

Татьяна Валерьевна Боярова*

Правовая культура и рынок инвестиционных фондов

Состояние правовой культуры как общества, так и отдельных граждан во многом зависит от освоения и применения ими различных норм права. К сожалению, уровень правовой культуры и правосознания в современной России недостаточно высок, что просматривается из утвержденных 4 мая 2011 г. Президентом Российской Федерации Основ государственной политики Российской Федерации в сфере развития правовой грамотности и правосознания граждан¹.

Повышение уровня правовой культуры населения включает и аспект финансовой и инвестиционной грамотности. Безусловно, использование такого сложного финансового инструмента, как инвестиции требует специальных познаний в этой области.

* Преподаватель кафедры гражданско-процессуальных дисциплин Поволожского (г. Саратов) юридического института (филиала) Российской правовой академии Министерства юстиции Российской Федерации. E-mail: botanya1@bk.ru.

¹ См.: Российская газета. 2011. 14 июля.

Изучение инвестиционных рынков в настоящее время особенно актуально, поскольку улучшение качества жизни населения и решение социальных задач невозможно обеспечить исключительно за счет бюджетных средств.

Необходимо создавать условия для повышения инвестиционной грамотности населения, т. к. такие жизненно важные для существования и развития любого человека блага — жилье, образование, медицинские услуги, пенсионное обеспечение, уровень которых выше социально гарантированного минимума, могут теперь достигаться только с использованием собственных средств граждан, а также финансовых инструментов и механизмов, позволяющих получить либо дополнительный инвестиционный доход, либо распределение финансовых обязательств во времени.

Радикальные реформы законодательства и экономики в Российской Федерации коснулись всех сфер жизнедеятельности человека. В свете становления и развития рыночных отношений на фоне экономического кризиса особое значение приобретают возможности трансформации денежных ресурсов и накоплений граждан в инвестиции.

Экономический рост как одна из главных задач, стоящих перед государством, невозможен без привлечения большого объема инвестиций. Анализ происходящих в стране инфляционных процессов позволяет заключить, что экономический интерес в развитии рынка инвестиционных фондов испытывают все: государство, корпорации, мелкий бизнес и физические лица.

Бизнес-сообщество также заинтересовано в привлечении денежных средств и иного имущества путем размещения акций или заключения договоров доверительного управления в целях их объединения и последующего инвестирования в объекты, определяемые в соответствии с Федеральным законом от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»¹.

Инвестиционные фонды призваны мобилизовать средства, находящиеся у населения, в единый пул в целях увеличения объема долгосрочного кредитования в экономике. Для этого необходимо создать максимально благоприятные условия деятельности инвесторов и жизнеспособности инвестиционных фондов.

Возможности привлечения денежных средств и иного имущества на инвестиционный рынок зависят от доверия инвесторов к рынку и от правовой культуры этого рынка, поскольку инвестиционные фонды — это инструмент, с помощью которого физические лица, не обладающие специальными познаниями в области инвестиций, передают принадлежащие им денежные средства в руки профессиональных инвесторов для управления в целях сохранения своих сбережений и последующего их прибыльного вложения.

Инвестиционные отношения, являясь одновременно общественными и экономическими, регулируются нормами права, становясь правоотношениями. Любое правоотношение всегда связано с регулирующими его нормами права².

В период становления новой экономической реальности законодателем был разработан ряд законов, направленных на оздоровление российской экономики, пробуждение интереса и доверия к рынку инвестиций и на формирование его правовой культуры.

Основная задача инвестиционных фондов состоит в обеспечении доступа непрофессионалов на этот рынок, привлечении в экономику денег рядовых инвесторов.

Понятие инвестиционного фонда приводится в ст. 1 Федерального закона «Об инвестиционных фондах». Инвестиционный фонд — это находящийся в собственности акционерного общества либо в общей долевой собственности физических

¹ См.: СПС «КонсультантПлюс».

² См.: Теория государства и права : курс лекций / под ред. Н. И. Матузова, А. В. Малько. М., 1997. С. 478.

и юридических лиц имущественный комплекс, пользование и распоряжение которым осуществляются управляющей компанией исключительно в интересах акционеров этого акционерного общества или учредителей доверительного управления.

Инвестиционные фонды в России создаются и управляются в соответствии с указанным Законом.

Формирование рынка инвестиционных фондов в Российской Федерации берет начало в 1996 г. Инвестиционный рынок является способом сбережения денежных средств на долгосрочную перспективу.

В процессе экономической деятельности люди взаимодействуют друг с другом, руководствуясь своими интересами. Их интересы представляют сложную систему, затрагивающую, по существу, все отношения в обществе.

Стимулирование законодателем возможности использования рынка инвестиционных фондов способствует активизации деятельности субъектов экономических отношений, определяет их поведение.

Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» указывает на инвестиционные фонды двух видов в зависимости от формы создания: акционерные и паевые.

Акционерный инвестиционный фонд — это открытое акционерное общество, исключительным предметом деятельности которого является инвестирование имущества в ценные бумаги и иные объекты, предусмотренные законом. Акционерный инвестиционный фонд размещает обыкновенные акции, т. е. для того чтобы стать участником фонда, вложить в него денежные средства, необходимо купить его ценные бумаги, а чтобы выйти из участников — продать эти акции на открытом рынке, например на бирже.

Паевой инвестиционный фонд не является юридическим лицом. Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» определяет его как «обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление». Для того чтобы стать инвестором паевого инвестиционного фонда, необходимо купить пай у управляющей компании. Паи оформляются в виде именных ценных бумаг, подтверждающих принадлежность инвестору доли в чистых активах фонда. Управляющая компания по установленным правилам фонда продает и выкупает эти паи.

Управлением инвестиционными фондами может заниматься только профессиональный участник рынка ценных бумаг — управляющая компания, имеющая соответствующую лицензию, тогда как инвестированием может заниматься любой человек.

Практический интерес представляет классификация инвестиций. В научной литературе вопросы классификации нередко вызывают затруднения, что бывает связано с определением оснований классификации. Вопросы классификации инвестиций не являются исключением.

Инвестиции могут осуществляться в различных формах. С целью систематизации анализа и планирования инвестиций они могут быть сгруппированы по некоторым классификационным особенностям.

Классификация инвестиций обуславливается выбором критерия, положенного в ее основу. Базисным типологическим качеством при классификации инвестиций принимается объект вложения средств.

«Чтобы быть объектом инвестиций, такое требование должно обеспечивать его обладателю получение денег в сумме большей, чем их вложено»¹.

По объекту вложения различаются реальные и финансовые инвестиции. Реальными инвестициями считается совокупность вложений в реальные экономические активы: материальные ресурсы (элементы физического капитала, прочие материальные активы) и нематериальные активы (научно-техническая, интеллектуальная

¹ Маркс К. Капитал. Критика политической экономики. Т. 1, кн. 1. С. 157.

продукция и т. д.). Важнейшей составляющей реальных инвестиций являются инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений, которые в экономической литературе называют также реальными инвестициями в узком смысле слова, или капиталобразующими инвестициями. «Инвестирование — вложение капитала в сферу материального производства с последующим его возвратом в виде предпринимательской прибыли»¹.

Финансовые инвестиции включают вложения средств в различные финансовые активы — ценные бумаги, паи и долевые участия, банковские депозиты и т. п.

По цели инвестирования выделяют прямые и портфельные (непрямые) инвестиции.

Прямые инвестиции выступают как вложения в уставные капиталы предприятий (фирм, компаний) с целью установления непосредственного контроля и управления объектом инвестирования. Они направлены на расширение сферы влияния, обеспечение будущих финансовых интересов, а не только на получение дохода. Возможность управления объектом инвестирования достигается через приобретение контрольного пакета акций, другие формы контрольного участия. Портфельные инвестиции представляют собой средства, вложенные в экономические активы с целью извлечения дохода (в форме прироста рыночной стоимости инвестиционных объектов, дивидендов, процентов, других денежных выплат) и диверсификации рисков. Как правило, портфельные инвестиции являются вложениями в приобретение принадлежащих различным эмитентам ценных бумаг, других активов. Портфельные инвестиции представляют собой вложения, ориентированные на получение текущего дохода.

Формы инвестиционной деятельности могут быть также классифицированы по срокам, формам собственности на инвестиционные ресурсы, регионам, отраслям, рискам и другим признакам.

По срокам вложений выделяют краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные инвестиции.

Под краткосрочными инвестициями понимаются обычно вложения средств на период до одного года. Данные инвестиции носят, как правило, спекулятивный характер.

Среднесрочные инвестиции представляют собой вложения средств на срок от одного года до трех лет, долгосрочные инвестиции — на срок свыше трех лет.

По формам собственности на инвестиционные ресурсы выделяют частные, государственные, смешанные, иностранные и совместные инвестиции.

Под частными (негосударственными) инвестициями понимают вложения средств частных инвесторов: граждан и предприятий негосударственной формы собственности.

Государственные инвестиции — вложения, которые производятся центральными и местными органами власти и управления за счет бюджетных, внебюджетных и заемных средств, а также унитарными предприятиями, учреждениями и организациями путем мобилизации собственных финансовых источников.

Смешанные инвестиции — долевое вложение средств при участии государства, регионов, муниципальных образований, а также юридических и физических лиц.

Иностранные инвестиции — вложения, осуществляемые иностранными государствами, физическими и юридическими лицами.

Совместные инвестиции — вложения, осуществляемые субъектами данной страны и иностранных государств.

По направлениям инвестирования инвестиционные фонды можно подразделить на фонды акций, фонды облигаций, фонды денежного рынка, фонды художественных

¹ Бублик В. А. Гражданско-правовое регулирование внешнеэкономической деятельности в Российской Федерации: проблемы теории, законодательства и правоприменения. Екатеринбург, 1999. С. 34.

ценностей, фонды смешанных инвестиций. Существуют также отраслевые фонды, специализирующиеся на таких направлениях, как инвестиции в нефтегазовый комплекс, машиностроение, недвижимость и мн. др.

Выходу российской экономики из инвестиционного кризиса на протяжении долгих лет во многом препятствовало отсутствие в стране реальных механизмов трансформации денежных ресурсов и накоплений физических лиц в инвестиции. Поэтому главной задачей государственной инвестиционной политики признавалось формирование благоприятной среды для повышения инвестиционной активности физических лиц.

Между тем взаимоотношения населения и рынка ценных бумаг с самого начала его существования формировались под воздействием двух определяющих обстоятельств: низкого уровня доходов граждан и недоверия людей к рынку ценных бумаг в целом.

Понятия инвестиций и инвестиционной деятельности являются относительно новыми для российского права¹, между тем эффективное развитие экономики и бизнеса возможно лишь при наличии инвестиционных вложений. Поэтому необходимо создание государством благоприятной правовой среды в современной экономике рынка инвестиций как универсального механизма перемещения капитала и роста экономики. Международный и российский опыт показывает, что качество регулирования инвестиционного рынка оказывает определяющее влияние на состояние самого рынка и уровень доверия инвесторов к его институтам. Обладая властными полномочиями, государство должно применять их с учетом специфики финансового рынка, который не терпит прямого администрирования, но нуждается в осмысленном регулировании.

«Развитие инвестиционных фондов, позволяющих трансформировать сбережения граждан в инвестиции, может способствовать формированию института социального партнерства в российском обществе, когда доходы значительной части граждан, владеющих ценными бумагами инвестиционных фондов, будут увязаны с экономическими результатами и ростом капитализации крупнейших российских компаний»².

Правовая культура инвестиционной деятельности определяется, в том числе, и ее эффективным регулированием нормами права. Формирование правовой культуры создаст основу для оздоровления рынка инвестиций, укрепления конкурентноспособности внутреннего фондового рынка и его равноправной интеграции с глобальными рынками капиталов.

Пристатейный библиографический список

1. Абрамов, А. Е. Инвестиционные фонды. Доходность и риски, стратегии управления портфелем, объекты инвестирования в России / А. Е. Абрамов. — М., 2005. — 416 с.
2. Бублик, В. А. Гражданско-правовое регулирование внешнеэкономической деятельности в Российской Федерации: проблемы теории, законодательства и правоприменения / В. А. Бублик. — Екатеринбург, 1999. — 227 с.
3. Маркс, К. Капитал. Критика политической экономики / К. Маркс. — Т. 1, кн. 1. — 1978. — 2640 с.
4. Об инвестиционных фондах : федеральный закон РФ от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ // Собр. законодательства Рос. Федерации. — 2001. — № 49, ст. 4562.
5. Предпринимательское право Российской Федерации / отв. ред. Е. П. Губина, П. Г. Лахно. — М., 2005. — 1001 с.
6. Теория государства и права : курс лекций / под ред. Н. И. Матузова, А. В. Малько. — М., 1997. — 776 с.

¹ См.: Предпринимательское право Российской Федерации / отв. ред. Е. П. Губина, П. Г. Лахно. М., 2005. С. 806.

² Абрамов А. Е. Инвестиционные фонды. Доходность и риски, стратегии управления портфелем, объекты инвестирования в России. М., 2005. С. 381.