

Организация деятельности и устройство ПИФ в России

Юрченко Никита Михайлович
Сибирский федеральный университет
Студент

Гусева Ольга Романовна
Сибирский федеральный университет
Студент

Цвых Алена Алексеевна
Сибирский федеральный университет
Студент

Михалева Евгения Владимировна
Сибирский федеральный университет
Студент

Аннотация

Инвестирование в ценные бумаги и прочие активы уже давно стало одним из наиболее привлекательных способов вложения средств, однако не каждый способен осуществлять подобные операции самостоятельно. Отсюда возникает потребность в помощи профессиональных участников торгов на фондовых рынках, таких как, например, ПИФы. В данной статье рассмотрено устройство и правовые основы функционирования паевых инвестиционных фондов.

Ключевые слова: паевой инвестиционный фонд, законодательная база функционирования, организационная структура ПИФ, инвестирование, рынок ценных бумаг.

The organization of activity and the structure of mutual investment funds in Russia

Yurchenko Nikita Mikhaylovich
Siberian Federal University
Student

Guseva Olga Romanovna
Siberian Federal University
Student

Tsvykh Alena Alekseevna
Siberian Federal University
Student

Mikhaleva Evgeniya Vladimirovna
Siberian Federal University
Student

Abstract

Investing in securities and other assets has long been one of the most attractive ways of investing, but not everyone is able to carry out such operations on their own. Hence, there is a need for the assistance of professional bidders in stock markets, such as, for example, mutual funds. This article examines the structure and legal basis for the operation of mutual funds.

Key words: mutual investment fund, legislative basis of functioning, organizational structure of mutual investment fund, investment, securities market.

Понятие ПИФ (паевой инвестиционный фонд) возникло в России относительно недавно, так как возможность организации и функционирования коллективных форм инвестирования в России появилась только в конце XX века. 1991 год ознаменовал возрождение фондового рынка в России вследствие либерализации экономики.

Первым шагом в возрождении рынка ценных бумаг в России стало принятие Постановления Совета Министров РСФСР № 601 от 25 декабря 1990 г. «Об утверждении Положения об акционерных обществах». Вплоть до 2000-х годов развитие рынка ценных бумаг осуществлялось достаточно медленно. Виной тому послужили различные факторы (махинации с приватизацией 1993-1994 годов, финансово-банковский кризис в августе 1998 г.). Однако и в этот период происходили некоторые важные события. Так в 1992 году Центральный Банк РФ и Правительство Москвы учреждают АЗОТ «Московская межбанковская валютная биржа» (ММВБ), которая в том же году начинает подготовку к ведению торгов государственными краткосрочными обязательствами (ГКО). В марте 1993 была создана Федеральная комиссия по ценным бумагам и фондовым биржам при Президенте РФ. В 1995 году начинаются торги в электронном режиме на классическом рынке акций РТС («Российская торговая система»). А к 1997 году биржи Москвы начинают торговать негосударственными ценными бумагами. Все вышеперечисленные события так или иначе подготовили почву для развития и расширения деятельности инвестиционных фондов.

Если говорить конкретнее о паевых инвестиционных фондах, то первое упоминание о них в законодательной базе появилось после Указа Президента № 765 «О дополнительных мерах по повышению эффективности инвестиционной политики Российской Федерации» (1995 г.). Этот указ открыл возможность для создания двух типов фондов – открытых (ОПИФ) и интервальных (ИПИФ). Различия между ними рассмотрены в таблице 1.

Помимо ОПИФ и ИПИФ в российском законодательстве также существует понятие закрытых паевых инвестиционных фондов (ЗПИФ). В таких фондах, в отличие от ОПИФ и ИПИФ, паи выдаются только в момент формирования фонда и погашаются по окончании срока службы фонда.

Таблица 1 – Сравнение ОПИФ и ИПИФ

Критерий оценки	ОПИФ	ИПИФ
Периодичность выкупа/продажи инвестиционных паев	Осуществляет операции по выкупу/продаже паев каждый рабочий день	Принимает заявки на выкуп/продажу паев 2-4 раза в год в течение 14 дней
Оценка стоимости чистых активов	Оцениваются ежедневно	Оцениваются в день перед началом срока приёма заявок
Состав и структура активов	Котируемые ценные бумаги	Есть возможность инвестирования в некотируемые ценные бумаги

В открытых и интервальных фондах количество паев не ограничено. Управляющая компания будет выдавать столько паев, сколько средств вносится пайщиками.

Дальнейшую работу по созданию нормативной базы по регулированию процесса создания и функционирования ПИФ взяла на себя Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг. Таким образом, к моменту возникновения первых ПИФ (1996 г.), их основным преимуществом по сравнению с другими формами коллективного инвестирования стало наличие внушительной правовой базы (порядка 30 нормативных актов). Большое внимание было уделено защите интересов пайщиков, что было наглядно продемонстрировано во время кризиса 1998 года, тогда большая часть фондов сумела остаться на плаву, не потеряв при этом деньги пайщиков.

Позднее законодательная база ПИФ дополнилась федеральным законом №156-ФЗ от 29.11.2001 «Об инвестиционных фондах», последняя редакция которого осуществлялась в соответствии с изменениями от 31.12.2017. Помимо этого, в 2002 вышли три постановления Правительства: РФ №684 «О типовых правилах доверительного управления интервальным паевым инвестиционным фондом» (18.09.2002), №633 «О типовых правилах доверительного управления открытым паевым инвестиционным фондом» (27.08.2002) и №564 «О типовых правилах доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом» (25.07.2002).

Теперь, рассмотрев основную часть законодательной базы в отношении ПИФ можно дать определение понятию паевой инвестиционный фонд. В соответствии с федеральным законом №156-ФЗ от 29.11.2001 «Об инвестиционных фондах» понятие ПИФ определяется следующим образом: «паевой инвестиционный фонд – обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в

процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией».

Иными словами, ПИФ – это имущественный комплекс, находящийся на доверительном управлении специализированной управляющей компанией, без образования юридического лица, с целью увеличения стоимости фонда и, как следствие, получения прибыли.

Инвесторы вкладывают свои деньги в ПИФ и становятся пайщиками. Количество паев у каждого инвестора зависит от внесённой им суммы. Прибыль, полученная фондом, распределяется между пайщиками пропорционально количеству паев, находящихся в их собственности. Таким образом, пай представляет собой именную ценную бумагу, подтверждающую право владельца на часть имущества фонда, а также право на погашение пая в соответствии с уставом фонда. Структуру паевого инвестиционного фонда в общем виде можно представить следующим образом (рис. 1).



Рисунок 1 – Структура паевого инвестиционного фонда

Рассмотрим роль каждого участника взаимодействия более подробно. Для того чтобы обезопасить средства пайщиков, управление средствами и их хранение осуществляется разными компаниями (управляющая компания и спец-депозитарий).

Начнём с управляющей компании. Роль управляющей компании заключается в доверительном управлении имуществом фонда исключительно в интересах пайщиков. Управляющая компания в своей деятельности руководствуется федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и постановлениями государственного регулирующего органа. В спец-депозитарии учитываются и хранятся все ценные бумаги. Однако спец-депозитарий не вправе распоряжаться имуществом фонда, его задача – вести учёт имущества и контролировать действия управляющей компании посредством определения стоимости чистых активов, расчётной стоимости пая и количества выдаваемых паев.

Задача регистратора заключается в ведении реестра, в котором отражаются права пайщиков на долю имущества в фонде. Реестр содержит информацию о владельцах паев, количестве принадлежащих им паев, а также все сделки по приобретению, обмену, передаче и погашению паев. Аудитор следит за правильностью ведения учёта и отчетности управляющей

компании. Помимо всего перечисленного в схеме взаимодействия может присутствовать агент, задача которого заключается в приёме заявок на приобретение, обмен и выкуп инвестиционных паев.

Для осуществления своей деятельности управляющие компании, спец-депозитарии и регистраторы должны иметь лицензии ФСРФ, а аудиторы – лицензии Министерства финансов. Такая схема организации обеспечивает прозрачность и надёжность деятельности паевых инвестиционных фондов, что вселяет в инвесторов дополнительную уверенность и доверие к данному инструменту инвестирования.

Рассмотрев законодательную базу и структуру управления паевых инвестиционных фондов, в качестве заключения определим преимущества и недостатки ПИФ, как инструмента инвестирования.

Возможность стать пайщиком фонда, инвестируя незначительные средства (сумма инвестиций может начинаться от 1-3 тыс. руб.), делает ПИФ самым доступным инструментом коллективного инвестирования для граждан России.

Диверсификация рисков для любых объёмов инвестиций, профессиональное управление, прозрачность деятельности и жёсткий контроль со стороны государства обеспечивают надёжность паевых фондов и доверие инвесторов.

Немаловажным фактором является также отсутствие налогообложения текущих операций фонда (отсутствие налога на прибыль). Подоходный налог удерживается с инвестора только при продаже пая, а во время владения паем налоговое бремя отсутствует.

К недостаткам можно отнести дополнительные расходы на оформление и хранение инвестиционных сертификатов, а также на вознаграждение для управляющей компании. Возможные ограничения на покупку некоторых акций и облигаций со стороны законодательства тоже могут затруднить деятельность открытых паевых фондов. И наконец, отсутствует полная защита капитала инвестора на случай обвала фондового рынка.

Несмотря на некоторые недостатки, деятельность ПИФ зачастую бывает весьма успешной. Инвестиционные фонды не просто заняли определённое место среди существующих в России инструментов инвестирования для граждан, но и имеют потенциал к расширению и развитию.

Библиографический список

1. Лукьянченко Д. В. Паевые инвестиционные фонды в гражданских правоотношениях: монография / под общ. ред. А. П. Печникова. М.: Ваш полиграфический партнер, 2011. 137 с.
2. Фондовый рынок // Большая российская энциклопедия: [в 35 т.] / гл. ред. Ю. С. Осипов. М.: Большая российская энциклопедия, 2004—2017.
3. Распоряжение Президента Российской Федерации от 9 марта 1993 г. N 163-рп «О комиссии по ценным бумагам и фондовым биржам при

