

**УПРАВЛЕНИЕ
ИНВЕСТИЦИОННЫМИ,
ПАЕВЫМИ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ
И НЕГОСУДАРСТВЕННЫМИ
ПЕНСИОННЫМИ
ФОНДАМИ**





ИНСТИТУТ
УЧЕБНЫЙ ЦЕНТР
ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ ЦЕНТР

Перельман Е. Н.

**Управление инвестиционными,
паевыми инвестиционными
и негосударственными пенсионными фондами**

Москва, 2011

УДК 336.76
ББК 93*65.9(2)

Перельман Е. Н.

П27 Управление инвестиционными, паевыми инвестиционными и негосударственными пенсионными фондами. — М., 2011. — 232 с.

ISBN978-5-903344-11-6

Учебник «Управление инвестиционными, паевыми инвестиционными и негосударственными пенсионными фондами» разработан на основе Программы специализированного экзамена, утвержденной ФСФР России, и предназначен для подготовки специалистов финансового рынка к сдаче специализированного экзамена пятой серии.

Наряду с материалом, обязательным для подготовки к специализированному экзамену, учебник содержит дополнительную информацию, способствующую более глубокому познанию современного рынка коллективных инвестиций.

УДК 336.76
ББК 93*65.9(2)

All Rights reserved. Все права защищены.

Все права на учебник принадлежат исключительно Автономной некоммерческой организации «Институт дополнительного профессионального образования «Международный финансовый центр» (АНО «ИДПО МФЦ»). Любое использование учебника и/или его полное/частичное воспроизведение, перепечатка, размножение, копирование на любые бумажные, электронные и другие носители или любое другое использование материалов, опубликованных в учебнике, без письменного разрешения Автономной некоммерческой организации «Институт дополнительного профессионального образования «Международный финансовый центр» (АНО «ИДПО МФЦ») является нарушением Гражданского кодекса Российской Федерации (часть четвертая) от 18.12.2006 года № 230-ФЗ и преследуется по закону.

Незаконное использование учебника влечет за собой гражданско-правовую, административную, уголовную ответственность в соответствии с законодательством Российской Федерации.

ISBN978-5-903344-11-6

© Институт МФЦ, 2011

Содержание

Вступительное слово	7
От издателя	8
Предисловие	9
Глава I. Условия осуществления деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами . . .	10
1.1 Понятие коллективного инвестирования	10
1.2 Паевой инвестиционный фонд: создание	12
1.3 Паевой инвестиционный фонд: изменения и дополнения, вносимые в правила фонда после завершения формирования фонда.	18
1.4 Паевой инвестиционный фонд: прекращение фонда.	19
1.5 Заявки на выдачу, обмен и погашение паев.	21
1.6 Общее собрание владельцев паев закрытого паевого инвестиционного фонда	24
1.7 Определение стоимости чистых активов и стоимости пая паевого инвестиционного фонда.	27
Список использованной литературы	28
Вопросы для самопроверки	28
Глава II. Лицензирование деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами . . .	30
2.1 Деятельность управляющей компании как доверительного управляющего фондом .	30
2.2 Лицензирование деятельности управляющей компании.	32
Список использованной литературы	36
Вопросы для самопроверки	36
Глава III. Паевые инвестиционные фонды. Требования к акционерным инвестиционным фондам, управляющим компаниям, специализированным депозитариям, лицам, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев, аудиторам, оценщикам и агентам по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев.	38
3.1 Инфраструктура паевого инвестиционного фонда	38
3.2 Специализированный депозитарий	39
3.3 Ведение реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда	42
3.4 Аудит фонда и управляющей компании.	46
3.5 Оценка активов фонда	46
3.6 Акционерные инвестиционные фонды	47
3.7 Агенты паевого инвестиционного фонда	49
Список использованной литературы	50
Вопросы для самопроверки	50
Глава IV. Требования к составу и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов.	52

4.1 Общие требования к составу и структуре активов акционерных и паевых инвестиционных фондов	52
4.2 Требования к составу и структуре активов акционерных и паевых инвестиционных фондов денежного рынка	59
4.3 Требования к составу и структуре активов акционерных и паевых инвестиционных фондов облигаций	61
4.4 Требования к составу и структуре активов акционерных и паевых инвестиционных фондов акций.	61
4.5 Требования к составу и структуре активов акционерных и паевых инвестиционных фондов смешанных инвестиций	63
4.6 Требования к составу и структуре активов акционерных и паевых инвестиционных фондов прямых инвестиций.	64
4.7 Требования к составу и структуре активов акционерных и паевых инвестиционных фондов, относящихся к категории фондов особо рискованных (венчурных) инвестиций	65
4.9 Требования к составу и структуре активов акционерных и паевых инвестиционных фондов, относящихся к категории рентных фондов	68
4.10 Требования к составу и структуре активов акционерных и паевых инвестиционных фондов, относящихся к категории фондов недвижимости	69
4.11 Требования к составу и структуре активов акционерных и паевых инвестиционных фондов, относящихся к категории ипотечных фондов	71
4.12 Требования к составу и структуре активов акционерных и паевых инвестиционных фондов, относящихся к категории индексных фондов	73
4.13 Требования к составу и структуре активов акционерных и паевых инвестиционных фондов, относящихся к категории кредитных фондов	75
4.14 Требования к составу и структуре активов акционерных и паевых инвестиционных фондов, относящихся к категории фондов товарного рынка	76
4.15 Требования к составу и структуре активов акционерных и паевых инвестиционных фондов, относящихся к категории хедж-фондов	77
4.16 Требования к составу и структуре активов акционерных и паевых инвестиционных фондов, относящихся к категории фондов художественных ценностей	78
4.17 Устранение несоответствия состава и структуры активов фондов	79
Список использованной литературы	80
Вопросы для самопроверки	80

Глава V. Оценка активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов. Определение стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов и чистых активов паевых инвестиционных фондов	83
---	-----------

5.1 Определение стоимости чистых активов инвестиционных фондов.	83
5.2 Резерв для покрытия предстоящих расходов фонда	89
Список использованной литературы	90
Вопросы для самопроверки	90

Глава VI. Требования к учету и отчетности в акционерных инвестиционных фондах и управляющих компаниях паевых инвестиционных фондов.	92
--	-----------

6.1 Предоставление отчетности акционерного инвестиционного фонда и управляющей компании паевого инвестиционного фонда	92
Отчет о приросте (уменьшении) стоимости имущества	100
6.2 Бухгалтерский учет в фонде	104
Список использованной литературы	105
Вопросы для самопроверки	106
Глава VII. Требования к раскрытию информации о деятельности акционерных инвестиционных фондов и управляющих компаний паевых инвестиционных фондов	107
7.1 Общие требования к раскрытию информации	107
7.2 Раскрытие информации, связанной с деятельностью акционерного инвестиционного фонда	108
7.3 Раскрытие информации, связанной с деятельностью управляющей компании паевого инвестиционного фонда.	108
Список использованной литературы	113
Вопросы для самопроверки	113
Глава VIII. Требования к составу и структуре пенсионных резервов, средств пенсионных накоплений негосударственных пенсионных фондов и средств пенсионных накоплений Пенсионного фонда Российской Федерации.	115
8.1 Пенсионная система России	115
8.2 Обязательное пенсионное страхование	118
8.3 Дополнительное пенсионное обеспечение	125
8.4 Контроль за деятельностью НПФ	130
Список использованной литературы	130
Вопросы для самопроверки	132
Глава IX. Фундаментальный анализ ценных бумаг.	134
9.1 Введение в фундаментальный анализ	134
9.2 Фундаментальный анализ акций.	135
9.3 Фундаментальный анализ облигаций	140
9.4 Модель рыночной капитализации активов	145
9.5 Фондовые индексы	146
9.6 Оценка доходности инвестиционных проектов.	149
Список использованной литературы	150
Вопросы для самопроверки	150
Глава X. Технический анализ финансового рынка	153
10.1 Введение в технический анализ	153
10.2 Методы графического технического анализа	154
10.3 Графический анализ фигур.	159
10.4 Математические методы технического анализа	160
Список использованной литературы	166
Вопросы для самопроверки	166

Глава XI. Принципы управления портфелем ценных бумаг	168
11.1 Оценка доходности портфеля	168
11.2 Оценка риска портфеля	172
11.3 Отношение инвесторов к риску.	177
11.4 Построение безрискового портфеля	179
11.5 Прогнозирование доходности при нормальном распределении	180
11.6 Модель CAPM	181
11.7 Арбитражная теория ценообразования	185
11.8 Рыночная модель.	187
11.9 Теория портфеля Г. Марковица	188
11.10 Управление портфелем	190
11.11 Оценка степени информированности управляющего	191
11.12 Оценка эффективности управления портфелем	192
11.13 Форвардные процентные ставки	193
Список использованной литературы	194
Вопросы для самопроверки	195
Глава XII. Основы управления рисками в деятельности акционерных и паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.	199
12.1 Стоимостная мера риска (VaR)	199
12.2 Система RiskMetrics банка J. P. Morgan.	204
12.3 Оценка погрешности вычислений	208
Список использованной литературы	208
Вопросы для самопроверки	209
Глава XIII. Особенности налогообложения операций, связанных с доверительным управлением имуществом акционерных и паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.	211
13.1 Налоговая система России	211
13.2 Налог на прибыль	212
13.3 Налог на доходы физических лиц	214
Список использованной литературы	217
Вопросы для самопроверки	217
Глоссарий	218

Вступительное слово

Современная отрасль управления активами требует высочайшей квалификации специалистов, обеспечивающих доверительное управление инвестиционными и негосударственными пенсионными фондами.

Качество управление активами в интересах инвесторов может быть обеспечено профессионалами, обладающими не только природным даром, разносторонними способностями и опытом, но и актуальными знаниями. К ним относятся вопросы государственного регулирования финансового рынка и его участников, устоявшихся воззрений и концепций в сфере управления активами, снижения рисков и соблюдения прав инвесторов, передовых методов и технологий в работе, налоговой системы и др.

Прохождение аттестации на финансовом рынке является важной ступенью для специалиста, решившего посвятить себя увлекательной и, одновременно, сложной и ответственной работе. Высшей оценкой специалиста, безусловно, является его репутация среди клиентов, партнеров, работодателей. Однако «профессиональным пропуском» для работы на финансовом рынке является квалификационный аттестат.

Важным шагом в развитии системы аттестации и повышения квалификации финансовых специалистов сферы управления активами стало издание учебника «Управление инвестиционными, паевыми инвестиционными и негосударственными пенсионными фондами», подготовленного Институтом МФЦ.

Впервые за последние десять лет вышел в свет учебник, соответствующей Программе специализированного квалификационного экзамена для специалистов финансового рынка по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (экзамен пятой серии), утвержденной ФСФР России и действующей на дату издания учебника

Учебник полезен не только для подготовки к соответствующему экзамену, но и открывает двери познания рынка коллективных инвестиций, помогает понять его большие возможности по аккумулированию и управлению инвестиционными ресурсами на благо частным инвесторам, фирмам, государства и всего населения.



С. К. Харламов
Заместитель руководителя Федеральной службы по финансовым рынкам

От издателя

Уважаемые друзья!

Институт «Международный финансовый центр» и Учебный центр МФЦ продолжают добрую традицию разработки и выпуска учебников для специалистов финансового рынка.

В 2008 году вышел в свет «Базовый курс по рынку ценных бумаг» под редакцией к. э.н. Р. А. Кокорева. Этот учебник снискал популярность среди соискателей базового экзамена и был переиздан в 2010 г.

Выпуская учебник «Управление инвестиционными, паевыми инвестиционными и негосударственными пенсионными фондами», мы осознаем всю ответственность, которая ложится на наши плечи. Впервые за последние десять лет подготовлено цельное учебное пособие, предназначенное для подготовки соискателей к сдаче специализированного экзамена пятой серии.

Этот учебник не получился бы без колоссального труда, который осуществила его автор – Е. Н. Перельман. Помимо кропотливой методической работы, автор вложил в него свой блестящий педагогический дар, а также практический и исследовательский опыт работы на рынке коллективных инвестиций.

Учебник не вышел бы в свет без спонсорской поддержки, оказанной **ОАО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»** и **ООО «Северо-Западная Финансовая Компания»**.

На основе учебников «Базового курса по рынку ценных бумаг» и «Управление инвестиционными, паевыми инвестиционными и негосударственными пенсионными фондами» нами подготовлена и внедрена не имеющая аналогов дистанционная система подготовки специалистов управляющих компаний, содержащая видеолекции Р. Н. Кокорева и Е. Н. Перельман.

Все замечания и предложения по учебнику прошу направлять по адресу: kpe@educenter.ru

*Ректор ИДПО «Международный финансовый центр»
Кирюхов П. Э.*

Предисловие

Безусловно, аттестация специалистов фондового рынка является важным аспектом повышения защиты прав и законных интересов инвесторов. В связи с активным развитием рынка коллективных инвестиций и доверительного управления в России, а также увеличением числа частных инвесторов, вопрос квалификации сотрудников управляющих компаний становится все более актуальным.

Настоящий учебник, несомненно, является базовым и незаменимым при подготовке к сдаче квалификационного экзамена ФСФР пятой серии – для специалистов финансового рынка по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами. Сразу же следует оговориться, что учебник был разработан специально для подготовки к сдаче экзамена пятой серии и, как следствие, некоторые прикладные вопросы коллективного инвестирования, которые хоть и являются животрепещущими, были намеренно опущены. Например, взгляд на спорные юридические вопросы функционирования закрытых паевых инвестиционных фондов недвижимости представлен только с одной стороны – с той, как следует их трактовать с точки зрения регулятора рынка. Кроме того, некоторые аспекты финансовой математики также нашли отражение лишь в разрезе содержания экзамена. Хоть «деньги и любят счет», отличие экономического подхода к их подсчету от бухгалтерского как раз заключается в том, что счет может быть разным. Из множества вариантов расчетов финансовых показателей в учебник включены только те, которые используются для решения экзаменационных задач.

Структура учебника максимально приближена к структуре вопросов экзамена пятой серии, а его содержание полностью охватывает все темы, представленные в тесте. В связи с тем, что экзаменационные вопросы находятся в открытом доступе, подготовка к тесту с использованием учебника будет оптимальным. Однако отметим, что, так как содержание некоторых глав экзаменационных вопросов и, как следствие, учебника перекрывают друг друга, ответы на ряд вопросов одной главы вы сможете найти совершенно в другой главе учебника. Чтобы избежать дублирования информации, учебный материал представлен единожды в тех главах учебника, которые с точки зрения здравого смысла наиболее для этого подходят.

Не будем также забывать о том, что отрасль коллективного инвестирования в России очень молода и поэтому регулирующая ее нормативная правовая база постоянно претерпевает изменения и дополнения. Настоящий учебник составлен в соответствии с базой вопросов, утвержденной приказом ФСФР России от 14.05.2009 № 09–103/пз-ДСП, и может не включать те требования законодательства, которые будут действовать на тот момент, когда вы будете держать этот учебник в руках. Поэтому, чтобы «держать руку на пульсе», мы рекомендуем посещать лекции в Институте МФЦ, или, если такой возможности нет, обращаться к видеокурсу, который будет обновляться по мере изменения содержания вопросов экзамена.

Успешной сдачи экзамена!



Е. Н. Перельман, автор