

Инвестиционные паи и их характеристика

Митченко Диана Андреевна, студент
Санкт-Петербургский Государственный Экономический Университет

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционные фонды, паи, паищик, закрытый паевой инвестиционный фонд, инвестиционный пай

Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» определяет понятие инвестиционный пай как именную ценную бумагу, которая удостоверяет долю владельца данного пая в праве собственности на имущество, являющееся составной частью паевого инвестиционного фонда (далее ПИФ), а также следующие права: право требовать от компании, занимающейся управлением, осуществления надлежащего доверительного управления ПИФом, право получать денежную компенсацию в случае прекращения договора, на основании которого осуществлялось доверительное управление ПИФом, одновременно со всеми обладателями инвестиционных паев данного фонда (другими словами, прекращении ПИФа).

Права владельцев инвестиционного пая не ограничиваются только закрепленными в определении, представленном выше. Возникают еще и дополнительные права, содержание которых определяется типом ПИФа, среди которых выделяют следующие:

- **Открытый ПИФ** – у владельца возникает право требовать от компании, занимающейся управлением, погашения инвестиционного пая, а также выплаты денежной компенсации, являющейся соразмерной имеющейся у него доли в праве общей собственности на имущество, являющееся составной частью данного ПИФа. При этом требовать реализацию данного права владелец инвестиционного пая может в любой день;

- **Биржевой ПИФ** – предусматривает право владельца осуществить покупку инвестиционного пая по цене, равной приходящейся на него доле в праве общей собственности на имущество, составляющее этот фонд, а также право осуществить его продажу на бирже, которая закреплена в правилах доверительного управления паевым инвестиционным фондом, в соответствии с условиями, закрепленными в правилах (важным моментом является то, что это право обладатель инвестиционного пая может осуществить в любой рабочий день); при данном типе ПИФа владелец наделен правом требовать от управляющей компании полного погашения инвестиционного пая, находящегося в его собственности, что предусматривает выплату денежной компенсации, соответствующей имеющейся у данного владельца доли в праве общей собственности на имущество данного фонда (данное право может быть реализовано в срок, который закреплен непосредственно в правилах доверительного управления данным фондом). Альтернативным может быть вариант, когда владельцу выделяется приходящаяся на него доля в праве общей собственности на имущество, составляющее этот фонд (если это закреплено и не противоречит правилам доверительного управления данным фондом). При этом, если в ранее упомянутых правилах предусмотрена выплата дохода от доверительного управления

находящегося в составе фонда имущества, то инвестиционный пай такого фонда также подтверждает право его обладателя на получение данного дохода;

- **Интервальный ПИФ** – также определяет возникновение права требовать погашения имеющегося во владении пая, однако не реже 1 раза в год за определенный период времени, который устанавливается правилами доверительного управления ПИФом данного вида;

- **Закрытый ПИФ** – данный тип определяет возможность требования погашения пая только в случаях, закрепленных в законодательных актах, а в целом такое право заменено на право принимать участие в общих собраниях владельцев ПИФа, а также на право, определяющее возможность получения дохода от доверительного управления, что определяется конкретными условиями данного управления.

На сегодняшний день в соответствии с законодательными актами допустимо изменение типа ПИФа следующим образом: с закрытого на интервальный или открытый; с интервального на открытый тип.

Инвестиционный пай представляет собой именную ценную бумагу, на основании которой подтверждается право собственности ее владельца на долю в ПИФе. Такой пай дает владельцу следующие права:

- владелец имеет право собственности на все имущество, входящее в состав ПИФа;

- правомочен требовать от компании, осуществляющей управление ПИФом, осуществлять деятельность по управлению надлежащим образом и доверительно;

- владелец должен получать денежную компенсацию в случае прекращения договора доверительного управления ПИФом одновременно со всеми лицами, имеющими во владении инвестиционные паи данного фонда;

- владелец правомочен требовать погашения инвестиционного пая и, соответственно, получения денежной компенсации, которая по размерам соответствует имеющейся у данного владельца доле в праве общей собственности на имущество конкретного ПИФа. При этом, такое требование владелец в праве предъявить в любой рабочий день.

Следует особо отметить, что каждый инвестиционный пай определяет наличие у всех участников одинаковых прав, а также обладание ими равноценной долей в праве общей долевой собственности на имущество, являющееся составной частью данного ПИФа. Такое право, как правило, фиксируются в бездокументарной форме.

При этом, такой вид пая, как инвестиционный, не приравнивается к эмиссионной ценной бумаге и не является таковой.

Существенным отличием инвестиционных паев открытого, интервального и биржевого ПИФов от закрытого является тот факт, что в первых количество паев, которые выдают управляющие компании, не ограничивается, а вот в закрытом типе количество паев, которые может выдать управляющая компания, строго закреплено в правилах доверительного управления этим фондом и его превышение является недопустимым.

Отличительной особенностью инвестиционного пая также является отсутствие номинальной стоимости у данного вида пая.

Находящиеся во владении одного лица инвестиционные паи, а именно их конкретное количество может быть выражено при помощи дробного числа. При этом появление таких частей обусловлено процессами выдачи или обмена инвестиционных паев, погашением неоплаченной части пая либо в связи с частичным погашением имеющихся у владельца инвестиционных паев.

Процессы обращения и погашения дробной части инвестиционного пая должны осуществляться только одновременно с целым паем.

Иное допускается только в том случае, когда у владельца дробной части отсутствует в собственности целый инвестиционный пай. При этом также следует обратить внимание на тот факт, что владелец дробной части имеет права, соответствующие по объему его части в целом инвестиционном пае. Последние могут свободно обращаться даже после окончания процесса формирования ПИФа.

Права на инвестиционные паи учитываются на лицевых счетах. Для этого ведется реестр владельцев таких паев. Кроме этого, такой учет может осуществляться и на лицевых счетах самого держателя инвестиционного пая. Такая система учета возможно в том случае, если это допускают правила доверительного управления ПИФом.

Литература:

1. Федеральный закон РФ от 29.11.2001 N 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»
2. Федеральный закон РФ от 07.05.1998 N 75-ФЗ "О негосударственных пенсионных фондах"
3. Федеральный закон РФ от 06.12.2007 №334-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "Об инвестиционных фондах" и отдельные законодательные акты Российской Федерации»
4. Федеральный закон РФ от 30.12.2008 №403-ФЗ «Об аудиторской деятельности»
5. Федеральный закон РФ от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»
6. Указ Президента РФ от 21.03.1996г. №408 «Об утверждении Комплексной программы мер по обеспечению прав вкладчиков и акционеров»
7. Приказ ФСФР № 08-19 от 20.05.2008 г. «Об утверждении положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов»;
8. Абрамов А. Е., Акшенцева К. С., Чернова М. И., Логинова Д. А., Новиков Д. В., Радыгин А. Д., Сивай Ю. В. Экономика инвестиционных фондов. М.: ИД «Дело» РАНХиГС, 2015. 720 с.
9. Дементьев Н. П. Паевые инвестиционные фонды в России и США // Ресурсные и институциональные условия формирования инновационной экономики: Сб. науч. тр. / Отв.ред. А. В. Алексеев, Л. К. Казанцева. Новосибирск: Изд-во ИЭОПП СО РАН, 2015.С. 23–38.

Следует отметить, что сами владельцы инвестиционных паев конкретного фонда не могут выступать в качестве специализированного депозитария, регистратора, аудиторской организации или оценщика, с которыми управляющая компания заключила соответствующие договоры по отношению к ПИФу.

Процесс выпуска инвестиционного пая на практике является присоединением к договору доверительного управления имуществом ПИФа. При этом на счет управляющей компании вносится стоимость пая, а лицо, приобретающее инвестиционный пай, регистрируется как владелец данного пая.

В открытых или интервальных ПИФах на основании правил доверительного управления может быть закреплено положение, в соответствии с которым инвестиционные паи могут обмениваться на инвестиционные паи других фондов данных типов. Условием для такого обмена выступает тот факт, что открытые или интервальные ПИФы должны управляться (доверительное управление) одной и той же компанией. Для такого обмена владелец инвестиционного пая должен предъявить соответствующее требование в управляющую компанию.

По отношению к инвестиционному паю расчетная цена является результатом расчета, установленного законом. Но несмотря на этот факт, сама оценка имущества ПИФа имеет рыночный характер.

При этом, в качестве совокупной текущей рыночной оценки инвестиционных паев выступает рыночная стоимость имущества ПИФа, в которую не включаются затраты на его функционирование, а также стоимость чистых активов ПИФа на любую дату.

Таким образом, типы паевого инвестиционного фонда, имея свои особенности, определяют конкретные права владельцев инвестиционного пая, принадлежащего к каждому типу.