



Филипп Габуня

заместитель Председателя Банка России,  
член Совета директоров Банка России

# Поправки инициируют развитие

**ПРИНЯТИЕ ЗАКОНА ДАСТ ИМПУЛЬС ТОМУ, ЧТОБЫ ИНСТИТУТ ЗПИФ АКТИВНЕЕ ИСПОЛЬЗОВАЛСЯ ДЛЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ**

Фотография пресс-служба Банка России

— Современные экономические условия заставляют переосмыслить вопросы сохранности активов и поддержание контроля над ними. Что делать владельцам бизнеса для усиления защиты своих инвестиций?

— Совсем недавно, в эпоху глобализации мировой экономики, российские инвестиции расплылись по всему миру. Однако со временем этот тренд сменился на тренд регионализации, укрепления экономических отношений внутри конкретного региона. Многие инвесторы начинают репатриировать свои капиталы, выводить их обратно в национальные юрисдикции. В России этот процесс ускоряется из-за проблем, связанных с заморозкой активов, отказом многих зарубежных финансовых институтов обслуживать наши компании, разрывом соглашений с рядом стран. Все это только повышает степень непредсказуемости ведения бизнеса за рубежом. И владельцы компаний, выбирая между неопределенностью там и понятными правилами игры здесь, склоняются к обратному переезду.

Наша задача состоит в том, чтобы сделать комфортными не только процедуры возвращения капитала, важно при этом еще и обеспечить защиту собственности, а также прав и интересов инвесторов. И здесь, конечно, Банку России вместе с правительством есть еще над чем работать.

Одним из эффективных инструментов для возврата бизнеса в Россию из небезопасных юрисдикций мы считаем закрытые паевые инвестиционные фонды. Они дают возможность консолидировать зарубежные активы в единый портфель и эффективно управлять им.

При этом такой инструмент гарантирует конфиденциальность пайщиков, что немаловажно в условиях санкционного давления.

— Совокупный чистый приток средств в ПИФ в 2023 году составил 2,9 трлн рублей, основной приток обеспечили ЗПИФ (+2,6 трлн рублей). Какие преимущества ЗПИФ делают их привлекательным инструментом для инвесторов и способствуют росту капитализации фондового рынка?

— ЗПИФ имеют длинную историю, на протяжении которой они решали разные задачи. Они создавались и под капитальное строительство, и под секьюритизацию ипотечных кредитов, и под формирование коллекций художественных ценностей, и под венчурное инвестирование в инновации.

Надо признать, что были и недобросовестные практики, когда ЗПИФы использовались для расчистки балансов финансовых организаций. Когда в оболочку ПИФ упаковывали токсичные активы, и при этом создавалась видимость соблюдения нормативов устойчивости и требований к капиталу. Все это было. Мы долго работали с рынком и добились положительных результатов. Во-первых, на рынке больше нет такой схемы, да

открытых, интервальных и биржевых фондов инвестиционная декларация ЗПИФ предоставляет инвестору больше возможностей: он может, например, инвестировать в недвижимость или в складские комплексы. Такие инвестиции становятся особенно привлекательными в условиях повышенной волатильности фондовых инструментов и обеспечивают повышенную доходность.

— Сейчас ко второму чтению готовятся поправки в 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах». Как вы видите развитие рынка паевых инвестиционных фондов в России после вступления в силу изменений? Какие у вас ожидания?

— Полагаю, что принятие закона даст импульс тому, чтобы институт ЗПИФ активнее использовался для финанси-

рования реального сектора экономики. В частности, развитие фондов с эксплуатируемым имуществом позволит российским предприятиям за счет ЗПИФ пополнять основные производственные фонды, например, через механизм финансовой аренды, или «аренды» вычислительных мощностей и так далее, что может снизить потребность предприятий в кредитных ресурсах.

Ожидаем, что приток средств в ЗПИФы будет связан с созданием новых бизнесов, финансирующих реальный сектор экономики, например, лизинговых компаний. Также здесь возможна консолидация управленческих, интеллектуальных, производственных, логистических и финансовых ресурсов в схеме управления ЗПИФ.

Теперь появилось право переквалифицировать фонд. На начальной стадии инвестиционного проекта (например, строительства торгового центра), когда риски вложений чрезмерно высокие, в нем могут участвовать только квалифицированные инвесторы. По мере реализации проекта и выхода на стабильную траекторию доходности эта категория инвесторов сможет выйти из проекта, продав свое участие в нем неквалифицированным инвесторам, которые будут получать регулярный доход, условно, от сдачи построенного объекта в аренду. Это позволит ускорить оборот венчурного капитала квалифицированных инвесторов и преумножить количество инвестиционных проектов в обозримом будущем.

Рассчитываем, что ЗПИФ станет инструментом развития экономики, всячески способствующим ее росту и диверсификации, а не инструментом, например, налоговой оптимизации или имитации соответствия пруденциальным требованиям.

— Как изменения в законодательство могут повлиять на конкуренцию между управляющими компаниями?

— Мы полагаем, что эти изменения не столько усилят конкуренцию, сколько расширят возможности рынка.

Важно, чтобы на рынке появлялись компании-эксперты, специализирующиеся в различных секторах экономики, будь то сельское хозяйство или транспортная инфраструктура. Новые законодательные нормы значительно расширяют для таких компаний возможности по привлечению инвестиций на разных стадиях развития проектов, предоставляя им возможность внести существенный вклад в развитие нашей экономики. ■

## Рассчитываем, что ЗПИФ станет инструментом развития экономики, всячески способствующим ее росту и диверсификации.

и в целом недобросовестные практики заметно сократились, а во-вторых, существенно увеличились объемы ЗПИФ. Если в 2014 году совокупная стоимость чистых активов ЗПИФ составляла 1,7 трлн рублей, то в июне 2024 года этот показатель достиг 13 трлн рублей. Рост за 10 лет составил 11,3 трлн рублей.

В последнее время ПИФ стали набирать популярность не только среди состоятельных людей, которые возвращают свои активы и желают эффективно управлять ими. В этот инструмент стало вкладываться все больше розничных инвесторов. Этому способствовало, в том числе, снижение стоимости входного билета. Сейчас розничный инвестор может участвовать в крупных инвестициях малыми суммами и получать отдачу от масштаба.

ЗПИФ лидируют по притоку средств, на них приходится 90% стоимости всех российских ПИФ. В отличие от

ростом управления бизнесом через ЗПИФ более гибким. Это может быть актуально и

ростом управления бизнесом через ЗПИФ более гибким. Это может быть актуально и

ростом управления бизнесом через ЗПИФ более гибким. Это может быть актуально и