

# ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА

Д.И. Михайлов

Экономика Республики Беларусь нуждается в притоке инвестиций. В связи с этим целесообразно изыскивать любые возможности дополнительного привлечения инвестиций. В частности проект Инвестиционного кодекса РБ выделил особый вид субъектов инвестиционной деятельности – институциональные инвесторы. Ими являются инвесторы, для которых инвестирование и привлечение инвестиций является исключительными видами деятельности. Как показывает опыт многих стран учреждение институциональных инвесторов способствует привлечению инвестиций.

К институциональным инвесторам относятся, в том числе, и инвестиционные фонды.

В соответствии со ст.14 Закона «О ценных бумагах и фондовых биржах» деятельностью инвестиционного фонда признается – 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 рассматриваться как своего рода резервуар инвестиций, ресурсов. Как и банк, инвестиционный фонд мобилизует, аккумулирует денежные средства инвесторов. Однако, эта мобилизация осуществляется посредством выпуска акций фонда, а денежные средства, полученные в оплату акций, и составляют уставный фонд инвестиционного фонда.

Законодательство устанавливает ряд требований, предъявляемых к фондам.

В настоящее время существуют следующие группы требований:

Первая группа требований касается правовой формы и устава.

Инвестиционные фонды могут создаваться лишь в форме акционерных обществ (ОАО и ЗАО) Специальные инвестиционные фонды, аккумулирующие именные приватизационные чеки «Имущество» могут создаваться лишь в форме ОАО.

В уставе инвестиционного фонда должно быть указано, что предметом его деятельности является инвестирование в ценных бумагах. В уставе должна содержаться также инвестиционная декларация, устанавливающая основные направления, цели и ограничения деятельности запрет на иные, кроме инвестиционной, виды деятельности» [3, с. 36]. Кроме того, в уставе содержатся такие вопросы, как 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 [1, ст. 14. п. 4].

Вторая группа требований – это требования, касающиеся инвестиционного портфеля. Инвестиционный фонд является организационной формой так называемых портфельных инвестиций. Законодательство в целях защиты акционеров регулирует качество инвестиционного портфеля, в частности – ограничение рисков инвестиционного портфеля. 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. За нарушение установленного законом норматива риска на одного эмитента Государственный комитет по ценным бумагам вправе налагать штраф: на инвестиционные фонды за направление более 10% своего имущества на приобретение ценных бумаг одного эмитента, а также за приобретение более 25% ценных бумаг одного эмитента – в размере до 50 минимальных заработных плат [2, п. 1.3].

Третья группа требований касается отчетности инвестиционных фондов. Они преимущественно совпадают с требованиями отчетности, установленными для всех профессиональных участников рынка ценных бумаг. В отношении специализированных фондов устанавливаются специальные требования отчетности.

Инвестиционный фонд подчиняется общим требованиям, предъявляемым ко всем участникам рынка ценных бумаг. В частности деятельность инвестиционных фондов осуществляется на основе лицензии.

Активы инвестиционного фонда должны храниться у специализированного депозитария, каковым является юридическое лицо, обслуживающее фонд на основе договора и имеющее лицензию на осуществление депозитарной деятельности. [3, с. 37.] Специализированный депозитарий не только обслуживает инвестиционный фонд, но и контролирует распоряжение его средствами в соответствии с законодательством.

#### Литература:

1. О ценных бумагах и фондовых биржах. Закон РБ от 28.06.1996 г. № 487-ХIII.

2. Постановление Совета Министров РБ О защите прав инвесторов/8 мая 1997 № 456.
3. В. В. Лаптев Акционерное право М., Инфра-М., 1999.