

Тема 2.3 Инвестиционные фонды, их виды и назначение

1. Понятие и классификация инвестиционных фондов.
2. Деятельность инвестиционных фондов.
3. Перспективы развития инвестиционных фондов в Республике Беларусь.

1. Понятие и классификация инвестиционных фондов.

Инвестиции – вложения капитала с целью получения прибыли. С точки зрения содержания инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Под инвестиционной деятельностью понимаются действия инвестора по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или их иному использованию для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата.

Инвестиционная деятельность в Республике Беларусь осуществляется в следующих формах:

1. Создание юридического лица.
2. Приобретение имущества или имущественных прав, а именно:
 - доли в уставном фонде юридического лица, включая случаи увеличения уставного фонда юридического лица;
 - недвижимости;
 - ценных бумаг;
 - прав на объекты интеллектуальной собственности;
 - концессий;
 - оборудования;
 - других основных средств.

Основные *классификационные группы инвестиций*:

Классификационный признак	Виды инвестиций
Форма	1. Реальные инвестиции (вложения в материальные и нематериальные активы, человеческий капитал, приобретение готового бизнеса); 2. Финансовые инвестиции (ценные бумаги с целью получения процентного дохода, выдача кредитов и займов, лизинг); 3. Спекулятивные инвестиции (ценные бумаги, валюта, драгоценные металлы с целью перепродажи)
Целевое назначение	1. Прямые инвестиции (для контроля над бизнесом); 2. Портфельные инвестиции: для получения процентов, дивидендов, перепродажи
Принадлежность	1. Частные инвестиции; 2. Государственные инвестиции; 3. Инвестиции международных организаций
Сроки	1. Краткосрочные (до 1 года); 2. Среднесрочные (1 – 3 года); 3. Долгосрочные (свыше 3 лет)

Каждый субъект экономических отношений, располагающий средствами для сбережений, выбирает способы инвестирования. К основным способам относятся:

- неуправляемое инвестирование (вложения в банки на вклады и депозиты, трастовые компании);
- институциональные инвестиции (вложение средств в организации – финансовые посредники: страховые компании, инвестиционные и пенсионные фонды);
- самостоятельное инвестирование (приобретение объектов инвестиций).

Преимуществом самостоятельного инвестирования является максимизация дохода, так как во всех остальных случаях существенная его часть присваивается инвестиционными посредниками, а

недостатком – более высокая степень риска, так как в остальных случаях инвестиции диверсифицированы и различными способами застрахованы. Поэтому чаще всего в развитых странах частные инвесторы используют промежуточный вариант – финансовых (инвестиционных посредников).

К *инвестиционным посредникам* относятся организации, которые оказывают услуги инвесторам по размещению денежных средств на фондовом рынке, а также акцепторам инвестиций по привлечению финансовых ресурсов. В широком толковании термина к финансовым посредникам относятся:

- инвестиционные фонды (в некоторых странах приняты термины «инвестиционный банк» и «инвестиционная компания»);
- брокерские компании;
- депозитарии;
- фондовые биржи.

В узком смысле к финансовым посредникам относятся компании, которые аккумулируют денежные средства мелких вкладчиков и инвестируют их в фондовые активы.

Инвестиционные компании (фонды) представляют собой разновидность кредитно-финансовых организаций, специализирующихся на привлечении денежных средств инвесторов путем выпуска собственных ценных бумаг и размещения мобилизованных средств в ценные бумаги иных юридических лиц, а также на банковские счета, вклады и депозиты.

Инвестиционные фонды делятся на фонды закрытого и открытого типа.

К фондам закрытого типа относятся инвестиционные компании

В Республике Беларусь в соответствии с законом «О ценных бумагах и фондовых биржах» деятельность инвестиционного фонда – выпуск акций с целью мобилизации денежных средств инвесторов и их вложения от имени фонда в ценные бумаги, а также на банковские счета, вклады и депозиты, при котором все риски, связанные с такими вложениями, в полном объеме относятся на счет акционеров этого фонда и реализуются ими за счет изменения текущей цены акций фонда. Указанными видами деятельности могут заниматься только инвестиционные фонды.

Инвестиционный фонд может быть образован только в форме акционерного общества. Порядок проведения операций фондом, конкретные направления вложений мобилизованных им средств, условия совершения операций, ответственность учредителей и управляющих перед акционерами фонда, порядок исчисления активов фонда, приходящихся на одну выпущенную им акцию, и другие важные для акционеров вопросы содержатся в уставе фонда. Использование средств фонда с нарушением устава не допускается.

Инвестиционный фонд не вправе направлять более 10 процентов своего капитала на приобретение ценных бумаг одного эмитента, а также приобретать более 25 процентов ценных бумаг одного эмитента.

Центральный орган, осуществляющий контроль и надзор за рынком ценных бумаг, устанавливает требования финансовой достаточности инвестиционного фонда.

Инвестиционные фонды выпускают собственные долговые обязательства, а на вырученные от их продажи средства приобретают долговые обязательства или ценные бумаги, выпущенные другими, то есть вкладывают средства в менее ликвидные активы. Цены на ценные бумаги фондов изменяются в соответствии с изменениями условий рынка, что делает их значительно менее ликвидными. Фонды выступают как финансовые посредники. Двойной обмен долговыми обязательствами отличает финансовых посредников от иных финансовых субъектов (брокеров, дилеров), которые также способствуют передвижению средств от кредиторов к заемщикам, но не выпускают на рынок собственные долговые обязательства.

Доходы, полученные инвестиционными фондами от купленных ценных бумаг других юридических лиц, передаются затем держателям акций инвестиционных фондов (за вычетом платы на компенсацию расходов за услуги). Пассивы инвестиционных фондов, с "технической" точки зрения, являются не обычными пассивами, они не выдают ссуд, ликвидность банковская для них не обязательна. Однако с точки зрения акционера акции фонда практически ничем не отличаются от банковского депозита.

В качестве пассивов предпочтительнее использование ценных бумаг (акций, приватизационных чеков), а не депозитов; активы представлены в основном также ценными бумагами, а не ссудами.

Появление специализированных (чековых) инвестиционных фондов в значительной степени связано с программой приватизации собственности (государственной) и созданием условий для обращения приватизационных чеков. Они использовались для осуществления программ приватизации в ряде стран.

Основная цель чековых инвестиционных фондов — выступать посредниками между населением и приватизируемыми предприятиями, а также служить рычагом вовлечения населения в инвестиционную деятельность, в обеспечение коллективного инвестирования. Приватизационные чеки использовались только для приобретения ценных бумаг других эмитентов или вложения их в банки (в депозиты).

Значение инвестиционных фондов (включая и специализированные) состоит в решении следующих важнейших задач:

- в аккумуляции ресурсов для инвестирования в экономику;
- содействию разгосударствлению (приватизации) собственности;
- развитию рынка ценных бумаг, увеличению спроса на ценные бумаги, повышении их ликвидности;
- созданию конкуренции банкам, другим финансовым институтам на рынке ценных бумаг;
- надежном размещении средств с целью приращения капитала инвестора, снижения индивидуального предпринимательского риска совладельцев фонда и повышения доходности их вложений за счет профессионального управления инвестициями и контроля за таким управлением.

Для инвесторов привлекателен также жесткий режим инвестиционных фондов. В частности, они изначально отказываются от традиционных для финансовых посредников приоритетов — свободы маневра ресурсами и возможностей расширения бизнеса за счет значительных накоплений. Инвестиционные фонды подчинены ряду ограничений: полностью сосредоточены на операциях с ценными бумагами; все доходы распределяют между акционерами; остерегаются выдавать гарантии и инвестировать значительные капиталы в ценные бумаги одного эмитента.

Инвестиционный фонд не вправе направлять более 10 % своего капитала на приобретение ценных бумаг одного эмитента, а также приобретать более 25 % ценных бумаг одного эмитента.

Инвестиционный фонд создается в форме открытого акционерного общества. Необходима лицензия на деятельность фонда Комитета по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь.

Участие коммерческих банков в создании инвестиционных фондов способствует созданию банковских холдингов, включающих финансовые, торговые, промышленные предприятия и кредитные организации; укреплению позиций коммерческих банков в национальной экономике; наращиванию акционерного капитала коммерческих банков; созданию благоприятных условий для развития рынка ценных бумаг и увеличению объема инвестиций в национальную экономику.

Республика Беларусь:

Инвестиционный фонд создается в форме открытого акционерного общества.

Основной целью деятельности инвестиционного фонда является привлечение средств за счет эмиссии собственных акций, инвестирования собственных средств в ценные бумаги других эмитентов, торговле ценными бумагами, а также владение инвестиционными ценными бумагами.

Деятельность инвестиционного фонда является исключительной. Инвестиционный фонд не вправе осуществлять иные виды деятельности.

Полномочия по управлению ценными бумагами, принадлежащими инвестиционному фонду, и денежными средствами, предназначенными для инвестирования, должны по договору передаваться инвестиционным фондом управляющему, получившему специальные разрешения (лицензии):

- на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам, имеющей в качестве составляющих работ и услуг деятельность по доверительному управлению ценными бумагами;

- на осуществление доверительного управления денежными средствами.

Инвестиционный фонд осуществляет выпуск только простых (обыкновенных) акций и не вправе гарантировать размеры дивидендов по ним и осуществлять закрытое размещение акций путем проведения подписки.

Акции инвестиционного фонда должны оплачиваться только денежными средствами.

Инвестиционный фонд обязан выкупить акции собственного выпуска при предъявлении акционером в письменной форме требования о выкупе принадлежащих ему акций инвестиционного фонда.

Устав **инвестиционного фонда** должен содержать:

- направление инвестиционной политики, конкретные направления вложения мобилизованных денежных средств (перечень объектов инвестирования, описание рисков, связанных с инвестированием в указанные объекты);
- порядок исчисления активов инвестиционного фонда, приходящихся на одну акцию (требования к структуре активов инвестиционного фонда, порядок определения цены приобретения собственных акций, а также порядок и сроки их приобретения у акционеров);
- указание на ответственность учредителей и членов органов управления перед акционерами инвестиционного фонда.

Инвестиционный фонд ежеквартально обязан публиковать следующее:

- сведения о стоимости и структуре чистых активов инвестиционного фонда, увеличении или уменьшении балансовой стоимости одной акции в процентном отношении к балансовой стоимости акции на начало года;
- сведения о размерах и видах расходов по управлению инвестиционным фондом;
- сведения о размерах всех видов вознаграждения, выплаченного управляющему нарастающим итогом с начала года.

Для осуществления своей деятельности **инвестиционный фонд обязан получить лицензию** на право осуществления профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам с составляющей работой (услугой) – деятельностью инвестиционного фонда. Размер собственного капитала (чистых активов) должен составлять **500 тыс.евро**. Состояние платежеспособности **инвестиционного фонда** должно соответствовать следующим значениям:

- коэффициент текущей ликвидности - не менее 1,5;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами - не менее 0,2;
- коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами - не более 0,85.

3. Перспективы развития инвестиционных фондов в Республике Беларусь

Комментарий к плану подготовки законопроектов на 2014 год

Подготовка концепции проекта Закона Республики Беларусь "Об инвестиционных фондах" обусловлена необходимостью создания правовых основ системы коллективных инвестиций, гармонизации законодательства в соответствии с международными стандартами и законодательством государств-участников Единого экономического пространства.

Создание инвестиционных фондов в рамках действующего законодательства сдерживается отсутствием комплексного правового регулирования отношений, связанных с осуществлением деятельности инвестиционных фондов, а также контроля за их функционированием в целях обеспечения должного уровня защиты прав и законных интересов участников фондов (вкладчиков).

Функционирование инвестиционных фондов и обеспечение действенного правового регулирования их деятельности будут способствовать формированию эффективного механизма инвестирования долгосрочных ресурсов в национальную экономику и повышению инвестиционной активности граждан.

Проект закона "Об инвестиционных фондах" направлен на определение правового положения инвестиционных фондов в Беларуси. Он регулирует отношения, связанные с деятельностью акционерных инвестиционных фондов, их реорганизацией и ликвидацией, условия

и порядок формирования, существования и прекращения существования паевых инвестфондов, а также вопросы управления имуществом и отдельные аспекты деятельности инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг.

Законопроект предусматривает создание в республике двух видов инвестиционных фондов: акционерных (только в форме открытого акционерного общества) и паевых (открытого и закрытого типа), а также внедрение нового вида именных ценных бумаг – паев инвестиционного фонда.

Становление и развитие таких институтов коллективного инвестирования позволит увеличить приток инвестиций в экономику. Это, в свою очередь, создаст дополнительные условия для экономического роста, усилит конкуренцию в сфере привлечения средств инвесторов, увеличит спрос на финансовые инструменты, позволит устранить перекося в развитии финансового рынка, выражающийся в доминировании банковского сектора, и повысить инвестиционную активность граждан.

Инвестиционный фонд ОАО «БПС–Сбербанк»

Инвестиционный фонд как доходное вложение на международном фондовом рынке

Инвестиционный фонд (ETF) – торгуемый на бирже фонд, который практически на 100% повторяет структуру и динамику движения определенного базового актива, как правило, фондового индекса. Покупка доли инвестиционного фонда (акции ETF) дает владельцу данной акции право на долю в определенном портфеле активов, но не обязательно ценных бумаг (это могут быть и сырьевые ресурсы, валюты).

Преимущества инвестиционных фондов:

- **Прозрачность.** Для потенциального инвестора доступна полная информация обо всех вложениях инвестиционного фонда, текущей и исторической рыночной стоимости, а также всех расходах, связанных с инвестициями в фонд

- **Ликвидность.** Высокая ликвидность акций ETF на международных фондовых рынках. Минимальная разница между ценой покупки и продажи (несколько сотых процента)

- **Диверсификация.** В состав портфеля инвестиционного фонда могут быть включены ценные бумаги различных видов (облигации, акции, сырьевые ресурсы и прочие) в большом количестве (по отдельным фондам до 3000 акций различных эмитентов), что существенно снижает риск резкого изменения рыночной стоимости долей инвестиционного фонда

- **Доступность.** Сумма инвестирования от **10 000 USD**

- **Экономия на издержках.** Брокерская комиссия за покупку доли инвестиционного фонда существенно ниже, чем стоимость покупки отдельных ценных бумаг, входящих в состав портфеля инвестиционного фонда

Инвестирование денежных средств в профессионально управляемый инвестиционный фонд довольно выгодно отличается от других видов инвестирования, так как дает возможность инвесторам существенно диверсифицировать риск при минимальных объемах инвестиций. Купив акции нескольких различных инвестиционных фондов инвестор фактически вкладывается в сотни ценных бумаг, в которые вкладываются фонды: ценные бумаги, выпущенные самыми разными эмитентами (Газпром, Coca-Cola, Apple и прочие), оперирующими в различных индустриях, секторах (промышленность, финансы и т.д.) экономиках и регионах мира (Америка, Россия, Европа и т.д.).

Инвестиционный фонд (ETF) считается одним из наиболее оптимальных финансовых продуктов для инвесторов, стремящихся диверсифицировать портфель финансовых вложений, но при этом не намеренных большую часть своих вложений направлять на фондовый рынок. ETF разработан для инвесторов желающих получить повышенный доход на вложенный капитал при относительно низком и понятном уровне риска.

Как заключить договор

Покупка долей Инвестиционных фондов осуществляется в рамках заключения Договора на Доверительное управление

Перечень документов для заключения договора

- Анкета Клиента

- Документ, удостоверяющий личность Клиента
- Документ, удостоверяющий личность представителя Клиента, и документ, подтверждающий полномочия представителя Клиента на заключение Генерального договора, в случае если договор заключает представитель от имени Клиента

Для заключения договора Доверительного управления Клиент должен:

- Ознакомиться с Общими условиями Генерального договора доверительного управления
- Подписать Генеральный договор доверительного управления
- Открыть доверительный (трастовый) счет

Постановление Комитета по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь от 10.01.2002 N 01/П "Об утверждении Положения о порядке деятельности инвестиционных фондов"

Документ утратил силу

Глава 1 ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1. Положение о порядке деятельности инвестиционных фондов (далее - Положение) разработано в соответствии с [Законом Республики Беларусь](#) от 12 марта 1992 г. N 1512-XII "О ценных бумагах и фондовых биржах" (Ведамасці Вярхоўнага Савета Рэспублікі Беларусь, 1992 г., N 11, ст.194; 1996 г., N 24, ст.439) и на основании Положения о Комитете по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь, утвержденного постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 31 октября 2001 г. N 1593 (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2001 г., N 105, 5/9319), в целях определения порядка деятельности инвестиционных фондов как профессиональных участников рынка ценных бумаг.

2. В целях настоящего Положения используются следующие термины и определения:

инвестор - лицо (юридическое и физическое, государство в лице уполномоченных органов и его административно-территориальные единицы в лице уполномоченных органов), осуществляющее вложение денежных средств в акции инвестиционного фонда;

средства инвестирования - денежные средства инвесторов, направляемые на приобретение акций инвестиционного фонда;

деятельность инвестиционного фонда - выпуск акций с целью мобилизации денежных средств инвесторов и их вложения от имени фонда в ценные бумаги, а также на банковские счета, вклады и депозиты, при котором все риски, связанные с такими вложениями, в полном объеме относятся на счет акционеров этого фонда и реализуются ими за счет изменения текущей цены акций фонда.

3. Создание и функционирование инвестиционных фондов осуществляются в порядке, определенном законодательством Республики Беларусь для акционерных обществ, с учетом особенностей, изложенных в настоящем Положении.

4. Инвестиционный фонд создается в форме открытого акционерного общества. Фирменное наименование инвестиционного фонда должно содержать наименование общества и слова "инвестиционный фонд".

5. Для осуществления деятельности в качестве инвестиционного фонда после регистрации в установленном порядке необходимо получение лицензии на деятельность инвестиционного фонда в Комитете по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь (далее - Комитет по ценным бумагам).

В случае аннулирования лицензии инвестиционный фонд не вправе осуществлять профессиональную деятельность по ценным бумагам.

6. Учет прав на ценные бумаги собственников инвестиционного фонда осуществляется депозитарием, заключившим корреспондентские отношения с унитарным предприятием "Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг" (далее - депозитарий).

7. Полномочия по управлению ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги должны передаваться по договору доверительного управления доверительному управляющему (далее - управляющая компания).

8. Управляющей компанией является коммерческая организация, за исключением унитарного предприятия, осуществляющая свою деятельность на основании лицензий Комитета по ценным бумагам на доверительную (трастовую) и коммерческую деятельность по ценным бумагам.

Глава 2 ТРЕБОВАНИЯ К ИНВЕСТИЦИОННОМУ ФОНДУ

9. При учреждении инвестиционного фонда доля денежных вкладов должна быть не менее 500000 евро, а при второй и последующих эмиссиях акций фонда должны оплачиваться только денежными средствами.

10. Инвестиционный фонд осуществляет выпуск только простых именных акций и не вправе проводить закрытую подписку на акции.

11. Инвестиционный фонд не вправе направлять более 10 процентов своего капитала на приобретение ценных бумаг одного эмитента, а также приобретать более 25 процентов ценных бумаг одного эмитента.

12. Устав инвестиционного фонда помимо сведений, определенных гражданским законодательством Республики Беларусь, в обязательном порядке должен содержать:

направление инвестиционной политики, конкретные направления вложения мобилизованных денежных средств (перечень объектов инвестирования, описание рисков, связанных с инвестированием в указанные объекты);

порядок исчисления активов инвестиционного фонда, приходящихся на одну акцию (требования к структуре активов инвестиционного фонда, порядок определения выкупной цены собственных акций, а также порядок и сроки выкупа акций фонда у акционеров);

указание на ответственность учредителей и членов органов управления перед акционерами инвестиционного фонда;

порядок проведения инвестиционным фондом операций, условия совершения операций.

Использование средств инвестиционного фонда с нарушением положений устава не допускается.

13. Инвестиционный фонд должен отвечать следующим требованиям финансовой достаточности:

при получении лицензии, а также по итогам каждого финансового года финансовые активы инвестиционного фонда (денежные средства и государственные ценные бумаги) должны составлять не менее 500000 евро;

обеспечение выполнения обязательств перед кредиторами и по платежам в бюджет в установленные законодательством сроки.

Глава 3 ОГРАНИЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА

14. Инвестиционный фонд не вправе:

выпускать облигации;

гарантировать размеры дивидендов по простым акциям.

15. Отчуждение принадлежащих инвестиционному фонду акций других эмитентов может осуществляться только через фондовую биржу или на иных организованных торгах (аукционы, конкурсы) с учетом требований законодательства о ценных бумагах.

Глава 4 ТРЕБОВАНИЯ К УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА

16. Управляющей компанией инвестиционного фонда не может быть депозитарий, осуществляющий учет прав на ценные бумаги акционеров данного инвестиционного фонда.

17. Управление ценными бумагами и средствами инвестирования, а также права и обязанности управляющей компании определяются договором доверительного управления в соответствии с законодательством о доверительном управлении.

18. Положения договора доверительного управления не должны ограничивать право инвестиционного фонда досрочно расторгнуть договор с уведомлением управляющей компании в срок, установленный законодательством либо договором. Договор доверительного управления должен содержать положения об ответственности управляющей компании за убытки, причиненные ее действиями (бездействием) инвестиционному фонду.

19. Управляющая компания не вправе:

выступать залогодержателем ценных бумаг, эмитируемых инвестиционным фондом;

приобретать и отчуждать ценные бумаги, эмитируемые инвестиционным фондом, а также иное имущество инвестиционного фонда.

Глава 5 ТРЕБОВАНИЯ К ДЕПОЗИТАРИЮ ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА

20. Депозитарий осуществляет деятельность по учету прав на ценные бумаги инвестиционного фонда, хранению документарных ценных бумаг, осуществлению расчетов по операциям с ценными бумагами инвестиционного фонда в соответствии с депозитарным договором и законодательством о депозитарной деятельности.

21. Депозитарий инвестиционного фонда не может быть его акционером, поручителем или гарантом.

22. Депозитарий несет ответственность за ущерб, причиненный своими действиями (бездействием) инвестиционному фонду, его акционерам, управляющей компании.

Глава 6 ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ИНФОРМАЦИИ О ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА

23. Инвестиционный фонд обязан ежегодно публиковать в средствах массовой информации годовой отчет (бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках), а также представлять установленную законодательством информацию в Комитет по ценным бумагам.

24. Помимо сведений, представляемых в соответствии с законодательством, инвестиционный фонд ежеквартально не позднее 15-го числа месяца, следующего за отчетным кварталом, обязан публиковать:

сведения о стоимости и структуре чистых активов фонда, увеличении или уменьшении балансовой стоимости одной акции

в процентном отношении к балансовой стоимости акции на начало года;

сведения о размерах и видах расходов по управлению фондом;

сведения о размерах всех видов вознаграждения, выплаченного управляющей компании нарастающим итогом с начала года.

25. Инвестиционный фонд обязан незамедлительно сообщать в Комитет по ценным бумагам о расторжении договора доверительного управления с управляющей компанией и заключении договора доверительного управления с другой управляющей компанией.

Глава 7 ВЫКУП ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ АКЦИЙ СОБСТВЕННОЙ ЭМИССИИ

26. Инвестиционный фонд обязан выкупить акции собственной эмиссии при предъявлении акционером в письменной форме требования о выкупе принадлежащих ему акций фонда.

27. Выкупная цена акций инвестиционного фонда должна определяться в порядке, установленном уставом. Основой для определения цены должна быть балансовая стоимость акций. Балансовая стоимость акции рассчитывается как отношение стоимости чистых активов (собственного капитала) к количеству акций, находящихся в обращении. Стоимость чистых активов инвестиционного фонда определяется в порядке, установленном законодательством.

28. Выкуп акций осуществляется за денежные средства на основании устава инвестиционного фонда. В случае недостаточности денежных средств для выкупа акций, на которые предъявлено требование, инвестиционный фонд обязан реализовать имущество (ценные бумаги), приобретенное фондом, а в случае их отсутствия реализовать иное имущество, принадлежащее фонду.

Глава 8 ЛИКВИДАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА

29. Инвестиционный фонд ликвидируется в порядке, предусмотренном законодательством Республики Беларусь.

30. В состав ликвидационной комиссии должны быть включены представители выборных и исполнительных органов управления инвестиционного фонда, представители депозитария, а также иные лица по решению органа, принявшего решение о ликвидации.

31. В течение 5 дней после принятия решения о ликвидации лицензия, выданная на деятельность инвестиционного фонда, должна быть представлена в Комитет по ценным бумагам для аннулирования.

32. Депозитарий, ведущий реестр акционеров инвестиционного фонда, представляет ликвидационной комиссии реестр акционеров на момент принятия решения о ликвидации, а также выписку со счета "депо" инвестиционного фонда.

33. По окончании расчета с акционерами в Комитет по ценным бумагам должно быть представлено свидетельство о регистрации акций фонда для его аннулирования и исключения акций из Государственного реестра ценных бумаг.