

УДК 347.45/4347.457

ПРИНЦИПЫ ПОСТРОЕНИЯ И ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ В РОССИЙСКОЙ И ЗАРУБЕЖНОЙ ПРАКТИКЕ

Васильева О. Ю., Королёва А. Н.

Самарский национальный исследовательский университет
имени академика С. П. Королёва, Самара

Первые паевые инвестиционные фонды появились в Бельгии в 1822 г., затем - в 1849 г. в Швейцарии и в 1852 г. во Франции. В начале XX века паевые инвестиционные фонды приобрели широкую популярность в США и Великобритании. В России первые паевые инвестиционные фонды появились лишь в 1996 г.

В настоящее время в РФ можно констатировать возрастающий интерес к деятельности паевых инвестиционных фондов [1]. Так, по данным Центрального банка РФ только за I квартал 2016 г. стоимость чистых активов паевых инвестиционных фондов увеличилась на 2%, до 2,4 трлн. рублей [2]. Вместе с тем, подавляющую долю мирового рынка паевых фондов по стоимости чистых активов занимают США (49 %). В то же время у России небольшой объем стоимости чистых активов (менее 1 %) [3]. Это связано с рядом причин, в том числе с несовершенством российского законодательства, которое не предлагает достаточно эффективных механизмов защиты прав инвесторов.

В зарубежной практике функционирование паевых инвестиционных фондов строится на трех основных принципах: принцип перекрестного контроля, принцип разделения функций управления и хранения и принцип солидарной ответственности. Указанные принципы были восприняты и российским законодателем.

Принцип перекрестного контроля в России реализуется благодаря разделению контролирующих функций между Службой Банка России по финансовому рынку и специализированным депозитарием. Ряд проблем возникает в связи с отсутствием в российском законодательстве положения, напрямую запрещающего аффилированность между управляющей компанией и специализированным депозитарием, которые, например, содержатся в законодательстве стран-членов ЕС. Кроме того, представляется возможным использовать индийский опыт коллективного инвестирования, который предусматривает создание наблюдательного совета с независимыми директорами, который будет препятствовать манипулированию доходности и стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда [4].

Принцип разделения функций управления и хранения раскрывается в том, что прежде, чем совершить сделку с имуществом фонда, управляющая компания обязана получить предварительное согласие специализированного депозитария, на практике же нередко складывается ситуация, при которой депозитарий не заинтересован в выявлении нарушений. Это объясняется тем, что систематические нарушения могут повлечь отзыв лицензии управляющей компании, и специализированный депозитарий лишится клиента [5]. В Индии указанная проблема решается путем закрепления функции хранения за попечителем, что позволяет избежать мошенничества и нарушения прав инвесторов управляющей компанией.

Третий принцип - принцип солидарной ответственности заключается в привлечении к ответственности специализированного депозитария и управляющей компании [1]. Вместе с тем, российский законодатель установил ответственность управляющей компании только за причинение реального ущерба, что не в полной мере удовлетворяет интересы инвесторов. Решение видится в создании попечительского

совета по примеру законодательству США, который будет выполнять ряд функций, которые в настоящее время в России осуществляются управляющей компанией, и будет нести ответственность наряду с ней.

Таким образом, существует объективная необходимость совершенствования российского законодательства, в целях защиты прав инвесторов, в том числе и благодаря использованию богатого опыта коллективного инвестирования зарубежных стран.

Библиографический список

1. Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 №156-ФЗ // Собрание законодательства РФ. 2001. № 49. Ст. 4562.
2. Обзор ключевых показателей паевых и акционерных инвестиционных фондов. Информационно-аналитические материалы [Электронный ресурс] // <https://docviewer.yandex.ru>. (Дата обращения:06.02.2017).
3. Жегалова А.С. Мировой опыт коллективного инвестирования: возможность его адаптации для финансового рынка России // Вопросы экономики и права. 2013. № 7. С. 118.
4. Трофимов Ю.С. Перспективы развития паевых инвестиционных фондов в России с учетом возможности использования зарубежного опыта // Финансы и кредит. 2008. № 10. С. 31.
5. Каночкина В.С. Проблемы реализации механизма защиты прав вкладчиков паевых инвестиционных фондов [Электронный ресурс] // Российский экономический интернет – журнал. 2007. № 2.