

ОБЩЕЕ СОБРАНИЕ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ: ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ АСПЕКТЫ

УДК 336.76

Ольга Александровна Жданова,
к.э.н., доцент, МЭСИ,
кафедра Экономической теории и ин-
вестирования,
Эл. почта: ozhdanova@mesl.ru

Общее собрание владельцев инвестиционных паев, обладающее широкими полномочиями стратегического характера, нуждается в постоянном развитии содержательной и организационной сторон, с последующим внесением соответствующих изменений в законодательные акты. В статье рассмотрены некоторые организационные аспекты проведения общего собрания и возможности их совершенствования.

Ключевые слова: паевой инвестиционный фонд, общее собрание владельцев инвестиционных паев.

Olga A. Zhdanova,
PhD in Economics, MESI, the Department
of Economic Theory and Investment,
E-mail: ozhdanova@mesl.ru

GENERAL MEETING OF OWNERS OF INVESTMENT SHARES: ORGANIZATIONAL ASPECTS

General meeting of owners of the investment shares, possessing large powers of strategic character, needs continuous development of the substantial and organizational parties, with the subsequent entering of corresponding changes into acts. In article some organizational aspects of carrying out general meeting and possibility of their improvement are considered.

Keywords: mutual investment fund, general meeting of owners of investment shares

1. Введение

Общее собрание владельцев инвестиционных паев (общее собрание пайщиков, общее собрание), по сути, является стратегическим органом управления паевым инвестиционным фондом (ПИФом), принимающим решение по наиболее важным вопросам, затрагивающим всю деятельность фонда. В соответствии с Федеральным Законом Российской Федерации от 29.11.2001 г. №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (далее – ФЗ РФ «Об ИФ») общее собрание существует только в закрытых ПИФах, в том числе предназначенных только для квалифицированных инвесторов.

Закрытые ПИФы уже достаточно давно появились на российском рынке коллективного инвестирования и занимают там прочные позиции, преобладая над всеми остальными типами ПИФов. Тем не менее, организационные процедуры проведения общего собрания владельцев инвестиционных паев до сих пор не урегулированы полностью и требуют качественного и технического совершенствования, в том числе посредством внесения изменений в законодательство.

2. Созыв общего собрания владельцев инвестиционных паев

В соответствии со статьей 18 ФЗ РФ «Об ИФ» общее собрание владельцев инвестиционных паев закрытого ПИФа может созываться управляющей компанией (УК), специализированным депозитарием или по инициативе владельцев инвестиционных паев.

УК созывает общее собрание пайщиков по собственной инициативе или по инициативе владельцев инвестиционных паев, составляющих не менее 10% общего количества инвестиционных паев на дату подачи требования о созыве общего собрания. «Требование должно быть единым коллективным документом, подписанным всеми владельцами инвестиционных паев, инициирующими созыв общего собрания, или их представителями. Если несколько владельцев инвестиционных паев подают требования на проведение общего собрания, но отдельно друг от друга, количество их инвестиционных паев не суммируется для получения 10%-го минимума, поскольку ситуация с требованиями от каждого владельца инвестиционных паев действующим законодательством не предусмотрена» [1, 38]. Очевидно некоторое ущемление прав инвесторов за счет априори сложной процедуры созыва общего собрания по инициативе владельцев инвестиционных паев, которым необходимо собраться еще до проведения этого собрания. Фактически, мелкие инвесторы лишаются возможности созыва общего собрания, проявляется их незащищенность. Для урегулирования сложившейся ситуации можно предусмотреть возможность созыва общего собрания владельцев инвестиционных паев, если пайщиками, доли которых суммарно составляют не менее 10% общего количества инвестиционных паев, в течение некоторого срока (например, одного месяца) были поданы требования о созыве общего собрания в УК или специализированный депозитарий (или им совместно). В таком случае УК и специализированному депозитарию необходимо вменить в обязанность передачу информации о полученных требованиях о созыве общего собрания не реже 1 раза в месяц. В случае принятия положительного решения об удовлетворении требований инвесторов о созыве общего собрания УК формирует единую повестку дня, включающую в себя пункты всех повесток дня, полученных от пайщиков – инициаторов общего собрания.

Также, для подачи коллективного требования о созыве общего собрания пайщиков можно законодательно предусмотреть возможность использования электронной цифровой подписи – широко распространенного в настоящее

время технического инструмента. Это позволит существенно упростить процедуру сбора подписей о созыве общего собрания, и, следовательно, сделает институт общего собрания владельцев инвестиционных паев более эффективным.

Специализированный депозитарий созывает общее собрание пайщиков в двух случаях:

1. по собственной инициативе, если аннулирована лицензия УК или принято судебное решение о ликвидации УК;

2. по инициативе владельцев инвестиционных паев, составляющих не менее 10% общего количества инвестиционных паев на дату подачи требования о созыве общего собрания.

Все расходы, связанные с проведением общего собрания владельцев инвестиционных паев, вне зависимости от того, кто его созывал, в конечном итоге ложатся на пайщиков, т.к. оплачиваются или возмещаются из имущества, составляющего ПИФ [2, п.6 ст.18].

Законодательно предусмотрено, что проведение общего собрания пайщиков по требованию владельцев инвестиционных паев осуществляется в срок, который определен правилами доверительного управления ПИФом и не может превышать 40 дней с даты получения такого требования [2, п.2 ст.18]. Несмотря на то, что общее собрание пайщиков носит скорее стратегический, нежели чем оперативный характер, целесообразно было бы предусмотреть минимально возможный срок созыва общего собрания. С учетом современных средств связи, сбора, обработки и хранения информации собрать все необходимые для проведения общего собрания сведения не представляет существенного труда.

Право на участие в общем собрании владельцев инвестиционных паев имеют только лица, включенные в список лиц, имеющих право на участие в общем собрании. Такой список, в соответствии с пунктом 2.13 Приказа ФСФР РФ от 07.02.2008г. №08-5/пз-н «Об утверждении Положения о дополнительных требованиях к порядку подготовки,

созыва и проведения общего собрания владельцев инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда» (далее – Положение), составляется лицом, созывающим общее собрание, на основании данных реестра владельцев инвестиционных паев ПИФа на дату принятия решения о созыве общего собрания. Здесь необходимо обратить внимание на следующее.

1. Непосредственное участие в общем собрании могут принимать только фактические владельцы инвестиционных паев или их представители.

2. В реестре владельцев инвестиционных паев может быть номинальный держатель. Номинальный держатель не участвует в общем собрании, а предоставляет список лиц, в интересах которых он владеет инвестиционными паями.

3. Список лиц, имеющих право на участие в общем собрании, составляется лицом, созывающим общее собрание. Следовательно, это может быть УК или специализированный депозитарий, т.к. владельцы инвестиционных паев, фактически, делегируют им свои полномочия по созыву и проведению общего собрания. Такая схема оправдана. Если общее собрание созывают первые два лица, то им не составляет труда и существенных затрат составить список лиц, имеющих право на участие в общем собрании. Если же общее собрание созывается по требованию владельцев инвестиционных паев, то составление указанного списка становится более трудоемким процессом за счет отсутствия у пайщиков необходимой квалификации и организационной инфраструктуры. В таком случае целесообразна передача полномочий по составлению указанного списка УК или специализированному депозитарию в зависимости от вопросов, выносимых на повестку дня. Например, если в повестку дня включается вопрос о передаче прав и обязанностей по договору доверительного управления ПИФом другой управляющей компании, то пайщикам лучше обратиться к специализированному депозитарию с инициативой созыва общего собрания, а значит и передать ему полномочия по составлению

списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании.

4. «Председателем и секретарем общего собрания являются уполномоченные представители лица, созывающего общее собрание» [3, п. 3.10]. Таким образом, председателем и секретарем может быть либо представитель УК, либо представитель специализированного депозитария. Общее собрание пайщиков может принимать решение об увеличении вознаграждения УК и (или) специализированному депозитарию, а также по иным вопросам, прямо или косвенно затрагивающим УК или специализированный депозитарий. Соответственно, председатель общего собрания – представитель лица, его созывающего, может «повернуть» мнение общего собрания в необходимую ему сторону, акцентировав внимание на тех или иных аспектах деятельности ПИФа. Полностью избежать этого невозможно. Тем не менее, в качестве представителя необходимо выбирать лицо, которое будет в наименьшей степени заинтересовано в принятии того или иного решения на общем собрании. Это поможет провести общее собрание более дипломатично и непредвзято.

5. В список лиц, имеющих право на участие в общем собрании, могут вноситься изменения, но только в случае восстановления нарушенных прав пайщиков или исправления ошибок, допущенных при его составлении.

3. Формы проведения общего собрания пайщиков

Общее собрание владельцев инвестиционных паев может быть проведено очно, заочно или очно-заочно. Возможность проведения очного или заочного общего собрания пайщиков прямо предусмотрена в пункте 10 статьи 18 ФЗ РФ «Об ИФ» и в пункте 1.2 Положения. Если общее собрание владельцев инвестиционных паев проводится очно, то это происходит в форме собрания – «совместного присутствия владельцев инвестиционных паев для обсуждения вопросов повестки дня и принятия решений по вопросам, поставленным на голосование» [3,

п. 1.2] по месту нахождения управляющей компании [3, п. 2.11]. В целом очное общее собрание может быть более эффективно, нежели заочное, так как в последнем случае пайщик лишь выражает свое итоговое решение по вопросам, поставленным на голосование, фактической дискуссии по повестке дня не происходит. Это не позволяет выявить и проанализировать все имеющиеся точки зрения, взглянуть на проблему с разных сторон, найти действительно оптимальное решение для всех или большинства. Необходимо отметить, в некоторых случаях, преимущественно если повестка дня включает в себя «односложные» вопросы, общее собрание целесообразнее проводить путем заочного голосования, так как это существенно снизит расходы на его проведение.

Возможность проведения очно-заочного общего собрания прямо не указана, но подтверждается пунктом 3.3 Положения, где сказано, что «регистрации для участия в общем собрании, проводимом в форме собрания, подлежат лица, включенные в список лиц, имеющих право на участие в общем собрании (их представители), за исключением лиц (их представителей), бюллетени которых получены не позднее даты проведения общего собрания».

С учетом развития средств связи в настоящее время можно предусмотреть специальный вид заочного собрания – виртуальную форму проведения общего собрания, когда владельцы инвестиционных паев on-line участвуют в общем собрании пайщиков посредством электронных средств связи, например, Skype. В таком случае, с одной стороны, расходы на аренду помещения для проведения общего собрания и т.п. за счет имущества, составляющего ПИФ отсутствуют, пайщики не будут тратить собственные средства (например, на покупку авиабилетов) для того, чтобы присутствовать на собрании по месту нахождения УК, а с другой стороны, в режиме реального времени пайщики смогут высказаться по вопросам повестки дня, что, как уже было отмечено, является преимуществом. Безусловно, в таком случае необходимо предусмотреть

техническую возможность проведения голосования с применением электронной цифровой подписи. Все это требует внесения соответствующих изменений в законодательные акты, в том числе в ФЗ РФ «Об ИФ» и в Положение.

4. Голосование на общем собрании владельцев инвестиционных паев

При голосовании на общем собрании владельцев инвестиционных паев один инвестиционный пай предоставляет своему владельцу один голос. Решение принимается простым большинством голосов, если правилами доверительного управления не предусмотрен иной порядок [2, п.11 ст.18]. Кворум, необходимый для правомочности общего собрания законодательно не предусмотрен, однако его целесообразно установить правилами доверительного управления, например, в размере 50% от общего количества инвестиционных паев. Конечно, нельзя исключить случая, когда 50% инвестиционных паев ПИФа будет владеть одно лицо (а это, следовательно, снизит «представительность» общего собрания), однако это не должно создавать дополнительных проблем, так как аналогичные ситуации встречаются повсеместно – в акционерных обществах, обществах с ограниченной ответственностью и т.д.

У некоторых пайщиков может быть дробный инвестиционный пай. В таком случае это лицо обладает «частью одного голоса», равной доли инвестиционного пая. Несмотря на то, что случаи возникновения дробных инвестиционных паев ограничены, они все же могут обращаться на финансовом рынке.

Если инвестиционный пай находится в общей долевой собственности нескольких лиц, то правомочия по голосованию могут осуществляться только одним из указанных лиц и должны быть оформлены надлежащим образом.

Все решения, принятые общим собранием, а также итоги голосования доводятся не позднее 10 дней после составления протокола общего собрания в форме отчета об итогах голосования до сведения лиц,

включенных в список лиц, имеющих право на участие в общем собрании [3, п. 4.6]. Это особенно актуально при проведении общего собрания в заочной (в т.ч. виртуальной) или очно-заочной форме.

В некоторых случаях пайщики, голосовавшие против принятия определенного решения на общем собрании владельцев инвестиционных паев, имеют право требовать погашения всех или части принадлежащих им инвестиционных паев. К таким случаям относятся следующие: на общем собрании пайщиков принято решение

- об утверждении изменений и дополнений в правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом,
- о передаче прав и обязанностей по договору доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом другой управляющей компании,
- о продлении срока действия договора доверительного управления этим фондом.

5. Обжалование решений общего собрания пайщиков

На данный момент в законодательных актах отсутствуют указания на то, что решения, принятые на общем собрании могут быть обжалованы в суде. Тем не менее, если общее собрание было проведено с нарушением специального или общегражданского законодательства обжаловать решения общего собрания в суде можно. Отдельно же целесообразно предусмотреть возможность обжалования решения общего собрания пайщиков в суде в случае, если инвестор не принимал участие в общем собрании по уважительным причинам (например, серьезная болезнь, связанная с частичной или полной недееспособностью) и, соответственно, не смог проголосовать против какого-либо решения, а значит, не приобрел право требовать погашения всех или части принадлежащих ему инвестиционных паев. С учетом того, что общее собрание владельцев инвестиционных паев имеет место только в закрытых ПИФах, инвестиционные паи которых, преимущественно, не являются вы-

соколиквидными, данная поправка необходима.

Стоит отметить, что пункт 7 статьи 49 Федерального Закона Российской Федерации от 26.12.1995г. №208-ФЗ «Об акционерных обществах» предоставляет акционеру право на обжалование решения общего собрания акционеров (в некотором роде аналога общего собрания пайщиков) в случае, если он не принимал участия в собрании или голосовал против принятия такого решения.

Предусматривать возможность судебного обжалования решения общего собрания в случае, если пайщик голосовал против принятия какого-либо решения повестки дня, не стоит, т.к. это будет противоречить природе коллективного инвестированного, связанного с доверительным управлением, а инвестор может в таком случае погасить свои инвестиционные паи.

6. Раскрытие информации

Достаточно много внимания законодательные акты уделяют раскрытию информации о созыве общего собрания, стараясь сделать процедуру максимально прозрачной (за исключением, если инвестиционные паи ограничены в обороте – принадлежат квалифицированным инвесторам). О созыве общего собрания пайщиков должны быть уведомлены специализированный депозитарий и Банк России. Лицо, созывающее общее собрание пайщиков, вправе дополнительно к обязательному раскрытию сообщения о созыве общего собрания, информировать лиц, включенных в список лиц, имеющих право на участие в общем собрании, о созыве общего собрания способами, предусмотренными в правилах фонда. К таким способам, в частности, относятся направление каждому из указанных лиц сообщения о созыве общего собрания заказным письмом, вручения такого сообщения каждому из указанных лиц под роспись. Также целесообразно предусмотреть информирование о созыве общего собрания посредством электронной почты. Если инвестиционные паи зарегистрированы за номинальным держателем, то сообщение о созыве

общего собрания направляется ему, если не указан иной адрес. В свою очередь номинальный держатель обязан проинформировать о созыве общего собрания пайщиков реальных владельцев инвестиционных паев.

Если общее собрание пайщиков проводится заочно или очно-заочно, то «не позднее чем за 15 дней до даты проведения общего собрания каждому лицу, включенному в список лиц, имеющих право на участие в общем собрании, должны быть направлены бюллетень для голосования» [3, п. 2.19], а также иная необходимая информация, к которой относятся, в частности, следующая:

1) проект изменений и дополнений в правила доверительного управления фонда, вопрос об утверждении которых внесен в повестку дня общего собрания, и текст правил фонда с учетом указанных изменений и дополнений;

2) сведения о каждой управляющей компании, включенной в список кандидатур для передачи прав и обязанностей по доверительному управлению фондом;

3) информация о стоимости чистых активов фонда и расчетной стоимости одного инвестиционного пая фонда на момент их последнего определения в соответствии с требованиями нормативных правовых актов. Следует подчеркнуть, что данный пункт особенно важен для инвесторов, т.к. от расчетной стоимости одного инвестиционного пая напрямую может зависеть их доход при досрочном погашении инвестиционных паев.

В Положении не указано, в каком случае необходимо отправлять бюллетень. Однако очевидно, что отправка бюллетеней заказным письмом и вручение их под роспись связано с дополнительными расходами. Можно предусмотреть отставку бюллетеней для голосования (и иной информации) по электронной почте с необходимыми средствами защиты информации (в случае проведения общего собрания в виртуальной форме это обязательно); в таком случае существенно сократятся расходы, возмещаемые за счет имущества, составляющего ПИФ.

7. Заключение

Общее собрание владельцев инвестиционных паев не лишено недостатков, но все же достаточно эффективно функционирует на финансовом рынке.

Целесообразно:

- рассмотреть фактическую возможность созыва общего собрания пайщиков мелкими инвесторами;

- законодательно закрепить использование электронной цифровой подписи, в том числе при голосовании по вопросам повестки дня общего собрания;

- активнее применять современные средства связи, в том числе электронную почту, и закрепить возможность ее применения в нормативных правовых актах;

- внедрить особый вид проведения общего собрания владельцев инвестиционных паев в заочной форме – виртуальную форму;

- устанавливать правилами доверительного управления кворум, необходимый для правомочности общего собрания;

- законодательно закрепить возможность обжалования решений общего собрания в судебном порядке в особых случаях.

С целью совершенствования института общего собрания пайщиков необходимо не только расширить его полномочия, касающиеся содержательной составляющей деятельности, что уже было сделано летом 2013 года путем внесения соответствующих изменений в законодательные акты РФ, но и совершенствовать организационные аспекты проведения общего собрания.

Литература

1. Осташевич И.О. Процедура проведения общих собраний владельцев инвестиционных паев закрытых паевых инвестиционных фондов // Черные дыры в российском законодательстве. – 2013. – №3. – С.38 – 42.

2. Федеральный Закон Российской Федерации от 29.11.2001г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (в ред. от 23.07.2013г. № 251-ФЗ).

3. Приказа Федеральной службы по финансовым рынкам Российской

Федерации от 07.02.2008г. №08-5/пз-н «Об утверждении Положения о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания владельцев инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда» (в ред. от 30.07.2013г. №13-61/пз-н).

4. Федеральный Закон Российской Федерации от 26.12.1995г. №208-ФЗ «Об акционерных обществах» (в ред. от 28.12.2013г. №410-ФЗ).

References

1. Ostashevich I.O. Procedure of carrying out general meetings of owners of investment shares of the closed mutual investment funds // *Chernye dyry v rossijskom zakonodatelstve*. – 2013. – №3. – S.38 – 42.

2. The federal law of the Russian Federation from 29.11.2001г. No. 156-FZ «About investment funds» (in an edition from 23.07.2013г. No. 251-FZ).

3. The order of the Federal Service for Financial Markets of the Russian

Federation from 07.02.2008г. No. 08-5/пз-н «About the adoption of Provision on additional requirements to an order of preparation, convocation and carrying out general meeting of owners of investment shares of the closed mutual investment fund» (in an edition from 30.07.2013г. No. 13-61/пз-н).

4. The federal law of the Russian Federation from 26.12.1995г. No. 208-FZ «About joint-stock companies» (in an edition from 28.12.2013г. No. 410-FZ).