

ПРАВОВАЯ ПРИРОДА ПАЕВОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА

А. С. Олешкевич

Академия управления при Президенте Республики Беларусь

В процессе перераспределения финансовых ресурсов сбережения населения выступают важным источником инвестиций. Однако экономика нуждается в долгосрочных инвестициях, в то время как домашние хозяйства предпочитают высоколиквидные и краткосрочные вложения. Средством, позволяющим сгладить данные противоречия, является система коллективного инвестирования. Одной из эффективных форм такого инвестирования являются паевые инвестиционные фонды (ПИФы) – формы коллективного инвестирования, возникшие и развившиеся в Западной Европе и США.

Нашей экономике уже знакомо функционирование инвестиционных фондов в форме акционерных обществ, однако законодательство Республики Беларусь не содержит норм, регулирующих функционирование паевых инвестиционных фондов. На сегодняшний день наибольший опыт, применимый с учетом особенностей правовой системы для внедрения ПИФов на инвестиционный рынок Республики Беларусь и создания соответствующей нормативно-правовой базы, накоплен в Российской Федерации. Особенностью российского законодательства является конструкция возникновения правоотношений по управлению ПИФом из договора доверительного управления. В западных странах правоотношения в сфере управления аналогами ПИФов, сходными с ПИФами институтами (взаимными фондами, паевыми трастами и т. д.), могут строиться по другой модели и возникать на основании иных юридических фактов.

ПИФ можно определить как находящийся в общей долевой собственности физических и юридических лиц обособленный имущественный комплекс, доля в праве собственности на имущество которого удостоверяется специальной бездокументарной ценной бумагой (инвестиционным паем). ПИФ является совокупностью имущества, переданного всеми учредителями доверительного управления по договору управляющей компании и приобретенного в ходе доверительного управления. Поэтому ПИФ представляет собой объект гражданских прав – имущественный комплекс, находящийся в общей долевой собственности учредителей управления, и не имеет ничего общего с юридическими лицами, которые также именуется фондами. Это является предпочтительным в налоговых целях.

Инициатором создания ПИФа является специальная управляю-

щая компания, которая предлагает инвесторам приобрести право собственности на долю в имуществе фонда. Она управляет имуществом ПИФа: вкладывает деньги фонда в ценные бумаги, после чего стоимость пая может меняться и зависит от ситуации на фондовом рынке.

Управляющая компания заключает договоры со специализированным депозитарием (хранит и ведет учет операций с имуществом фонда), специализированным регистратором (ведет учет прав собственности на паи), аудитором (проверяет сделки с имуществом ПИФа), независимым оценщиком (производит оценку активов фонда), агентами по размещению и выкупу паев (осуществляют прием заявок на покупку, обмен или погашение паев).

Система учета, хранения имущества фонда и управления им, а также аудиторские проверки деятельности управляющей компании ПИФа, контроль со стороны специализированных государственных органов и саморегулируемых организаций управляющих компаний ПИФов позволяет обеспечить максимальную защиту инвесторов.

ПИФы являются перспективной формой коллективного инвестирования для Республики Беларусь, однако при разработке законодательства, регламентирующего деятельность ПИФов, следует обратить внимание на то, что изначально они возникли в странах англоамериканской правовой системы, потому внедрение их на инвестиционный рынок Республики Беларусь должно обязательно сопровождаться изданием специализированного нормативно-правового акта.