

УДК 330.322

***ВЫЯВЛЕНИЕ И АНАЛИЗ ОСОБЕННОСТЕЙ ОТНОШЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ
К ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДАМ В РОССИИ***

Туркина О.А.

магистрант

Самарский государственный экономический университет

Самара, Россия

Левченко Л.В.

к.э.н., доцент

Самарский государственный экономический университет

Самара, Россия

Аннотация: В статье рассмотрено историческое развитие инвестиционной деятельности в России и США. Проведен сравнительный анализ факторов, влияющих на данное направление финансового рынка. Выявлены причины отсутствия популярности инвестиционных фондов в России. Описано современное состояние этого финансового института в России.

Ключевые слова: инвестиционный фонд, инвестиционная деятельность, сравнительный анализ, эффективность, национальная экономика.

***THE IDENTIFICATION AND ANALYSIS OF THE SPECIFICITIES OF
THE POPULATION'S ATTITUDE TO INVESTMENT FUNDS IN RUSSIA***

Turkina O.A.

Master's student

Samara State University of Economics

Samara, Russia

Levchenko L.V.

PhD, Associate Professor

Samara State University of Economics

Samara, Russia

Abstract: The article considers the history of development of investment activities in Russia and USA. The comparative analysis of factors that influenced on this area of financial market was made. The reasons of the lack of popularity of the investment funds in Russia were found. The contemporary state of this financial institution in Russia was described.

Keywords: investment fund, investment activity, comparative analysis, efficiency, national economy.

Инвестиционные фонды являются основополагающим финансовым институтом, позволяющим не только аккумулировать сбережения индивидуальных инвесторов, но и эффективно управлять ими путем диверсификации рисков и уменьшения операционных затрат. Несмотря на это, инвестиционные фонды в России не пользуются большой популярностью. После экономического кризиса 2008 года пайщики вывели из открытых и интервальных ПИФов десятки миллиардов рублей. Однако эффективность и результативность данного финансового института несомненна – об этом свидетельствует опыт зарубежных стран. К примеру, на 2017 год крупнейшие американские инвестиционные компании (Vanguard, BlackRock, State Street Corporation) вместе имеют крупнейшие пакеты акций в 40% от всех публичных американских компаний, и в 88% компаний, составляющих S&P 500. Для того чтобы выявить причины столь разного отношения к инвестиционным фондам рассмотрим историю развития инвестиционной деятельности в целом в России и за рубежом.

Инвестиционная деятельность в России развивалась постепенно и имела существенные отличия от аналогичного направления в других странах. Причиной этого являются как внутренние факторы – менталитет, финансовая

система страны, монетарная политика, так и внешние факторы – исторические события, международные отношения, военные кампании и т.д.

Проявление различных общегосударственных, социально-политических, экономических, и иных процессов в обществе позволяют выделить определенные этапы развития инвестиционной деятельности в России.

Первый этап имеет временные рамки со второй половины 18в. до 1917 года. До второй половины 18 века срочными финансовыми ресурсами для правительства Российской империи служили преимущественно реквизиции, принудительные займы у монастырей и частных лиц. Следует выделить тот факт, что на тот момент в государстве процесс инвестирования в национальную экономику поддерживался на самом высоком уровне. К примеру, в 1763 году императрица Екатерина II одобрила акционерную компанию по торговле на Средиземном море, после чего немедленно приобрела двадцать акций этой компании. Следуя примеру правителей государства инвестированием в экономику государства занялись и отечественные инвесторы. Ближе к середине 19 века к покупке отечественных фондовых ценностей присоединяются все сословия. Самыми крупными и наиболее активными участниками дореволюционной инвестиционной деятельности являлись помещики. В архивах дворян хранилось множество акций, облигаций, свидетельств о вкладах в банковские учреждения. Впоследствии, Александр I, а также члены царской семьи стали акционерами Русско-Американской компании, с тех пор все члены императорской фамилии неизменно вкладывали деньги в отечественный бизнес, подавая пример всему населению. В течение всего этапа происходили крупные изменения: углубление и качественное развитие рыночных отношений, демонополизация рынка капиталов, повышение спроса на инвестиции, приток иностранного капитала, появление акционерных коммерческих банков и т.д. За указанный временной период был осуществлен переход к развитым рынкам товаров, труда и капиталов, устойчивой золотой валюте, что привела к необходимости создания российским правительством широкого арсенала

рыночных инструментом привлечения ресурсов для покрытия дефицита государственного бюджета [4].

Второй этап характеризуется как советский и длится с 1917 года по 1991 год. С приходом к власти большевиков система частного инвестирования была полностью уничтожена. Для победы над кризисом необходимо было привлечь иностранные инвестиции, что и было сделано. Основным инструментом были концессии. Также государство не допускало появления свободных денег у подавляющей части населения.

Третий этап длится с 1991 года по настоящее время. Российский инвестиционный рынок, каким мы привыкли видеть его сегодня, появился в середине 90-х годов 20 века в результате приватизации государственной собственности. Либерализация цен в начале 1992 года привела к гиперинфляции. В итоге, всплеск цен обесценивал копившиеся многие годы сбережения большинства россиян. Предприятия разных отраслей поменяли статус с государственного на частный, но эффективнее работать не стали, в том числе оказались без оборотного капитала [4]. Целью реформ периода перестройки была не оптимизация производства, а раздел собственности и создание первоначальных капиталов любыми способами. Застойную социалистическую экономику сменила крайне неэффективная кризисная экономика. За этот период времени инвестиционная активность упала в разы. К примеру, в 1997 году величина инвестиций составила 24,2 % от уровня инвестиций 1990 года. Это является последствием сокращения бюджетного финансирования, снижения уровня рентабельности и уменьшения чистой прибыли на инвестиционные цели.

Если рассматривать современное состояние инвестиционной деятельности, то одним из самых значимых отрицательных моментов, является уменьшение контроля над инвестиционными процессами [2]. Из-за резкого промышленного упадка производства в сферах экономики наблюдался недостаток инвестиций, что в следствии понесло за собой создание долгосрочных проектов, которые были малоэффективными из-за нестабильных условий в стране.

Исторические факторы в тандеме с современной экономической ситуацией повлияли на отношение к инвестиционным фондам России. С каждым годом их количество уменьшается, кроме того большая часть фондов показала отрицательную доходность инвестирования в начале 2017 года. Ярким доказательством этого является результат рейтинга паевых инвестиционных фондов по итогам первого квартала 2017 года, подготовленного экспертами РИА Рейтинг на основе данных Центробанка РФ [3]. Массовый отрицательный финансовый результат ПИФов имеет прямую связь с убытками у двух типов фондов - фондов акций и фондов смешанных инвестиций, на которые приходится более 60% от общего количества фондов с отрицательным финансовым результатом. Столь плохой результат у этих категорий фондов, по мнению экспертов, является следствием масштабной распродажи на российском фондовом рынке, что хорошо видно по динамике индекса ММВБ, который за этот период снизился на 9%.

Для сравнения развития инвестиционной деятельности рассмотрим данное направление в США. Во время Гражданской войны американский финансист Джей Кук открывает банкирский дом «Джей Кук и компания». Через сеть агентов он продал государственные облигации разнообразным инвесторам за 830 миллион долларов. Благодаря этому армия Севера была снабжена до окончания войны. Также Кук оказывает влияние на активное создание национальных банков.

После окончания Гражданской войны финансовый рынок характеризуется активным инвестированием в железные дороги, тяжелую промышленность, особенно горнодобывающую. Целью инвестиционных банков являлось как привлечение инвесторов с капиталом, так и компаний, которым этот капитал необходим.

После биржевого краха 1873 года, инвестиционная деятельность осуществлялась через такие финансовые единицы как «дома Янки» и иудейские инвестиционные банки. Несмотря на этнические различия, они имели одинаковую экономическую структуру [5].

Финансовый рынок США отличался от прочих тем, что довольно долго оставался одним из немногих рынков, на котором банки были разделены на коммерческие и инвестиционные. В основе этого лежал закон Гласса-Стигалла, который был принят в 1933 году из-за глубокого экономического кризиса 30-х годов 20 века в США. Целый ряд коммерческих банков, вовлеченных в область инвестиционных услуг, обанкротились, что заставило власти США того времени задуматься о безопасности фондового рынка для коммерческих банков. Путем разделения банков на инвестиционные и коммерческие правительство добилось должной степени регулирования институциональной среды. Это было достигнуто, так как исчез один из ключевых конфликтов интересов, который до сих пор встречается среди универсальных банков, когда они являются одновременно и инвестором, и кредитором в отношении одного и того же клиента. Многие эксперты предполагают, что развитый фондовый рынок США продолжает успешно функционировать благодаря своевременно принятым принципам разделения полномочий банков. Ведь для развития инвестиционных банков сложились очень благоприятные условия – они были защищены законом Гласса-Стигалла от поглощений со стороны коммерческих банков, однако сами могли принимать участие в капитале классических банков. Однако за десятилетия (1933-1999 годы) американский рынок существенно изменился: развитие информационных технологий обеспечило не только его подвижность и волатильность, а также своевременную и качественную адаптацию к любому внешнему информационному воздействию, но еще и привело к возможности быть прозрачным для широкого круга инвесторов [6].

Необходимость изменений была ярко продемонстрирована в конце 90-х годов, когда один из крупнейших коммерческих банков, Chase Manhattan, несмотря на существующий закон Гласса-Стигалла, подал прошение регуляторам о разрешении на слияние со другим инвестиционным банком - J.P. Morgan. Разумеется, на это прошение был получен отказ, в соответствии с действующим законодательством. Однако руководство Chase Manhattan решило бороться и поставило Федеральной резервной системе США серьезный

ультиматум - если данное слияние будет запрещено, то акционеры Chase Manhattan будут вынуждены пойти крайние меры, до этого не встречающие в банковской истории США, а именно самоликвидировать работающую банковскую корпорацию.

Результатом данного процесса стало одобрение слияния и в США появился J.P. MorganChase. Для всех стала очевидна необходимость модернизации законов финансового сектора. Поэтому в 2000 году вступил в действие закон Грэма–Лича–Блайли, который заменил закон Гласса–Стигалла. Он отменил некоторые серьёзные ограничения в финансовой сфере. Прежде всего коренным образом изменил правила банковского бизнеса в США и расширил возможности создания и деятельности финансовых конгломератов. Это сформировало условия, обеспечивающие конкурентоспособность американских фирм, что привело к укреплению национальной экономики и обеспечило лидирующий приток иностранных инвестиций во всем мире на года вперед.

Помимо благоприятного инвестиционного климата и экономического развития, американские инвестиционные фонды используют широкий финансовый инструментарий, предлагают различные инвестиционные программы, оказывают консультационные услуги населению и правительству. Эффективность открытых взаимных фондов подтверждается их популярностью - практически каждая американская семья является инвестором.

Таким образом, после изучения развития инвестиционной деятельности в России и США можно сформировать причины негативного отношения к инвестиционным фондам нашего государства:

- резкий переход от плановой экономики, в результате которой население потеряло свои сбережения;
- недостаточность доступной информации о деятельности инвестиционных фондов;
- относительная новизна данного финансового института, особенно в сравнении с вековым опытом США;
- развитие национальной экономики в целом;

Сейчас многие эксперты выделяют ряд конкретных проблем, таких как:

- отсутствие центров финансовой ответственности;
- отсутствие системы бюджетирования;
- отсутствие системы оценки стоимости проекта;
- отсутствие регламента по управлению деятельностью;
- отсутствие должного контроля над деятельностью [1].

Реальный сектор экономики, неконкурентоспособность и слабое развитие, неэффективная структура отраслей народного хозяйства и большая необходимость в замене морально и материально устаревших производственных фондов замедляют решение этих проблем, которые необходимо устранить в самое ближайшее время.

В связи с наличием разносторонних проблем национальной экономики, одним из главных двигателей экономического развития являются иностранные инвестиции. Однако экономические санкции и отношение к России в рамках политических событий негативно повлияли на приток иностранных инвестиций – с 2013 года объем прямых иностранных инвестиций в Россию постоянно снижается. Переориентация в инвестиционном сотрудничестве на азиатские страны не может принести немедленный результат, на это необходимо несколько лет.

Библиографический список

1. Актуальные проблемы инвестиций и инноваций в современной России / Моисеев В. В., Глаголев С. Н., Дорошенко Ю. А.- М.: Директ-Медиа, 2014. – 426 с.
2. Анализ инвестиционной деятельности / Красильников А. – М.: Лаборатория книги, 2010. – 48 с.
3. Рейтинг крупнейших ПИФов России по итогам I квартала 2017 года [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://riarating.ru/investment_companies/20170616/630065525.html / (дата обращения 15.01.2018)

4. Эволюционная парадигма инвестиционной деятельности в России // *Фундаментальные исследования*/ Юзвович Л.И. – 2013. – № 10-1. – С. 188-193.
5. *The History of Foreign Investment in the United States to 1914* / Mira Wilkins. – HARDCOVER, 1989. - 992 p.
6. *The History of Investment Banking* [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.wallstreetprep.com/knowledge/the-history-of-investment-banking> / (дата обращения 15.01.2018)