

**ЗПИФ КАК ИНСТРУМЕНТ ЭФФЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ
В ОБОРОННО-ПРОМЫШЛЕННЫЙ КОМПЛЕКС РОССИИ**

Авторами статьи впервые предлагается совершенно новый механизм вовлечения большего числа предприятий страны — малого, среднего бизнеса, а также граждан Российской Федерации в части привлечения их капитала в развитие экономики через коллективные инвестиции ЗПИФ (закрытые паевые инвестиционные фонды), в которых созданные долгосрочные Фонды активов будут направлены в стратегически важные отрасли для целей гособоронзаказа и развитие смежных ОПК отраслей.

Вторичным прогрессивным явлением такого механизма может стать расширение продуктовой кредитной линейки в банках под залог паев ЗПИФ. Бизнес получит возможность «обернуть в оболочку» свои активы (основные средства, деньги, ценные бумаги) в фонды ЗПИФ, получит долгосрочную доходность от использования этих активов в стратегически важных проектах страны, где гарантом выступает гособоронзаказ. А залог паев ЗПИФ в банковском кредитовании позволит предприятиям, нуждающимся финансировании для расширения бизнеса, модернизации и обновления основных фондов.

Ключевые слова: ЗПИФ; отрасли оборонно-промышленного комплекса; механизм вовлечения средств; долгосрочная доходность.

**O.V. Zmanovskaya,
V.S. Korkina****ZPIF AS A TOOL FOR EFFECTIVE INVESTMENTS
IN THE RUSSIAN MILITARY-INDUSTRIAL COMPLEX**

For the first time, the authors of the article propose a completely new mechanism for involving more enterprises of the country — small, medium-sized businesses, as well as citizens of the Russian Federation in terms of attracting their capital to the development of the economy through collective investments of ZPIF (closed-end mutual funds), in which the created long-term asset funds will be directed to strategically important industries for the purposes of state defense orders and development related defense industries.

A secondary progressive phenomenon of such a mechanism may be the expansion of the product line of credit in banks secured by ZPIF units. Businesses will have the opportunity to «wrap» their assets (fixed assets, money, securities) in ZPIF funds, and receive long-term returns from using these assets in strategically important projects of the country, where the state defense order acts as a guarantor. And the pledge of

ZPIF shares in bank lending will allow enterprises in need of financing to expand their business, modernize and update fixed assets.

Keywords: ZPIF; branches of the military-industrial complex; the mechanism of funds involvement; long-term profitability.

Вопрос национальной безопасности экономики России — единственный способ сохранения курса на технологический суверенитет страны, что невозможно достичь без ориентирования на рост в отраслях оборонно-промышленного комплекса (ОПК) и смежных отраслей в текущих реалиях.

Отрасли экономики России столкнулись с санкционными ограничениями, сегодня их насчитывается уже свыше 12 тыс.

После введения экономических санкций текущие процессы в экономике стали еще более сложными и неуправляемыми, у каждой отрасли сформировался свой режим приспособления и сохранения своей финансовой и экономической устойчивости.

Необходимо более широкое вовлечение или интеграция смежных ОПК гражданских отраслей экономики для реализации стратегических задач правительства через механизм вовлечения большего числа предприятий и частных лиц в гособоронзаказ — коммерческую закупку товаров, работ или услуг для нужд армии у третьих лиц, что повлечет экономический рост в смежных отраслях, эффективный приток частного капитала в экономику.

Одним из направлений реализации данного механизма являются ЗПИФы (ЗПИФ — закрытый паевой инвестиционный фонд, пай в котором можно приобрести только в момент его формирования). В качестве имущества, переданного в доверительное управление паевым фондом, могут выступать как денежные средства, так и иное имущество. При этом не допускается передача имущества, находящегося в залоге¹.

Одним из преимуществ ЗПИФ является отложенное налогообложение, поскольку данные фонды не являются юридическим лицом он не платит налог на прибыль до момента выплаты налога инвесторам. Следовательно, в этот период ЗПИФ может полученные доходы реинвестировать в свое развитие.

Пайщиками ЗПИФ могут быть собственники имущества разных регионов. Управляющая компания фонда организует управление и контроль за использованием имущества с большей эффективностью, нежели отдельные собственники отдаленных регионов, где многие отрасли производства прекратили свое существование.

Информация о пайщиках носит конфиденциальный характер, сведения о конечных бенефициарах обезличены, на сайте Банка России публикуется только название фонда без указания персональных данных.

Таким образом, активы многих предприятий — участников механизма ОПК могут быть использованы более эффективно — как активы в долгосрочные доходные инвестиционные проекты и как активы — предметы залога для целей

¹ Об инвестиционных фондах : федер. Закон РФ от 29 нояб. 2001 г. № 156-ФЗ // СПС «КонсультантПлюс».

доступа к качественному кредитному финансированию как для кредиторов, так и для заемщиков.

ОПК России представляет собой совокупность субъектов хозяйствования различных форм собственности, занимающихся разработкой, исследованием, испытанием, производством, модернизацией, ремонтом вооружения и военной техники, изготовлением комплектующих изделий, материалов и специального технологического оборудования, логистикой, транспортировкой и утилизацией.

ОПК страны как связующая отрасль смежных гражданских отраслей сегодня выступает как драйвер роста экономики. ОПК представляет собой наиболее наукоемкий сектор экономики страны и пока сохраняет накопленный научно-производственный потенциал.

Военная отрасль занимает одну из ведущих позиций, в ОПК занято более 2 млн человек. По производству многих видов военных средств Россия входит в число мировых лидеров. Россия экспортирует продукцию оборонной промышленности в 60 стран мира. Среди основных российских партнеров — Индия, Кувейт, Бразилия, Китай, Сирия, Иран, Греция. Наибольший объем экспорта приходится на военно-воздушную технику (около 50 %).

Непрекращающаяся гонка вооружений в мире, СВО, постоянная угроза российским городам, граничащим с Украиной, заставляет разрабатывать новые модели техники и системы обороны. Производство вооружения относится к высокотехнологичным процессам и сосредоточено в развитых центрах России. Оно подразделяется на такие отрасли как: ракетно-космическая, авиационная, судостроительная, производство ядерного оружия, выпуск боеприпасов и военного оружия, бронетанковая промышленность, производство артиллерийского вооружения. Российские предприятия металлообработки машиностроительной промышленности так же относятся к отраслям ОПК.

К смежным отраслям ОПК относятся металлургия, химическая промышленность, электроэнергетика, строительство, производство техники, машин и оборудования, отрасли по производству товаров первой необходимости, легкая промышленность, сельское хозяйство, производственная инфраструктура (торговля, транспорт и связь), предприятия по утилизации.

К новым смежным отраслям относятся — отрасли хозяйства, где производится компьютерное и коммуникационное оборудование, программное обеспечение; всю систему формирования, хранения, распоряжения и получения информации, а также биотехнологии, нанотехнологии, технологии сбережения ресурсов, создание новых материалов, экотехнологии и др.

Военная промышленность и смежные отрасли обеспечивают рост промышленного производства и экономики РФ после начала военной операции на Украине. Президент РФ В.В. Путин подчеркнул сохраняющуюся роль расходов на оборону и безопасность как драйвера развития промышленности и экономики в целом — отметив, что они «органически связаны и с гражданскими отраслями производства». Белому дому президент поставил задачу обеспечить выпуск и гражданской продукции предприятиями «оборонки» и найти, по его выражению,

равновесие между «пушками» и «маслом». На форуме «Госзаказ» обсуждались вопросы о механизмах включения «оборонки» в гражданскую экономику¹.

Начавшийся с 2022 года большой переток капитала и людей как управляемый государством процесс — в ВПК, инфраструктуре, военной деятельности, под воздействием стимулирования оборонно-промышленного комплекса, развития смежных отраслей ВПК и внешних ограничений, создал предпосылки рыночных механизмов использования частного капитала в стратегически важные отрасли России.

Привлечения частного капитала и капитала малых и средних предприятий через ЗПИФ в ВПК оживит инвестиционную активность бизнеса и населения страны.

Закрытые паевые инвестиционные фонды (ЗПИФ) — это один из видов коллективных инвестиций в России, который предусматривает объединение средств физических и юридических лиц для инвестирования в различные активы, такие как акции, облигации, недвижимость и т.д. ЗПИФ имеет определенный срок действия, в течение которого управляющая компания осуществляет управление активами фонда с целью получения дохода для инвесторов.

Согласно официальной статистике Центрального Банка Российской Федерации, объем средств, привлеченных в ЗПИФ, за последние 10 лет вырос в 2,5 раза, составив в 2020 году более 3,5 трлн рублей. При этом доля ЗПИФ в общем объеме средств, привлеченных в коллективные инвестиции, за этот период выросла с 17 до 25 %, (рис. 1).

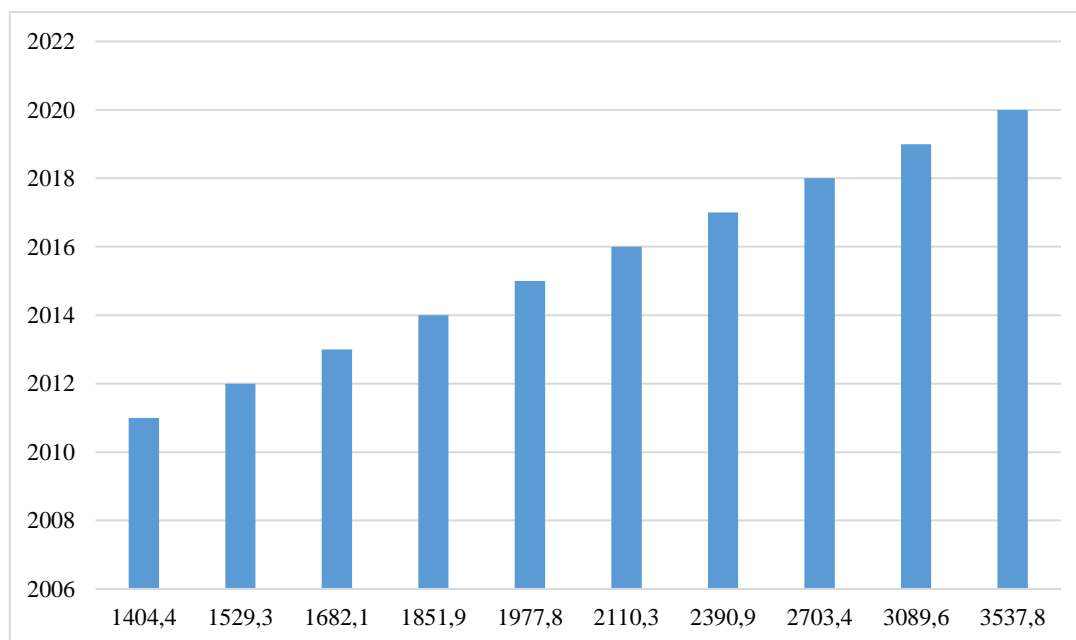


Рис. 1. Динамика объема средств, привлеченных в ЗПИФ, за последние 10 лет

За 2023 г. количество сформированных фондов выросло на 86 % и составило рекордную 501 штуку (рис. 2).

¹ <https://www.kommersant.ru/doc/6692916?ysclid=1w8pijron4267307595>.

По итогам 2023 г. активы ЗПИФ в одной из крупнейших УК, «Альфа-капитале», выросли на 25 % до исторического для компании максимума — 146 млрд руб.

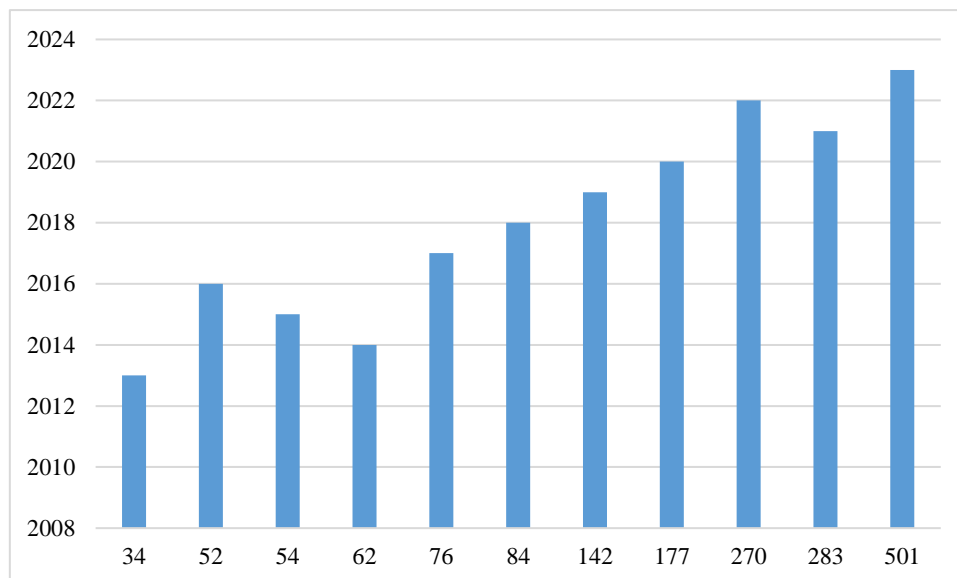


Рис. 2. Количество зарегистрированных ЗПИФ по данным Центрального банка России

По данным экспертов, средний объем активов каждого ЗПИФ на рынке — приблизительно 2 млрд руб. На рынке есть не более 10–15 ЗПИФ, ориентированных на широкий круг инвесторов, остальные фонды созданы в интересах одного пайщика или его семьи.

Статистика по ЗПИФ показывает, что интерес россиян к данному виду инвестиционных инструментов растет. Есть наработанная практика формирования фондов управляющими компаниями более 20 лет, законодательная база, легитимность и надежность всех операций, связанных с ЗПИФ.

Расширение использования ЗПИФ в альтернативную отрасль экономики—ОПК и смежные с ней отрасли может стать дополнительным драйвером оживления инвестиционной активности населения страны.

Сегодня инфраструктура и правовое поле ЗПИФ позволяет реализовать дорожную карту такого процесса и особенности реализации использования ЗПИФ как инструмента эффективных инвестиций в оборонно-промышленном комплексе.

Перспективным направлением в банковском кредитовании станет расширению линейки предметов залога-паев ЗПИФ.

Список использованной литературы

1. Гафурова, Г. Т., Нотфуллина, Г. Н., Ковалева, Э. Р. Тренды развития паевых инвестиционных фондов в условиях санкций //Russian Journal of Economics and Law, 2023, № 17(3), с. 490-514. EDN: RUDFRX.

2. Как ЗПИФ позволяют сокращать риски и эффективно управлять активами. URL: <https://www.rbc.ru/neweconomy/news/643fc5149a7947260aaef53d>.

3. На конференции НАУФОР обсудили перспективы развития рынка ЗПИФ. URL: <https://www.rwminvest.ru/news/na-konferencii-naufor-obsudili-perspektivy-razvitiya-rynka-zpif>.

4. Funds managing diverse risks due to Russia sanctions. URL: <https://www.fitchratings.com/research/fund-asset-managers/funds-managing-diverse-risks-due-to-russia-sanctions-19-07-2022>.

Информация об авторах

Коркина Вера Сергеевна — старший преподаватель, кафедра оценочной деятельности и корпоративных финансов Финансово-промышленной академии «Синергия» г. Москва, e-mail: sberbankkorkina@yandex.ru.

Змановская Ольга Викторовна — кандидат экономических наук, доцент, кафедра Мировой экономики и экономической безопасности, Байкальский государственный университет, г. Иркутск, e-mail: zmanov@mail.ru. ORCID: 0000-0002-0966-188X; SPIN-код: 8184-1612; AuthorID: 777131.

The Authors

Korkina Vera S. — Senior Lecturer, Department of Valuation and Corporate Finance of the Financial and Industrial Academy «Synergy», Moscow, e-mail: sberbankkorkina@yandex.ru.

Zmanovskaya Olga V. — PhD in Economics, Associate Professor, Department of World Economics and economic security, Baikal State University, Irkutsk, the Russian Federation, e-mail: zmanov@mail.ru.