

**Паевой инвестиционный фонд : проблемы и перспективы**

**Воронин Дмитрий Геннадьевич**

*Студент (бакалавр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Юридический факультет, Москва, Россия

*E-mail: mr.dimid2012@yandex.ru*

В российском законодательстве [1] с 2001 года существует правовой институт паевого инвестиционного фонда, под которым понимается обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией. Таким образом, управление ПИФ происходит следующим образом: между инвестором и управляющей компанией заключается договор доверительного управления, после чего первому выдается ценная бумага - инвестиционный пай, которая, по мнению А.Э. Колиевой [6], является также и формой договора доверительного управления.

Передаваемое инвестором имущество (денежные средства, ценные бумаги и иное имущество) [5] не должно обременяться залогом, что позволяет управляющей компании максимально эффективно использовать переданное имущество, поскольку исключены претензии на него со стороны 3-х лиц; необходимым условием для управляющей компании является наличие лицензии [4].

Дискуссионным является вопрос, возможно ли создание «ПИФ одного лица»? В статье 10 ФЗ «Об инвестиционных фондах» [3] говорится об учредителе(учредителях) доверительного управления, на практике имущество передается несколькими инвесторами.

Выделяют 2 основных способа формирования ПИФ:

1) инвестор вносит свои средства на счет фонда или в кассу и подает заявку, после чего производится запись в реестре;

2) инвестор подает заявку, вносит средства, после чего производится запись в реестре.

Институт ПИФ взаимодействует с правовым институтом бездокументарных ценных бумаг, так как, во-первых, права владельцев инвестиционных паев удостоверяются записью в реестре владельцев инвестиционных паев, во-вторых, инвестиционный пай, полученный инвестором, выступает в качестве сертификата, удостоверяя право на внесенное имущество в долевой собственности.

Компания заключает все сделки от своего имени, при этом должно быть указано, каким паевым фондом она управляет. Для учета своих операций в рамках ПИФа компания обязана вести отдельный баланс, а для денежных расчетов - отдельный банковский счет. Следует заметить, что согласно статье 8 ФЗ «О рынке ценных бумаг» [2], возможна передача управляющей компанией полномочий по ведению реестра инвесторов - держателей инвестиционных фондов - другому юридическому лицу. На мой взгляд, данная правовая конструкция нуждается в улучшении, поскольку не предусмотрены основания для передачи и основания ответственности регистратора как перед управляющей компанией, так и перед инвесторами.

Главным показателем работы управляющей компании является стоимость чистых активов ПИФа. Это подтверждается тем, что:

- управляющая компания должна предоставлять в ФСФР справки о стоимости чистых активов фонда;

- при выкупе управляющей компанией у инвестора инвестиционного пая цена выкупа рассчитывается исходя из стоимости чистых активов фонда в расчете на один пай;

В отличие от акционерного общества, продавать и выкупать паи может как сама компания, так и её агенты, получающие вознаграждение за совершаемые операции [3]. Кроме того, для возмещения расходов, связанных с выдачей и погашением инвестиционных паев, правилами доверительного управления ПИФом могут быть предусмотрены надбавки к расчетной стоимости паевых инвестиционных выдате и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении.

Деятельность ПИФов в Российской Федерации имеет как достоинства, так и недостатки.

Достоинства:

- открытый перечень имущества, которое может быть внесено в ПИФ
- от инвесторов не требуется наличие специальных знаний
- возможность использования ПИФа для доверительного управления имуществом юридических лиц
- длительный срок договора доверительного управления (15 лет)
- неограниченное число инвесторов
- инвестиционные паи могут обращаться на биржах
- возможность использования имущества ПИФ в любых сферах деятельности.

Недостатки:

- основные вложения ПИФов ориентированы на ценные бумаги, обращающиеся на внутреннем рынке, который уступает рынкам иностранных государств по количеству финансовых инструментов, параметрам доходности и риска. Способ решения проблемы - развитие внутреннего рынка, поощрение предпринимательства, в том числе с помощью изменений в налоговом законодательстве, проведение государственными органами мониторинга российских управляющих компаний с опубликованием результатов.

- допускаемое законом инвестирование средств ПИФов в иностранные ценные бумаги создает препятствия для административно-правового регулирования со стороны органов государственной власти РФ. На мой взгляд, данная проблема может быть решена путем установления для управляющих компаний допустимого процента вложения средств в иностранные ценные бумаги в течение года, изменение которого возможно путем издания распоряжения Центральным Банком РФ.

### Источники и литература

- 1) 1.Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 № 14-ФЗ (ред. от 28.12.2013) // СПС «Консультант Плюс»
- 2) 2.Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) // СПС «Консультант Плюс»
- 3) 3.Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 № 156-ФЗ (ред. от 12.03.2014) // СПС «Консультант Плюс»

- 4) 4.Консультант Плюс. Правовые новости. Изменение правил деятельности инвестиционных фондов (по состоянию на 04.06.2013) // СПС «Консультант Плюс»
- 5) 5.Иванов И.С. Краткий курс финансового права. Учебное пособие. Москва, 2013 .42 с. // СПС «Консультант Плюс»
- 6) 6.Колиева А.Э. Правовая природа паевого инвестиционного фонда. Владикавказский институт управления, 2013. 145 с.