

БИРЖА ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ

28 сентября 2009 года станет новой вехой в развитии института квалифицированного инвестора в России. Именно с этого дня на ММВБ начинается биржевая торговля инструментами, предназначенными для квалифицированных инвесторов. ([подробнее о режимах торговли см. на сайте ММВБ](#)).

Сегодня такими инструментами являются инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов, ограниченные в обороте (предназначенные для квалифицированных инвесторов).

Особое значение открытие торгов инструментами для квалифицированных инвесторов имеет для отрасли негосударственных пенсионных фондов и российских банков, испытывающих дефицит в сравнительно надежных и доходных инструментах инвестирования.

В частности, НПФ не могли инвестировать в наиболее привлекательные для них ЗПИФы в отсутствие биржевого обращения паев этих фондов; кредитные организации также вынуждены были сокращать долю участия в закрытых фондах из-за ухода большого числа ЗПИФов с биржи, что, в свою очередь, требовало от банков существенной отрицательной коррекции стоимости таких вложений (увеличение резервов, изменение оценки рисков).

С допуском паев для квалифицированных инвесторов к обращению на ММВБ на рынок российских ПИФов (в основном, девелоперских фондов) может вернуться и дополнительно прийти порядка 100 млрд.руб. Важную роль в этом процессе будут играть управляющие компании, поскольку только через них НПФ могут инвестировать в такие финансовые инструменты, как паи закрытых ПИФов.

Банки также нуждаются в ликвидном и высокодоходном инструменте, который на российском рынке сейчас им могут предложить только управляющие закрытыми ПИФаами для квалифицированных инвесторов. Однако существенные отличия, которые делают банки между вложениями в ценные бумаги обращающиеся на бирже и необращаемыми бумагами, определяют безусловное предпочтение паев ЗПИФ с обращением на бирже. Это обусловлено, в первую очередь, особенностями внутрибанковского учета и оценки вложений (инвестиций) в ценные бумаги, которая осуществляется для биржевых бумаг по текущей справедливой стоимости (без формирования резервов на возможные потери), и, во вторую очередь, возможностью не рассматривать вложения в паи таких фондов как инвестиции в дочерние (зависимые) общества, даже в случае, если управляющий фондом, является основным обществом по отношению к этим организациям.

Именно закрытые фонды являются сейчас одним из наиболее привлекательных и доходных инструментов на российском финансовом рынке. И получив возможность размещать их на бирже (даже без котировок), управляющие смогут предложить НПФ и их управляющим кредитные ПИФы, фонды прямых и венчурных инвестиций, хедж-фонды, фонды недвижимости для квалифицированных инвесторов и другие категории (виды) фондов, паи которых должны быть ограничены в обороте.

(*) по данным Информационного ресурса Investfunds (<http://npf.investfunds.ru/indicators/index.phtml>)