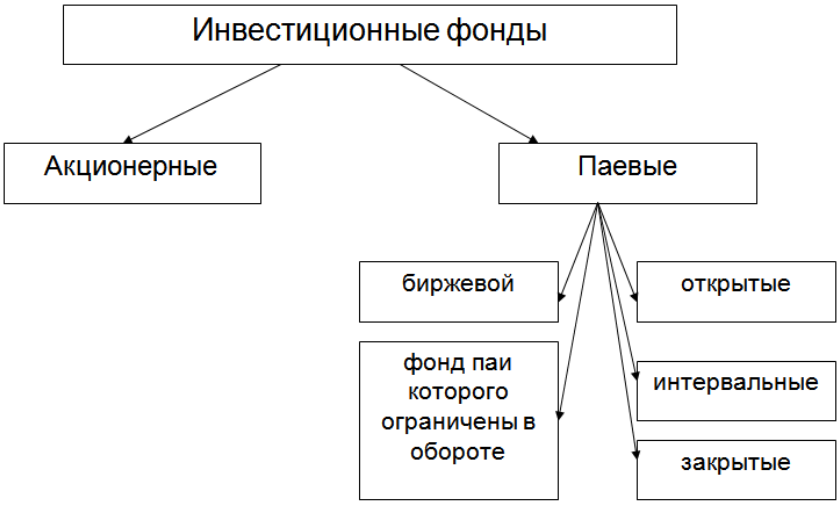
Для обоснованного и разумного выбора соответствующего инвестиционного фонда необходимо разобраться с их типами, видами, категориями.

В целом в мировой практике принято выделять два типа инвестиционных фондов: открытые и закрытые. Основная особенность открытых заключается в том, что они обязаны осуществлять и осуществляют свободный и регулярный выкуп и реализацию своих ценных бумаг, при этом количество ценных бумаг, выпущенных в обращение, не ограничивается. Закрытые фонды, наоборот, не имеют ни прав, ни обязанностей осуществлять выкуп своих ценных бумаг [5; 6].

В России ФЗ «Об ИФ» предусмотрены следующие виды инвестиционных фондов:

– акционерный инвестиционный фонд;
– паевой инвестиционный фонд.

Общая классификация инвестиционных фондов представлена на рисунке.




*Классификация инвестиционных фондов России*

Акционерный инвестиционный фонд (АИФ), в соответствии со ст. 2 ФЗ «Об ИФ», представляет собой открытое акционерное общество, исключительным предметом деятельности которого является инвестирование имущества в ценные бумаги и иные объекты [7].

Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) – это обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией (ст. 10 ФЗ «Об ИФ») [8].

АИФ выпускает акции и является классическим представителем закрытых инвестиционных фондов. ПИФ осуществляет выпуск паев и относится к типу открытых инвестиционных фондов.

Приобретая акции АИФ, инвестор фактически становится акционером общества и приобретает все права акционера, в том числе право распределять прибыль, получать дивиденды, право на участие в управлении обществом, на получение информации и др. АИФ является юридическим лицом, а следовательно, владеет имуществом, имеет право распоряжаться им, может брать на себя обязательства, несет ответственность. Имущество АИФ принадлежит самому фонду как юридическому лицу. В структуре управления АИФ, как и в любом акционерном обществе, присутствуют такие органы управления, как собрание акционеров, совет директоров, исполнительный орган управления. Как и в любом акционерном обществе, в АИФе предусматривается формирование ревизионной комиссии и аудитора. Кроме того, АИФ, как и любой инвестиционный фонд, должен заключить договор с регистратором, депозитарием, независимым оценщиком. Иными словами, АИФ – это акционерное общество, акционеры которого создали его с целью получения дохода за счет инвестирования их аккумулированного капитала в те или иные активы.

ПИФ не является юридическим лицом и представляет собой имущественный комплекс (портфель активов). Приобретая пай, инвестор фактически заключает с управляющей компанией договор доверительного управления, при этом имущество фонда остается собственностью пайщиков. В самом общем случае пайщик не определяет стратегию инвестирования фонда. Инвестиционная декларация утверждается управляющей компанией фонда, а пайщик, выбирая фонд, соглашается с инвестиционной стратегией этого фонда, «присоединяется к инвестиционной декларации».

Сравнительная характеристика АИФ и ПИФ представлена в табл. 1.

Как уже указывалось ранее, ПИФ относятся к типу открытых инвестиционных фондов, то есть могут выпускать неограниченное количество паев и обязаны осуществлять их выкуп, однако условия обращения паев таких фондов могут иметь различные ограничения, которые предопределяются видом фонда: открытый, закрытый или интервальный (см. рисунок).

***Открытый ПИФ*** (ОПИФ) является классическим представителем открытых инвестиционных фондов. ОПИФ регулярно (ежедневно) осуществляет оценку стоимости своих активов, определяет стоимость пая на каждый день и каждый день осуществляет их реализацию и выкуп, количество паев, находящихся в обращении, может варьироваться ежедневно.

***Интервальный ПИФ*** (ИПИФ) также осуществляет реализацию и выкуп своих паев, но в четко установленные сроки – «периоды открытия интервала». Интервал открывается не реже одного раза в год (обычно это 2–4 раза в год) на срок, равный двум неделям. Даты открытия и закрытия интервала фиксированные, они прописаны в правилах доверительного управления фондом.

***Закрытый ПИФ*** (ЗПИФ), как и все ПИФы, относится к типу открытых инвестиционных фондов, однако в этом фонде инвестор может продать свои только после закрытия фонда. ЗПИФ создается под какой-то проект, и выкуп паев осуществляется после его завершения. Закрытый фонд создается для прямых инвестиций, на срок 1–15 лет. Такой тип фондов удобно создавать для осуществления среднесрочных инвестиций, поскольку он позволяет покупать значительные пакеты акций или недвижимость, так как нет необходимости поддерживать высокий уровень ликвидности и опасаться внезапного оттока средств пайщиков. Часто проектом, реализация которого является целью создания ЗПИФа, выступает строительство того или иного объекта недвижимости. Создание ЗПИФа позволяет не только аккумулировать необходимые для строительства средства, но и получить определенные налоговые выгоды.

КОНЦЕПТ
научно-методический электронный журнал
ART 15005 УДК 330.322
Чижик В. П. Классификация, сравнительный анализ и характеристика инвестиционных фондов в России // Концепт. – 2015. – № 01 (январь). – ART 15005. – 0,6 п. л. – URL: http://e-koncept.ru/2015/15005.htm. – Гос. рег. Эл № ФС 77-49965. – ISSN 2304-120X.

*Таблица 1*

**Сравнительная характеристика акционерных и паевых инвестиционных фондов**

| ***Критерий для сравнения*** | ***АИФ*** | ***ПИФ*** |
|---|---|---|
| Имущество фонда | Подразделяется на имущество, предназначенное для инвестирования (инвестиционные резервы), и имущество, предназначенное для обеспечения деятельности органов управления УК | Имущество, составляющее ПИФ, обособляется от имущества УК, оно учитывается на отдельном балансе, и по нему ведется самостоятельный учет |
| Размещаемые ценные бумаги | Обыкновенные именные акции | Паи |
| Выкуп ЦБ | В порядке и случаях, предусмотренных ФЗ «об АО», и в случае изменения инвестиционной декларации | ОПИФ и БПИФ – свободно в любой день.<br>ЗПИФ и ИПИФ – в установленные сроки |
| Инвестиционная декларация | Утверждается общим собранием акционеров | ОПИФ – утверждается управляющей компанией, а пайщики присоединяются к ней.<br>ЗПИФ и ИПИФ – устанавливается собранием |
| Структура управления | В соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» высшее собрание акционеров, совет директоров, исполнительный орган управления, а также все субъекты управления, характерные для ПИФа | Основные субъекты управления: управляющая компания, специализированный депозитарий, аудитор, оценщик, контролер |
| Собрание собственников | Предусматривается, к компетенции отнесены все важнейшие вопросы, связанные с деятельностью общества. Регламентируется ФЗ «Об акционерных обществах» | Предусматривается только в ЗПИФ |
| Полномочия УК | – Управление активами фонда;<br>– управляющей компании могут быть переданы полномочия единоличного исполнительного органа фонда | Доверительное управление |
| Условия договора о ДУ | Устанавливаются путем заключения соответствующего договора между фондом и доверительным управляющим | Определяются управляющей компанией в стандартных формах, пайщики присоединяются к договору в целом |

Каждый из названных ПИФов (ОПИФ, ЗПИФ, ИПИФ) в своих правилах о доверительном управлении имуществом фонда может установить дополнительные условия и ограничения по обращению паев. В результате в теории и практике функционирования инвестиционных фондов получают распространение еще два вида фондов: биржевой ИФ и ИФ, паи которого ограничены в обороте.

Особенностью и характерным признаком биржевого ПИФа (БПИФ) является обращение его паев на бирже. Реализуется это путем заключения соответствующего договора с брокерской компанией и включения в правила доверительного управления специального условия о том, что владельцы инвестиционных паев имеют право в любой рабочий день требовать от лица, уполномоченного управляющей компани-

ей, приобрести все или часть принадлежащих им инвестиционных паев или продать их бирже. Достоинства такого ПИФа следующие:

– инвестор имеет право в любое время продать свой пай на бирже;
– стоимость паев меняется в режиме реального времени;
– погашение паев происходит не у управляющего фонда, а уполномоченного лица брокера.

Фонд, паи которого ограничены в обороте, – это фонд, паи которого могут купить только лица, являющиеся квалифицированными инвесторами. Предложение таких паев другим лицам запрещено законом. Понятие и порядок получения статуса квалифицированного инвестора установлены ст. 5 ФЗ «О рынке ценных бумаг» [9]. Указанное положение, с одной стороны, сужает круг потенциальных инвесторов фонда, с другой стороны, такой фонд получает следующие преимущества:

– фонд осуществляет взаимодействие только с квалифицированными инвесторами, имеющими соответствующие знания и опыт работы на финансовом рынке, а следовательно, у такого фонда менее жесткие требования к раскрытию информации, обеспечению прозрачности деятельности фонда, меньше риск возникновения конфликтов с пайщиками;
– состав и структура активов такого фонда менее строго регулируются законодательством, и фонд имеет возможность инвестировать средства в высокорисковые активы.

Во всех остальных случаях требования к составу и структуре активов инвестиционных фондов достаточно жесткие, они зависят от вида ПИФа и его категории. Для каждого типа и вида фонда установлено:

– в какие активы могут быть вложены средства пайщиков;
– каковы допустимые пределы долей (максимальная и/или минимальная) тех или иных активов;
– каковы сроки нахождения средств фонда в тех или иных видах активов;
– в какие активы инвестировать средства запрещено [10; 11].

Возможности выбора инвестиционными фондами тех или иных инвестиционных активов в зависимости от их вида представлены в табл. 2.

От состава и структуры активов фонда зависит категория фонда: фонд денежного рынка, фонд смешанных инвестиций и т. д. Всего законодатель предусматривает возможность создания 16 различных категорий инвестиционных фондов [12; 13]:

1) фонд денежного рынка – инвестирование преимущественно в краткосрочные высоколиквидные инструменты;
2) фонд облигаций – инвестирование преимущественно в долговые инструменты, инструменты с фиксированным доходом;
3) фонд акций – инвестирование преимущественно в акции;
4) фонд смешанных инвестиций – инвестирование преимущественно в ликвидные ценные бумаги;
5) фонд прямых инвестиций – прямое инвестирование – существенное участие в уставном капитале, инвестирование в зависимые и дочерние компании;
6) фонд особо рисковых (венчурных) инвестиций – инвестирование преимущественно в ценные бумаги, повышенного риска;
7) фонд фондов – инвестирование преимущественно в ценные бумаги, выпускаемые инвестиционными фондами;
8) рентный фонд – инвестирование преимущественно в готовое недвижимое имущество или связанные с ним права;

КОНЦЕПТ
научно-методический электронный журнал
ART 15005 УДК 330.322
Чижик В. П. Классификация, сравнительный анализ и характеристика инвестиционных фондов в России // Концепт. – 2015. – № 01 (январь). – ART 15005. – 0,6 п. л. – URL: http://e-koncept.ru/2015/15005.htm. – Гос. рег. Эл № ФС 77-49965. – ISSN 2304-120X.

*Таблица 2*

**Виды активов, инвестирование в которые могут осуществлять российские инвестиционные фонды**

| ***Виды активов*** | ***Виды инвестиционных фондов*** | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | ***АИФ*** | ***ОПИФ*** | ***ЗПИФ*** | ***ИПИФ*** | ***БПИФ*** |
| Денежные средства, в том числе в иностранной валюте | + | + | + | + | + |
| Государственные ценные бумаги | + | + | + | + | + |
| Муниципальные ценные бумаги | + | + | + | + | + |
| Акции и облигации российских хозяйственных обществ | + | + | + | + | + |
| Ценные бумаги иностранных государств | + | + | + | + | + |
| Акции иностранных акционерных обществ и облигации иностранных коммерческих организаций | + | + | + | + | + |
| Инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов | + | + | + | + | + |
| Ипотечные ценные бумаги | + | + | + | + | + |
| Российские депозитарные расписки | + | + | + | + | + |
| Недвижимое имущество и имущественные права на недвижимое имущество | + | | + | | |
| Иное имущество | + | | + | + | + |

9) фонд недвижимости – инвестирование преимущественно в строящееся недвижимое имущество или связанные с ним права;

10) ипотечный фонд – инвестирование преимущественно в требования по обязательствам, обеспеченным залогом, ипотечные ценные бумаги;

11) индексный фонд (с указанием индекса) – инвестирование преимущественно в ценные бумаги, по которым составляется индекс;

12) кредитный фонд – инвестирование преимущественно в активы, доходность которых зависит от изменения процентных ставок;

13) фонд товарного рынка – инвестирование преимущественно в драгоценные металлы и производные ценные бумаги, базовым активом которых являются товары;

14) хедж-фонд – инвестирование в низколиквидные высокорисковые активы;

15) фонд художественных ценностей – инвестирование в художественные и культурные ценности;

16) фонд долгосрочных прямых инвестиций – существенное участие в уставном капитале, инвестирование в зависимые и дочерние компании на длительный срок.

Состав и структура активов инвестиционных фондов должны отражаться в инвестиционной декларации фонда, которая, как и договор о доверительном управлении фондом, находится в открытом доступе.

Инвестиционная декларация фонда определяет перечень объектов инвестирования и требования к структуре активов. Название инвестиционного фонда должно содержать указание на состав и структуру его активов (отражать категорию фонда),

а несоответствие состава и/или структуры активов фонда требованиям должно быть устранено в течение 1 месяца.

Требования к составу активов наиболее распространенных ПИФов представлены в табл. 3.

*Таблица 3*

**Возможные инвестиционные активы ПИФов по категориям**

| ***Инвестиционные активы*** | ***Категория инвестиционного фонда*** | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | ***Фонд денежного рынка*** | ***Фонд облигаций*** | ***Фонд акций*** | ***Фонд смешанных инвестиций*** | ***Фонд фондов*** |
| Денежные средства | + | + | + | + | + |
| Долговые инструменты, в том числе: | Сроком погашения до 1 года | + | + | + | + |
| Акции российских ОАО | – | + | + | + | |
| Обыкновенные акции российских ЗАО | | | АИФ, ИПИФ, ЗПИФ | + | |
| Акции иностранных АО | – | + | + | + | |
| Российские и иностранные депозитарные расписки | Только на разрешенные ЦБ | | + | + | + |
| Паи ПИФов | Только фондов денежного рынка | Фондов облигаций или фондов денежного рынка | Фондов акций и индексных фондов | За исключением фондов фондов | За исключением фондов фондов |
| Акции АИФ | – | Фондов облигаций или фондов денежного рынка | Фондов акций и индексных фондов | За исключением фондов фондов | За исключением фондов фондов |
| Паи (акции) иностранных ИФ | Фондов денежного рынка | Фондов инструментов с фиксированным доходом | + | + | За исключением инвестиционных фондов фондов |
| Опционы и фьючерсы | Процентные | | | | |

При этом государственные ценные бумаги, ценные бумаги иностранных государств и международных финансовых организаций могут входить в состав активов инвестиционного фонда при условии, что они допущены к торгам организаторами торговли или информация о них размещается информационными агентствами Блумберг (Bloomberg) или Томсон Рейтерс (Thompson Reuters) [14].

Помимо требований к составу законодатель предъявляет достаточно жесткие требования к структуре активов инвестиционных фондов (табл. 4).

Важно также и то, что выбор категории фонда, а следовательно, состава и структуры активов фонда, его инвестиционных возможностей не всегда является свободным. В ряде случаев законодатель накладывает ограничения на возможности инвестиционной активности фонда и ставит их в зависимость от вида фонда (табл. 5).

Сказанное позволяет сделать вывод о том, что доходность, риск и ликвидность инвестирования в ИФ непосредственно зависят от типа и категории фонда. Очевидно,

КОНЦЕПТ
научно-методический электронный журнал
Чижик В. П. Классификация, сравнительный анализ и характеристика инвестиционных фондов в России // Концепт. – 2015. – № 01 (январь). – ART 15005. – 0,6 п. л. – URL: http://e-koncept.ru/2015/15005.htm. – Гос. рег. Эл № ФС 77-49965. – ISSN 2304-120X.
ART 15005 УДК 330.322

что далеко не все фонды ориентированы на привлечение мелких инвестиций частных лиц. Достаточно рисковым является участие в формировании закрытых и интервальных фондов, специфическими являются такие фонды, как рентный, ипотечный, фонд недвижимости и т. д. Из всех рассмотренных фондов наиболее свободно (как по составу, так и структуре) свои активы могут формировать хедж-фонды и фонд особо рисковых (венчурных) инвестиций, так как последствия и риск инвестирования в такие фонды заранее предсказать нельзя. Наибольшей ликвидностью и доступностью для мелких частных инвесторов будут обладать фонды, инвестирующие средства преимущественно в высоколиквидные ценные бумаги: фонд денежного рынка, фонд акций, фонд облигаций, фонд смешанных инвестиций, фон фондов.

Представленный сравнительный анализ инвестиционных фондов не только позволяет выделить отличительные свойства инвестиционных фондов, их существенные характерные черты, но и демонстрирует государственную политику по регулированию деятельности инвестиционных фондов. Ограничения по составу и структуре активов позволяют контролировать риск портфеля инвестиционного фонда, защитить средства вкладчиков.

*Таблица 4*

**Требования к структуре ПИФов по категориям**

| ***Инвестиционные активы*** | ***Категория инвестиционного фонда*** | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | ***Фонд денежного рынка*** | ***Фонд облигаций*** | ***Фонд акций*** | ***Фонд смешанных инвестиций*** | ***Фонд фондов*** |
| Денежные средства в одной кредитной организации | Не > 25% | | | | |
| Ценные бумаги | Не > 30% | | Не < 50%, не < 2/3 рабочих дней | Не < 70%, не < 2/3 рабочих дней | |
| Ценные бумаги одного эмитента | Не > 10% | Не > 15–25% | Не > 15–35% | Не > 15–35% | Не > 15% |
| Акции | | Не > 20% | | | |
| Паи ПИФов (в том числе иностранных) | Не >10% | Не >10% | Не > 40% | Не > 50% | Не < 50%, не < 2/3 рабочих дней |
| Количество паев одного эмитента | Не > 30% выпущенного | | | | |
| Иностранные ценные бумаги | Не > 30% | Не > 70% | | | |
| Долговые инструменты | | Не < 50% – не < 2/3 рабочих дней | Не > 40% | | |
| Неликвидные ЦБ | ОПИФ – не > 10%. ИПИФ – и не > 30% | ОПИФ – не > 10%, ИПИФ – не > 50% | | | |
| Неликвидные ЦБ, ограниченные в обороте | | ОПИФ – не > 5%, ИПИФ – не > 10% | | | |
| ЦБ, ограниченные в обороте | | ОПИФ – не > 10%, ИПИФ – не > 20% | | | |

КОНЦЕПТ
научно-методический электронный журнал
ART 15005 УДК 330.322
Чижик В. П. Классификация, сравнительный анализ и характеристика инвестиционных фондов в России // Концепт. – 2015. – № 01 (январь). – ART 15005. – 0,6 п. л. – URL: http://e-koncept.ru/2015/15005.htm. – Гос. рег. Эл № ФС 77-49965. – ISSN 2304-120X.

*Таблица 5*

**Сравнительная характеристика видов и категорий инвестиционных фондов**

| *Категории инвестиционных фондов* | *АИФ* | *ОПИФ* | *ЗПИФ* | *ИПИФ* |
|---|---|---|---|---|
| 1) фонд денежного рынка | | + | | |
| 2) фонд облигаций | | + | | |
| 3) фонд акций | | + | | |
| 4) фонд смешанных инвестиций | | + | | |
| 5) фонд прямых инвестиций | + | | + | |
| 6) фонд особо рисковых (венчурных) инвестиций | + | | + | |
| 7) фонд фондов | + | + | + | |
| 8) рентный фонд | + | | + | |
| 9) фонд недвижимости | + | | + | |
| 10) ипотечный фонд | + | | + | |
| 11) индексный фонд (с указанием индекса) | | + | | |
| 12) кредитный фонд | + | | + | |
| 13) фонд товарного рынка | + | | + | + |
| 14) хедж-фонд | + | | + | + |
| 15) фонд художественных ценностей | + | | + | |
| 16) фонд долгосрочных прямых инвестиций | | | + | |

## Ссылки на источники

1. Мануйленко В. В. Паевые инвестиционные фонды – инновационное направление коллективного инвестирования на российском финансовом рынке // Финансы и кредит. – 2012. – № 5. – С. 59–67.
2. Осадчая Е. С. Взаимосвязь развития институтов коллективного инвестирования и уровня финансовой грамотности населения // Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 9: Исследования молодых ученых. – 2012. – № 10. – С. 37–38.
3. Харченко Л. П. Инвестиционные фонды в России: неколлективное инвестирование // Мир экономики и права. – 2011. – № 5. – С. 4–12.
4. Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.07.2014). – Доступ из справ.-правовой системы «Консультант плюс».
5. Магадова С. Классификация инвестиционных фондов // Финансовая жизнь. – 2011. – № 3. – С. 32–35.
6. Посталюк М. П., Нурмухаметов Р. Р. Инвестиционные фонды в Российской экономике: понятие, принципы организации и типология // Вестник ТИСБИ. – 2013. – № 2 (54). – С. 146–157.
7. Приказ ФСФР РФ от 28.12.2010 № 10-79/пз-н (ред. от 31.05.2011) «Об утверждении Положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов». – Доступ из справ.-правовой системы «Консультант плюс».
8. Там же.
9. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.10.2014). – Доступ из справ.-правовой системы «Консультант плюс».
10. Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах».

11. Приказ ФСФР РФ от 28.12.2010 № 10-79/пз-н (ред. от 31.05.2011) «Об утверждении Положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов».
12. Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах».
13. Приказ ФСФР РФ от 28.12.2010 № 10-79/пз-н (ред. от 31.05.2011) «Об утверждении Положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов».
14. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

ISSN 2304-120X
01
9 772304 120159

***Vera Chizhik,***
*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor at the chair of Economics and Management, Omsk State Institute Of Service, Omsk*
cizhik-vera@yandex.ru

**Classification, comparative analysis and characteristics of the investment funds in Russia**

**Abstract.** The paper presents the results of a comparative analysis of investment funds in Russia. The author presents the essence of investment funds, the advantages and disadvantages of collective investment and the classification of investment funds. The author systematizes the requirements, established by the legislation of the Russian Federation to the composition and structure of the assets of investment funds, gives their comparative characteristics and recommendations to fund selection to small private investors.

**Key words:** investment funds, joint-stock investment funds, mutual funds, classification of investment funds.

**References**

1. Manujlenko, V. V. (2012) “Paevye investicionnye fondy – innovacionnoe napravlenie kollektivnogo investirovanija na rossijskom finansovom rynke”, *Finansy i kredit*, № 5, pp. 59–67 (in Russian).
2. Osadchaja, E. S. (2012) “Vzaimosvjaz' razvitija institutov kollektivnogo investirovanija i urovnja finansovoj gramotnosti naselenija”, *Vestnik Volgogradskogo gosudarstvennogo universiteta. Serija 9: Issledovanija molodyh uchenyh*, № 10, pp. 37–38 (in Russian).
3. Harchenko, L. P. (2011) “Investicionnye fondy v Rossii: nekollektivnoe investirovanie”, *Mir jekonomiki i prava*, № 5, pp. 4–12 (in Russian).
4. *Federal'nyj zakon ot 29 nojabrja 2001 g. № 156-FZ “Ob investicionnyh fondah” (s izm. i dop., vstup. v silu s 01.07.2014)*. Dostup iz sprav.-pravovoj sistemy “Konsul'tant pljus” (in Russian).
5. Magadova, S. (2011) “Klassifikacija investicionnyh fondov”, *Finansovaja zhizn'*, № 3, pp. 32–35 (in Russian).
6. Postaljuk, M. P. & Nurmuhametov, R. R. (2013) “Investicionnye fondy v Rossijskoj jekonomike: ponjatie, principy organizacii i tipologija”, *Vestnik TISBI*, № 2(54), pp. 146–157 (in Russian).
7. *Prikaz FSFR RF ot 28.12.2010 № 10-79/pz-n (red. ot 31.05.2011) “Ob utverzhdenii Polozhenija o sostave i strukture aktivov akcionernyh investicionnyh fondov i aktivov paevyh investicionnyh fondov”*. Dostup iz sprav.-pravovoj sistemy “Konsul'tant pljus” (in Russian).
8. Ibid.
9. *Federal'nyj zakon ot 22.04.1996 № 39-FZ “O rynke cennyh bumag” ot 22 aprelja 1996 g. (s izm. i dop., vstup. v silu s 01.10.2014)*. Dostup iz sprav.-pravovoj sistemy “Konsul'tant pljus” (in Russian).
10. Federal'nyj zakon ot 29 nojabrja 2001 g. № 156-FZ “Ob investicionnyh fondah”.
11. Prikaz FSFR RF ot 28.12.2010 № 10-79/pz-n (red. ot 31.05.2011) “Ob utverzhdenii Polozhenija o sostave i strukture aktivov akcionernyh investicionnyh fondov i aktivov paevyh investicionnyh fondov”.
12. Federal'nyj zakon ot 29 nojabrja 2001 g. № 156-FZ “Ob investicionnyh fondah”.
13. Prikaz FSFR RF ot 28.12.2010 № 10-79/pz-n (red. ot 31.05.2011) “Ob utverzhdenii Polozhenija o sostave i strukture aktivov akcionernyh investicionnyh fondov i aktivov paevyh investicionnyh fondov”.
14. Federal'nyj zakon ot 22.04.1996 № 39-FZ “O rynke cennyh bumag”.

***Рекомендовано к публикации:***
*Горевым П. М., кандидатом педагогических наук, главным редактором журнала «Концепт»*