

УЧЕТНАЯ СИСТЕМА РЫНКА ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

УДК 336.76

Ольга Александровна Жданова,
к.э.н., преподаватель, кафедра Экономической теории и инвестирования,
Московский государственный университет экономики, статистики и информатики (МЭСИ)
Эл. почта: ozhdanova@mesii.ru

В статье представлены функции и изучены взаимосвязи депозитария, специализированного депозитария и регистратора, действующих на рынке паевых инвестиционных фондов. Сделан вывод о возможности введения понятия учетной системы на рынке паевых инвестиционных фондов.

Ключевые слова: депозитарий; паевой инвестиционный фонд; регистратор; специализированный депозитарий; учетная система.

Olga A. Zhdanova,
PhD in Economics, Lecture, the Department of Economic Theory and Investment,
Moscow State University of Economics, Statistics and Informatics (MESI)
E-mail: ozhdanova@mesii.ru

ACCOUNTING SYSTEM OF THE MARKET OF UNIT INVESTMENT FUNDS

Functions and interrelations of depository, specialized depository and registrar operating in the market of unit investment funds are presented and studied in the article. The conclusion is drawn on possibility of introduction of concept of accounting system in the market of unit investment funds.

Keywords: depository, unit investment fund, registrar, specialized depository, accounting system.

1. Введение

Для эффективного функционирования паевых инвестиционных фондов (ПИФов) требуется развитая и обширная инфраструктура. Инфраструктура ПИФов является совокупностью субъектов, объектов и взаимосвязей между ними, которая способствует эффективному функционированию рынка ПИФов и удовлетворению потребностей всех его участников.

В общем случае в инфраструктуру ПИФов включают:

- управляющую компанию,
- агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев,
- специализированный депозитарий,
- регистратора,
- аудитора,
- независимого оценщика,
- органы государственной власти, осуществляющие контроль за деятельностью ПИФов (Федеральная служба по финансовым рынкам - ФСФР),
- прочих лиц.

Общезвестно, что на рынке ценных бумаг существует учетная система, включающая в себя депозитарии и регистраторов, которые входят в инфраструктуру указанного рынка. В инфраструктуру ПИФов входят регистраторы и специализированные депозитарии. Можно ли в таком случае говорить, что на рынке ПИФов тоже существует учетная система?

2. Функции специализированного депозитария, регистратора и депозитария

Остановимся более подробно на специализированном депозитарии и регистраторе.

Специализированный депозитарий. Специализированный депозитарий ПИФа можно определить как депозитарий - юридическое лицо, созданное в форме акционерного общества или общества с ограниченной (дополнительной) ответственностью, имеющее лицензию федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление деятельности специализированного депозитария и осуществляющее хранение и (или) учет активов, составляющих ПИФ, а также контролирующее деятельность управляющей компании ПИФа посредством предоставления согласия (или отказа) на совершения сделок или операций с указанными активами.

Основными функциями специализированного депозитария являются [1, ст.43-45]:

1. хранение и учет имущества, составляющего ПИФ, и копий первичных документов в отношении данного имущества, а также подлинных экземпляров документов, подтверждающих права на недвижимое имущество;
2. контроль соблюдения управляющей компанией ПИФа действующего законодательства и правил доверительного управления ПИФом;
3. предоставление согласия (отказа) на распоряжение активами ПИФа, денежными средствами и другим имуществом, находящимся на транзитном счете (транзитном счете депо);
4. регистрация в качестве номинального держателя ценных бумаг, составляющих ПИФ;
5. контроль стоимости чистых активов ПИФа, расчетной стоимости инвестиционного пая, количества выдаваемых инвестиционных паев и размеров денежной компенсации в связи с погашением инвестиционных паев;
6. оказание услуг информационного и консультационного характера;
7. ведение бухгалтерского учета ПИФа;
8. ведение реестра владельцев инвестиционных паев;
9. взаимодействие с Федеральной службой по финансовым рынкам (ФСФР);
10. иное, предусмотренное законодательно.

Специализированный депозитарий не имеет право пользоваться и распоряжаться имуществом, составляющим ПИФ, а также приобретать инвестиционные

паи ПИФа, деятельность которого он обслуживает.

Регистратор. Для идентификации владельцев инвестиционных паев и определения принадлежащих им долей ведется реестр владельцев инвестиционных паев (далее – реестр). «Реестр владельцев инвестиционных паев – система записей о паевом инвестиционном фонде, об общем количестве выданных и погашенных инвестиционных паев этого фонда, о владельцах инвестиционных паев и количестве принадлежащих им инвестиционных паев, номинальных держателях, об иных зарегистрированных лицах и о количестве зарегистрированных на них инвестиционных паев, дроблении инвестиционных паев, записей о приобретении, об обмене, о передаче или погашении инвестиционных паев» [1, п.1 ст.47]. Вести реестр может специализированный депозитарий этого ПИФа или профессиональный участник рынка ценных бумаг, имеющий лицензию на осуществление деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг (далее – регистратор). Принципы ведения реестра владельцев инвестиционных паев аналогичны принципам ведения реестра владельцев именных ценных бумаг в рамках деятельности на рынке ценных бумаг.

Ведение реестра позволяет управляющей компании исполнять свои обязательства перед владельцами инвестиционных паев, предотвращать случаи мошенничества путем своевременной блокировки операций с инвестиционными паями.

Рассмотрим еще одно звено, хоть и не играющее ключевой роли, но входящее в инфраструктуру ПИФа – депозитарий.

Депозитарий. Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги [2, ст.7]. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность, называется депозитарием.

Депозитарий, будучи юридическим лицом, имеет определенные права и обязанности. Основными обязанностями депозитария являются:

- ведение отдельного от других счета депо депонента с указанием даты и основания каждой операции по счету, т.е. учет прав на ценные бумаги;

- регистрация фактов обременения ценных бумаг депонента обязательствами;
- передача депоненту всей информации о ценных бумагах, полученной депозитарием от эмитента или держателя реестра владельцев ценных бумаг.

Депозитарий может выполнять роль номинального держателя, регистрируясь в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или у другого депозитария.

3. Учетная система рынка ПИФов: элементы и взаимосвязи между ними.

Общепризнано и закреплено на законодательном уровне [3, п.2.1], что совокупность учетных институтов – организаций, осуществляющих депозитарную деятельность, и организаций, осуществляющих деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, – составляют учетную систему рынка ценных бумаг. Функционирование ПИФов обслуживают депозитарии, регистраторы и специализированные депозитарии. Можно сказать, что в данном сегменте инвестиционного рынка тоже существует учетная система – учетная система на рынке ПИФов. Однако следует отметить, что данная учетная система несколько отличается от учетной системы рынка ценных бумаг.

Учетная система на рынке ПИФов является достаточно сложной, и ее можно разбить на несколько блоков:

1. взаимосвязи депозитария и регистратора;
2. взаимосвязи специализированного депозитария и депозитария;
3. взаимосвязи регистратора и специализированного депозитария.

Взаимодействие депозитария и регистратора в рамках осуществления деятельности ПИФов аналогично их взаимодействию на рынке ценных бумаг. В соответствии с пунктом 1 статьи 47 ФЗ «Об инвестиционных фондах» в реестре владельцев инвестиционных паев могут быть отражены номинальные держатели, которыми в свою очередь могут являться депозитарии. В пункте 4 этой же статьи сказано, что ведение реестра владельцев инвестиционных паев осуществляется в соответствии с нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг (в настоящее время –

Федеральная служба по финансовым рынкам). Таким образом, взаимодействие регистраторов и депозитариев касается составления списка реальных владельцев инвестиционных паев. Регистратор по мере необходимости запрашивает у депозитария список реальных владельцев инвестиционных паев, который последний должен предоставить в течение 7 дней с момента поступления соответствующего требования [2, п.2 ст.8].

В соответствии с пунктом 2 статьи 47 ФЗ «Об инвестиционных фондах» вести реестр владельцев инвестиционных паев может специализированный депозитарий ПИФа. В таком случае происходит обмен информацией между депозитарием, являющимся номинальным держателем, и специализированным депозитарием ПИФа. Порядок обмена информацией аналогичен порядку, описанному выше.

В рамках взаимодействия депозитариев и специализированных депозитариев можно проследить еще одну нить взаимоотношений – специализированный депозитарий регистрируется в депозитарии в качестве номинального держателя ценных бумаг, составляющих имущество ПИФа. В таком случае депозитарий может потребовать у специализированного депозитария список собственников ценных бумаг (фактически – список владельцев инвестиционных паев). Однако, следует учесть, что все имущество, составляющее ПИФ, принадлежит пайщикам на праве общей долевой собственности [1, аб.2 п.2 ст.11]. Следовательно, в списке реальных владельцев ценных бумаг будут указаны все пайщики ПИФа, которым данные ценные бумаги принадлежат на праве общей долевой собственности, но которые не совершают сделок с данными ценными бумагами, делегируя эти полномочия управляющей компании. Таким образом, депозитарию не имеет смысла запрашивать список собственников ценных бумаг, номинальным держателем которых является специализированный депозитарий ПИФа.

Российскими нормативными правовыми актами не запрещено производить учет прав на инвестиционные паи ПИФа, и учет ценных бумаг, составляющих этот же ПИФ в одном и том же депозитарии. Значит, в одном депозитарии может храниться и учитываться информация как об имуществе (ценных бумагах), составляющем

ПИФ, так и о владельцах данного имущества.

Последней составляющей учетной системы деятельности ПИФов является блок взаимоотношений регистратора и специализированного депозитария. Одной из функций специализированного депозитария является определение расчетной стоимости одного инвестиционного пая, для чего необходимо знать общее количество выданных инвестиционных паев. Данная информация может быть получена из разных источников, в том числе и от лица, осуществляющего ведение реестра владельцев инвестиционных паев. Специализированный депозитарий может обратиться к регистратору для предоставления или уточнения информации подобного рода.

Также специализированный депозитарий может запросить реестр владельцев инвестиционных паев у регистратора в том случае, когда самому специализированному депозитарию пришел запрос от депозитария, в котором он зарегистрирован как номинальный держатель, о предоставлении информации о реальных владельцах ценных бумаг, составляющих имущество ПИФа. Однако, данная ситуация маловероятна в силу причин, указанных выше.

В общем случае можно сказать, что учетная система на рынке ПИФов состоит из трех участников:

1. депозитариев, являющихся номинальными держателями инвестиционных паев ПИФа, а также осуществляющих учет прав на ценные бумаги, составляющие ПИФ (когда специализированный депозитарий является депонентом депозитария);
2. регистраторов, составляющих и актуализирующих реестр владельцев инвестиционных паев ПИФа;
3. специализированных депозитариев, учитывающих имущество ПИФа и контролирующих все сделки и операции, производимые с данным имуществом.

Сразу требуется заметить, что регистраторы не будут являться субъектом учетной системы рынка ПИФов, если реестр владельцев инвестиционных паев ведется специализированным депозитарием.

В отличие от учетной системы на рынке ценных бумаг, затрагивающей учет только владельцев ценных бумаг и их прав по отношению к имеющимся ценным бумагам, учетная система на рынке ПИФов является более широкой и помимо учета владельцев инвестиционных паев и соответственно их прав по отношению к имеющимся инвестиционным паям включает в себя и учет имущества ПИФа. Данное дополнение является оправданным, т.к. ПИФы относятся к категории коллективных инвесторов, контроль деятельности которых должен быть достаточно жестким.

Прежде чем давать определение учетной системы рынка ПИФов необходимо определить само понятие системы. Система – это «совокупность элементов, находящихся в отношениях друг с другом, которая образует определенную целостность, единство» [4, с.610]. Таким образом, при определении учетной системы на рынке ПИФов, требуется, во-первых, отразить структурные элементы этой учетной системы, во-вторых, взаимосвязи, существующие между этими элементами. Это было осуществлено и представлено выше.

С учетом всего вышеизложенного под учетной системой рынка ПИФов можно понимать совокупность учетных институтов – организаций, осуществляющих депозитарную деятельность, организаций, осуществляющих деятельность по ведению реестра владельцев инвестиционных паев и организаций, осуществляющих деятельность специализированного депозитария – и взаимосвязей между ними по поводу ведения реестра владельцев инвестиционных паев, учета имущества ПИФа и контроля за распоряжением данным имуществом в целях обеспечения и повышения эффективности деятельности ПИФов.

4. Заключение

Итак, учетная система рынка ПИФов существует, хотя законодательно данное понятие пока не закреплено. В статье представлено возможное определение учетной системы рынка ПИФов.

Учетными институтами на рынке ПИФов являются регистраторы, специализированные депозитарии и депозитарии.

Учетная система на рынке ПИФов является необходимым звеном данного рынка, позволяющим инвесторам и остальным заинтересованным экономическим субъектам быть уверенными в том, что их права должным образом учтены в соответствии с российским законодательством, правилами доверительного управления ПИФом, иными документами.

Литература

1. Федеральный Закон Российской Федерации «Об инвестиционных фондах» от 29.11.01г. №156-ФЗ (в ред. от 28.07.12г. №145-ФЗ).
2. Федеральный Закон Российской Федерации «О рынке ценных бумаг» от 22.04.96г. №39-ФЗ (в ред. от 29.12.12г. №282-ФЗ).
3. Постановление Федеральной комиссии по ценным бумагам Российской Федерации «Об утверждении Положения о депозитарной деятельности в Российской Федерации, установлении порядка введения его в действие и области применения» от 16.10.97 г. №36.
4. Философский энциклопедический словарь / гл. ред. А.Ф. Ильичев, П.Н. Федосеев и др. – М.: Советская энциклопедия, 1983г. – 836с.

References

1. The federal law of the Russian Federation «About investment funds» from 29.11.01г. No. 156-FZ (in an edition from 28.07.12г. No. 145-FZ).
2. The federal law of the Russian Federation «About securities market» from 22.04.96г. No. 39-FZ (in an edition from 29.12.12г. No. 282-FZ).
3. The resolution of the Federal commission on securities of the Russian Federation «About the adoption of Provision on depository activity in the Russian Federation, establishment of an order of its introduction in action and scopes» from 16.10.97г. No. 36.
4. Philosophical encyclopedic dictionary / editor-in-chief A.F.Ilyichev, P. N. Fedoseyev, etc. – M: The Soviet encyclopedia, 1983. – 836p.