

**ФОНДЫ БАНКОВСКОГО УПРАВЛЕНИЯ В РАЗВИТИИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ****Е.А. Хрусь**

Полесский государственный университет, hrus_ea@tut.by

Способность рынка ценных бумаг выступать альтернативным источником финансирования экономики, а также возможность регулировать и влиять на ряд экономических процессов в государстве и деятельности отдельных субъектов доказали невозможность реформирования экономики без создания цивилизованного и полноценного рынка ценных бумаг.

Одним из приоритетных направлений развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь на современном этапе является создание и развитие института коллективных инвесторов. Наличие, которых в свою очередь имеет важное значение не только для фондового рынка, но и для общества в целом. Частный инвестор получает удобный инструмент вложения средств и дополнительного дохода. Ориентация коллективных инвесторов на долгосрочные вложения способствует развитию инвестиционной деятельности: формирование рынка «длинных ресурсов» позволит финансировать долгосрочные проекты, значимые для социального и экономического развития государства.

В связи с этим видится необходимым рассмотрение особенностей функционирования основных представителей группы коллективных инвесторов – паевые инвестиционные фонды (ПИФ), фонды банковского управления (ФБУ), хедж-фонды.

ПИФ – форма коллективного инвестирования, имущественный комплекс, без образования юридического лица, основанный на доверительном управлении имуществом фонда специализированной управляющей компанией. При этом в качестве доверительного управляющего выступает профессиональный участник финансового рынка. Фонд создается из средств многих вкладчиков и передается в доверительное управление управляющей компании. Собственниками имущества ПИФ являются владельцы инвестиционных паев (пайщики). Имущественные права участников фонда удостоверяются паями данного фонда (именная ценная бумага). Увеличение стоимости имущества фонда, возможно путем инвестирования денег в различные отрасли экономики, в связи с этим основной сферой деятельности является финансовый рынок и в частности рынок ценных бумаг и его инструменты.

ФБУ – расширенная форма доверительного управления имуществом учредителя управления, выражающаяся в объединении имущества нескольких учредителей, однако, доверительным управляющим является кредитная организация. С доверительным управляющим заключается договор доверительного управления, при этом ФБУ осуществляет долевого учет, который позволяет выделить в любой момент времени часть общего имущества, которое принадлежит каждому учредителю в отдельности с обеспечением совершенно одинаковых прав всем учредителям. Доверительный управляющий оформляет сертификат долевого участия, который не является ценной бумагой. Фонды предназначены для извлечения прибыли, поэтому объектами доверительного управления могут быть денежные средства в национальной и иностранной валюте, ценные бумаги, природные драгоценные камни и драгоценные металлы, производные финансовые инструменты.

Присутствие посредника (инвестиционного фонда) в схеме перераспределения финансовых ресурсов через рынок ценных бумаг позволяет инвестору избежать излишних рисков, присущих инвестированию в рыночные инструменты: облигации, акции, валюту. Возможность вкладывать со-

всем небольшие суммы позволяет охватить максимально возможный круг частных лиц. Профессиональное управление объединенными средствами инвесторов осуществляется с привлечением высококвалифицированных специалистов. Они анализируют ситуацию на финансовом рынке и принимают решения в соответствии с целями фонда, что дает инвестору возможность сократить издержки на мониторинг и риски непрофессиональных решений. Доход пайщика (учредителя) складывается из прироста стоимости активов (имущества) фонда. Стоимость активов со временем может, как увеличиваться, так и уменьшаться, поскольку изменяется рыночная стоимость ценных бумаг в составе имущества фонда. Именно поэтому владельцы инвестиционных паев (учредители ФБУ) несут риск убытков, связанных с изменением стоимости паев (активов). Доходность фондов не гарантируется ни государством, ни управляющей компанией. Управляющая компания также не вправе предоставлять какие-либо гарантии, обещания и предположения о будущей эффективности и доходности ее инвестиционной деятельности. Любые виды инвестиционных фондов не могут по законодательству давать какие-либо гарантии по доходности и даже просто по сохранности капитала. Заявленная доходность не может быть постоянной и сохраняться на долгосрочный период, так как фондовый рынок напрямую зависит от состояния экономики страны. Проблемным моментом является также и оценка статуса надежности инвестиционного фонда, управляющей компании.

Законодательство Республики Беларусь не предусматривает такой формы деятельности, как паевые инвестиционные фонды. Однако, с 1 мая 2010 года вступает в силу Указ Президента РБ 131, в соответствии с которым ОАО "Белинвестбанк" и ОАО "Приорбанк" получили право создать фонды банковского управления. Белорусская концепция создания и функционирования фондов банковского управления по основным моментам соответствует российской практике.

Создание фондов банковского управления в Республике Беларусь с одной стороны призвано активизировать процесс формирования структуры институциональных инвесторов на белорусском рынке ценных бумаг, способствовать развитию инвестиционной деятельности, оживлению финансового рынка. С другой стороны, появлению новых финансовых инструментов и новых направлений вложения средств, для корпоративных и индивидуальных инвесторов. Особенно, для последних, так как по высказываниям и подсчетам различных источников на руках у населения по-прежнему остаются значительные суммы средств, не вовлеченные в развитие экономики. Среди корпоративных инвесторов осуществляющих инвестиционную деятельность только 4,7% к общему числу предприятий всех отраслей мотивированы получением дополнительного дохода от финансовых вложений. В данном контексте возникает вопрос, а какова перспектива фондов банковского управления у частных инвесторов?

Традиционной формой сбережения доходов населения являлись и остаются банковские депозиты. За прошлый год рублевые и инвалютные вклады населения в белорусских банках увеличились почти на 4,9 триллиона Br, или на 36,9%, и на начало января 2010г. достигли 18,15 триллиона Br. Депозиты в национальной валюте составили более 8 триллионов Br, а в иностранной – свыше 3,5 миллиарда долларов США. Следует отметить, что 47,7% прироста объема привлеченных средств физических лиц в 2009г. обусловлено девальвацией белорусского рубля. В среднем на одного жителя республики на 1 января 2010г. приходилось 1 939.52 тыс. рублей сбережений, размещенных в банках, против 1 401,6 тыс. рублей на начало 2009 года. При этом данный показатель в долларовом эквиваленте увеличился с 637,1 доллара США на начало 2009 года до 677,4 доллара США в конце 2009 года или на 6,3%. В течение отчетного периода наблюдалась тенденция постепенного увеличения объема депозитов физических лиц в национальной валюте, отток по которым в начале 2009 года составил более 1 трлн. рублей. В результате отток средств населения в белорусских рублях был полностью перекрыт к концу отчетного периода и прирост этих средств в 2009 году составил 268,76 млрд. рублей или 3,4%.

Данный факт имеет ряд объективных причин - как известно, в Беларуси гарантируется полная сохранность сбережений населения во всех банках (Декрет Президента Республики Беларусь от 4 ноября 2008 г. № 22 "О гарантиях сохранности денежных средств физических лиц, размещенных на счетах и (или) в банковские вклады (депозиты)", Закон Республики Беларусь с учетом изменений и дополнений от 14.07.2009 № 41-3 "О гарантированном возмещении банковских вкладов (депозитов) физических лиц"). Кроме этого, согласно действующему в республике законодательству доходы физических лиц от размещения денежных средств, в банковских вкладах не облагаются налогами. К тому же банки постоянно создают более выгодные условия для привлечения денежных сбережений граждан во вклады. Системы привлечения банками денежных средств населения включают виды вкладов, ориентированные на разные группы граждан, предусматривающие до-

полнительные механизмы заинтересованности вкладчиков. С целью обеспечения привлечения средств населения и сохранения своих клиентов постоянно проводится мониторинг условий привлечения банковских вкладов (депозитов). Для рядового обывателя (по данным социологических опросов) первоочередными являются: «надежность и гарантия государства, большой процентный доход, капитализация дохода, возможность изъять в любое время и др.».

С 2006г. банки начинают активно предлагать клиентам новую форму сбережений - облигации. В настоящее время в республике сложилась положительная тенденция роста объема эмиссии облигаций. Стоимость облигаций находящихся в обращении на 01.01.2010 г. составила 4 547,3 млрд.рублей в национальной валюте, 594,7 млн.дол.США, 340,9 млн.евро, 25,0 млн.рос.рублей. Объем выпущенных облигаций для физических лиц за 2009 год увеличился на 214,9 млрд.руб. или в 2,3 раза. Однако, не смотря на преимущества данной формы сбережений (фиксированная доходность; возможность периодического получения дохода; возможность досрочного погашения; свободное обращение облигаций; мобильность; упрощённая процедура оформления сделки; облигация может быть предъявлена к погашению любым физическим лицом без предоставления документа, удостоверяющего личность) и преференции в части налогообложения, корпоративные облигации не получили широкого распространения среди частных инвесторов. Объяснением можно считать тот факт, что множественные механизмы заинтересованности вкладчиков белорусскими банками (возможность частичного снятия и пополнения вклада, досрочное расторжение договора, в том числе без потери доходности до истечения срока договора, капитализация процентов либо возможность получения их ежемесячно, возможность получения доходов по вкладу посредством банковских пластиковых карточек, независимость от операционного времени работы банка и др.) и не достаточная финансовая грамотность населения сводит привлекательность данной формы сбережения к минимуму.

Теперь рассмотрим вложения в фонды банковского управления. С одной стороны доверительный управляющий не гарантирует предполагаемый уровень доходности, с другой стороны существующая практика предусматривает, что за свои услуги управляющая компания и ее агент получают вознаграждение и скидки, размер которых определяется Правилами доверительного управления фондом. Надбавка – это денежные средства, требуемые управляющей компанией или агентом дополнительно к стоимости доли (пая) при вхождении в фонд. Скидка – это денежные средства, удерживаемые управляющей компанией или агентом из стоимости доли (пая) при выходе из фонда.

При вхождении в фонд может быть предусмотрена:

1. надбавка 0-1,5% - увеличение цены пая (доли). Максимальный размер надбавки не может составлять более 1,5 процента расчетной стоимости инвестиционного пая. Процент тем меньше, чем больше вкладываемая сумма. У многих фондов этой надбавки нет.

2. комиссия банка за перевод средств с банковского счета пайщика (вверителя) на счет фонда (0,5-1%). Эта комиссия не взимается, если денежные средства вносятся наличными.

Годовое обслуживание:

1. Постоянно выплачиваемое вознаграждение управляющей компании, даже в момент, когда фонд терпит убытки. Размер вознаграждения колеблется в пределах от 0,5% до 5% стоимости чистых активов;

2. Вознаграждение депозитарию, регистратору, аудитору, прочие расходы, оплачиваемые за счет средств фонда в сумме до 1%;

При изъятии средств из фонда (в том числе досрочном):

1. скидка при погашении (0-3%) - уменьшение цены пая. Максимальный размер скидки не может составлять более 3 процентов расчетной стоимости инвестиционного пая. Процент тем меньше, чем дольше средства пайщика находились в фонде. У многих фондов этой скидки нет.

Принимая инвестиционное решение, рассматриваются альтернативные направления вложения средств и здесь, как правило, ориентируются на доходность банковских депозитов. В республике в 2009 году средние процентные ставки по вновь привлекаемым депозитам сложились на уровне 20,6 % по депозитам свыше 1 года в национальной валюте и 10,3 % по депозитам свыше 1 года в иностранной валюте. Оценив средние расходы учредителей фондов, планируемый уровень инфляции можно сделать первоначальное предположение, что выбор инвестора будет однозначно не в пользу фонда. Вместе с тем не следует забывать, что управление фондом будет осуществляться профессионалами, а, следовательно, доходы фонда будут ограничиваться только уровнем профессионализма доверительного управляющего и состоянием финансового рынка.

В заключение хотелось бы отметить о сложности прогнозирования результатов эксперимента с созданием фондов банковского управления в республике. Однако можно утверждать, что в сложившейся ситуации на депозитном рынке привлечь средства инвесторов в фонды будет нелегко.

Литература:

1. Указ Президента Республики Беларусь О проведении эксперимента по созданию фондов банковского управления № 131 от 3 марта 2010г
2. Тарасов, В. Банковские фонды займутся акциями / В.Тарасов // Белорусы и рынок. - 2010. - № 10(896).
3. Официальный Интернет-сайт Национального банка Республики Беларусь. Режим доступа: <http://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 30.04.2010.