

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕТОРЫ КАК СУБЪЕКТЫ ИНФРАСТРУКТУРЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЫНКА В УКРАИНЕ

Оксана ЧЕБЕРЯКО, д.и.н, к.э.н., профессор,
Киевский национальный университет
имени Тараса Шевченко, Украина

JEL: G 23

Возникновение институциональных инвесторов как финансовых посредников любого типа исторически связано с появлением разделения труда и накоплением капитала в материальной и денежной форме. Одним из общепринятых в мире способов инвестирования, который сочетает приемлемую доходность с минимизацией рисков, является совместное инвестирование, которое осуществляется инвестором не самостоятельно, а при участии институциональных инвесторов, которые обеспечивают инвестиционный процесс необходимыми источниками финансирования.

В соответствии с украинским законодательством категория институциональных инвесторов неоднородная и они могут быть

разделены на две группы: 1-я группа - институты совместного инвестирования (паевые и корпоративные инвестиционные фонды), инвестиционные фонды и взаимные фонды инвестиционных компаний, которые специально создаются для осуществления деятельности, связанной с объединением (привлечением) денежных средств индивидуальных инвесторов (физических и юридических лиц) с целью получения прибыли от вложения их в ценные бумаги других эмитентов, корпоративные права и недвижимость, то есть для осуществления инвестиционной деятельности и для них такая деятельность является исключительной; 2-я группа - негосударственные пенсионные фонды (НПФ), страховые компании (СК), кредитные союзы, другие финансовые учреждения, которые основную свою деятельность осуществляют на рынках других финансовых услуг, а инвестиционная деятельность для них не является основной, а служит легальным дополнительным источником финансирования основной деятельности, средством капитализации, которое обеспечивает такую деятельность [6, с. 187].

Ст. 2 Закона Украины "О ценных бумагах и фондовом рынке" в состав институциональных инвесторов включает институты совместного инвестирования (паевые и корпоративные инвестиционные фонды), инвестиционные фонды, взаимные фонды инвестиционных компаний, негосударственные пенсионные фонды, страховые компании, другие финансовые учреждения, которые осуществляют операции с финансовыми активами в интересах третьих лиц с целью получения прибыли или сохранения реальной стоимости финансовых активов [4].

Институты совместного инвестирования (ИСИ) - это новая для украинского инвестора возможность вложения своих сбережений с целью их приумножения. Классические с точки зрения их природы и функций инвестиционные фонды стали создаваться после принятия Закона "Об институтах общего инвестирования (паевых и корпоративных инвестиционных фондах)" от 15 марта 2001 г., а с 1 января 2014 г. данный Закон потерял действие в соответствии с Законом Украины "Об институтах общего инвестирования" от 5 июля 2012 г. [2, 3]. Главные принципы функционирования отечественных ИСИ согласованно с Директивой ЕС "О приведении в соответствие Законов и

Положений относительно совместного инвестирования в ценные бумаги, которые вращаются" от 20 декабря в 1985 г. № 85/611 [1]. Относительно НПФ, то первые НПФ в Украине возникли в 90-х гг. 20 века в виде одноуровневого (унитарного) финансового учреждения, в рамках которого выполнялись все функции негосударственного пенсионного обеспечения. К началу 2004 г. в Украине работало 22 НПФ в полуполюгальном режиме, поскольку законодательства о негосударственном пенсионном обеспечении не существовало. С принятием Закона Украины "О негосударственном пенсионном обеспечении" в Украине предусмотрено создание многоуровневой системы негосударственного пенсионного обеспечения (трехуровневой), которая должна расширить возможности для повышения благосостояния людей и экономического роста за счет формирования дополнительных пенсионных накоплений путем уплаты добровольных взносов физических лиц и работодателей [5]. Их развитие как институциональных инвесторов требует значительных накоплений населения, решения проблем инфляции, а также закладки фундамента для надежного функционирования этих учреждений и доверия к ним широких слоев населения, что в первую очередь связано со страхованием индивидуальных взносов и доходов каждого клиента НПФ.

В разрезе финансового посредничества СК нас интересуют с точки зрения размещения временно свободных средств, которые находятся в распоряжении страховщика. Согласно украинскому законодательству СК, которые получили лицензию на страхование жизни, не имеют права заниматься другими видами страхования [6]. Поэтому они разделяют на компании по страхованию жизни (личное страхование), компании по страхованию имущества и ответственности и отличаются не только видами деятельности, но и требованиями относительно капитала, формирования соответствующей структуры резервов, а также направлениями размещения средств. Сфера страхования в Украине в настоящее время проходить лишь период становления и развития. СК, которые делятся на три типа: кептивные, ориентированные на розничные продажи и продажи продуктов через определенные каналы (банки, автосалоны, туристические фирмы и так далее), пока еще не стали активными

институциональными инвесторами, а основной проблемой для страховщиков остается недостаточность ликвидных финансовых инструментов для проведения эффективной политики инвестирования средств.

Список использованных источников:

1. Директива Совета ЕС "О согласовании законов, подзаконных и административных положений, которые касаются институтов общего (коллективного) инвестирования в ценные бумаги, которые подлежат обращению (ICI)" № 85/611/ЕС от 20 декабря 1985 года. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/994_293

2. Закон Украины "Об институтах общего инвестирования (пасвые и корпоративные инвестиционные фонды)" от 15 марта в 2001 г. № 2299-III. – [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/2299-14>

3. Закон Украины "Об институтах общего инвестуваня" от 5 июля 2012 года N 5080. – [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/5080-17/page>

4. Закон Украины "О ценных бумагах и фондовом рынке" от 23 февраля 2006 года. – [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/3480-15>

5. Закон Украины "О негосударственном пенсионном обеспечении" 09.07.2003 №1057- IV. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/1057-15>

6. Закон Украины "О страховании" от 7 марта 1996 года N 85/96-ВР. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/85/96-%D0%B2%D1%80>