

- возможность приобрести с аукциона неиспользуемые государством объекты недвижимости по стартовой цене 11 евро;
- освобождение от уплаты налогов на добавленную стоимость и таможенных пошлин на ввозимое технологическое оборудование;
- освобождение от мер нетарифного регулирования экспортно-импортных операций и иных мер экономической политики.

Сельская местность. Если предприятие создано в сельской местности, то в 2009 г. она заплатит 8 налогов и неналоговых платежей и, которые в общей сложности составят 2,8 % от годовой выручки.

Преимущества:

- возможность приобрести с аукциона неиспользуемые государством объекты недвижимости по стартовой цене 11 евро;
- 50 %-ую льготу по уплате пошлины за получение лицензии;
- освобождение от уплаты пошлины за внесение изменений и дополнений в лицензию;
- освобождение от уплаты налогов на добавленную стоимость и таможенных пошлин на ввозимое технологическое оборудование.

Таким образом, каждая из специализированных зон представляет интерес для определенных инвесторов. СЭЗ «Могилев» наиболее привлекательна для крупных промышленных производств, требующих высококвалифицированной подготовки кадров, свободного доступа к железнодорожным и автотранспортным магистралям. Для размещения перерабатывающих предприятий, либо предприятий, оказывающих широкий спектр услуг населению, рекомендуются малые и средние городские поселения. В сельской местности мы предлагаем размещать производства, специфика которых предполагает тесное сотрудничество с крупнотоварными организациями аграрного сектора, позволяющее получить прямой и быстрый доступ к сельскохозяйственному сырью, а также к дешевой рабочей силе, использование которой не требует высокой квалификации.

УДК 330.322

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ КАПИТАЛА

М.С. Александрёнок

*ГУВПО «Белорусско-Российский университет»,
г. Могилев, Республика Беларусь*

С развитием финансового рынка в республике принципиально новым инструментом инвестирования для населения и организаций могут стать паевые инвестиционные фонды (ПИФ).

Можно, конечно, вспомнить, что в начале 90-х в республике функционировали чековые инвестиционные фонды (ЧИФ), но работали они, в основном, с чеками «Имущество», которые были выданы населению в рамках приватизации. Развития ЧИФ не получили и со временем перестали существовать.

Сегодня механизм передачи средств в доверительное управление может стать востребованным способом сохранения и приумножения капитала, которому требуется профессиональное управление.

Паевые фонды – это коллективная форма инвестирования. Средства пайщиков, вложенные в ПИФ, объединяются и инвестируются в инструменты фондового рынка, в частности, в ценные бумаги – акции и облигации наиболее привлекательных организаций.

Паевой инвестиционный фонд представляет собой инвестиционный портфель, управление которым осуществляет профессиональный участник рынка ценных бумаг – управляющая компания.

Вкладывая средства в паевые инвестиционные фонды, инвестор становится владельцем инвестиционных паев, цена которых меняется. При удачном управлении активами фонда управляющей компанией и при благоприятной ситуации на фондовом рынке и в экономике в целом, цена пая растет. Продавая свои выросшие в цене паи, инвестор получает сумму, большую, чем та, которую он вложил.

Любой человек или организация может стать пайщиком. ПИФ доступны каждому в силу минимальной суммы покупки паев, простоты погашения паев, абсолютной прозрачности управления деньгами инвесторов и открытостью информации. Каждый владелец паевого фонда находится с остальными его участниками на равных условиях, отличаясь только суммой вложения в ПИФ.

Физические лица могут рассматривать ПИФ как аналог банковского депозита или вложения в иностранную валюту. Многие пайщики рассматривают инвестиции в фонды как пенсионные накопления. За длительный период времени даже небольшой капитал, вложенный в ПИФ, может принести доход, который составит существенную прибавку к государственной пенсии.

Следует отметить, что паевые инвестиционные фонды обладают рядом преимуществ по сравнению с банковскими вкладами и инвестициями в иностранную валюту.

Банковские вклады – это инструменты, предусматривающие стабильные, но невысокие проценты.

Вложения в валюту исключительно ликвидны, но при этом подвержены колебаниям курсовой стоимости. Как показывает практика, сегодня ни одна из основных мировых валют не отличается устойчивым ростом.

Механизм паевого фонда обеспечивает своим вкладчикам:

- низкий финансовый риск. Инвестор, включаясь в коллективное инвестирование, с относительно небольшими средствами пользуется всеми преимуществами профессионального управления на фондовом рынке. Даже небольшая сумма, инвестированная через ПИФ, будет диверсифицирована, т.е. активы паевого фонда не вкладываются одновременно в один вид ценных бумаг, что позволяет снизить риск;
- высокую доходность, которая подтверждается тем, что фонд – это имущественный комплекс, принадлежащий пайщикам. Заработанные специалистами управляющей компании средства вновь инвестируются в доходные активы, начинают работать и обеспечивать дополнительный прирост собственности пайщиков;
- равномерное распределение затрат (комиссионного вознаграждения биржи и других) на десятки и сотни владельцев паев, что является для них гораздо менее ощутимым, чем для частного инвестора.

Мировой опыт свидетельствует, что система паевого инвестиционного фонда позволяет всем участникам процесса добиваться своих целей. ПИФ имеют широкое распространение в США, странах Европейского союза и Российской Федерации. В России число фондов со времени (1996 год) появления первого выросло в 10 раз. [1]

Сейчас в мире существует более 50 тысяч ПИФ, которые доступны для международных инвесторов.

Классификация фондов достаточно многообразна. Они делятся по нескольким критериям.

Так, ПИФ бывают открытые, которые выпускают и выкупают обратно акции в любой рабочий день по требованию инвестора, и закрытые, которые выпускают определенное количество акций.

Паевые фонды отличаются также по направлению инвестирования: одни нацелены на вложение средств в компании со средней капитализацией, другие ориентируются на самых крупных представителей бизнеса.

Существуют фонды, которые вкладывают в отдельные отрасли страны.

В зависимости от объектов инвестирования традиционно выделяют:

- фонды акций, в том числе индексные фонды;
- фонды денежного рынка;
- фонды облигаций;
- фонды смешанных инвестиций;
- фонды венчурных инвестиций;
- фонды прямых инвестиций;
- фонды ипотечного покрытия;
- фонды фондов (инвестирующие в другие ПИФ);
- фонды недвижимости. [1]

Самыми распространенными являются фонды акций, облигаций и смешанных инвестиций, которые имеют наиболее долгую историю. Считается, что облигационные фонды являются наименее рисковыми для капиталовложений. Это своего рода альтернатива банковским депозитам. Однако по сравнению с другими категориями фондов они менее доходны.

Индексные фонды осуществляют вложения в бумаги, которые включены в тот или иной индекс (например, в России – это РТС и ММВБ). Изменение индекса со временем позволяет оценивать динамику не одной бумаги, а всего рынка в целом. Индексные фонды предназначены для долгосрочных вложений.

Фонды денежного рынка ориентированы на вложение средств в иностранные валюты и облигации. До 50 % своих активов такие фонды держат на депозитах. Такой способ инвестирования является еще менее рисковым, но и менее доходным, чем облигационные фонды.

Фонды фондов инвестируют в паи других ПИФ. Они широко распространены на Западе и прекрасно вписываются в российскую практику. Инвестор получает возможность доверить свои сбережения целому ряду управляющих компаний.

Очевидно, что кроме большой привлекательности инвестирование в паевой фонд сопряжено с целым рядом рисков для потенциального инвестора, которые можно условно разделить на две группы.

Первая группа – это общеэкономические риски, присущие национальной экономике в целом: политический, экономический, рыночный риск, риск ликвидности, системный риск, риск возникновения форс-мажорных обстоятельств.

Во вторую группу входят специфические риски паевых фондов, такие как операционный риск, обусловленный несовершенством системы расчетов при совершении сделок с паями; риск недобросовестных действий управляющей компании; информационный риск.

В заключение хотелось бы отметить, что паевой инвестиционный фонд не является универсальным финансовым инструментом, но развитие процесса акционирования белорусских предприятий и, соответственно, финансового рынка дает возможность выбора путей получения дополнительных доходов. А для того, чтобы максимально снизить риски при вложении в ПИФ потенциальному инвестору прежде всего следует определиться с приемлемым для себя соотношением «доходность–риск».

Список использованных источников

1. РБК. Обзоры рынков [Электрон. ресурс]. – М., 2009. – Режим доступа: [http : // www.rbc.ru/](http://www.rbc.ru/).