

Прозрачность деятельности управляющей компании паевых инвестиционных фондов как мера защиты прав инвесторов.

Прозрачность деятельности участника рынка ценных бумаг определяется порядком и объемом раскрываемой информации для неопределенного круга лиц. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ приводит понятие раскрытия информации как обеспечение её доступности всем заинтересованным лицам, независимо от целей получения информации, в соответствии с процедурой, гарантирующей её нахождение и получение.

Значение прозрачности деятельности управляющих компаний паевых инвестиционных фондов (ПИФов) очевидно: полная и достоверная информация позволяет

1) инвесторам реально оценить возможности и риски, связанные с управлением вложениями, защитить сбережения от недобросовестной деятельности должностных лиц, выявить недочёты в деятельности управляющих компаний,

2) повысить качество контроля государственных органов за деятельностью управляющих компаний.

По российскому законодательству, отслеживать деятельность управляющих компаний ПИФов можно посредством мониторинга¹

- соответствующей страницы в сети Интернет;
- ленты новостей, на которой раскрывает информацию соответствующая управляющая компания (по фондам, чьи паи котируются на фондовых биржах);
- печатных изданий, предусмотренных правилами доверительного управления ПИФов;
- в случае опубликования информации в печатных изданиях, также информационного бюллетеня «Приложение к Вестнику Федеральной службы по финансовым рынкам»;

Кроме этого, копию сообщений, отчетности и иной информации можно получить по требованию в течение семи дней непосредственно в управляющей компании или у агента по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев (за плату, не превышающую расходы по изготовлению копий). В частности, любое заинтересованное лицо имеет право ознакомиться со следующими документами²:

¹ п.1 Приказа ФСФР "Об утверждении Положения о требованиях к порядку и срокам раскрытия информации, связанной с деятельностью акционерных инвестиционных фондов и управляющих компаний паевых инвестиционных фондов, а также к содержанию раскрываемой информации" от 22 июня 2005 г. N 05-23/пз-н

² Ст. 52 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 N 156-ФЗ

1. правилами доверительного управления ПИФом (с зарегистрированными изменениями и дополнениями);
2. правилами ведения реестра владельцев инвестиционных паев;
3. справкой о стоимости имущества, составляющего ПИФ, и соответствующими приложениями к ней;
4. справкой о стоимости чистых активов ПИФа и расчетной стоимости одного инвестиционного пая по последней оценке;
5. балансом имущества, составляющего ПИФ, бухгалтерским балансом и отчетом о прибылях и убытках управляющей компании, бухгалтерским балансом и отчетом о прибылях и убытках специализированного депозитария, заключением аудитора на последнюю отчетную дату;
6. отчетом о приросте (об уменьшении) стоимости имущества, составляющего ПИФ, сведениями о вознаграждении управляющей компании и расходами, оплаченными за счет имущества, составляющего ПИФ на последнюю отчетную дату.

При этом Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России) в целях большей доступности и оперативности доведения до сведения участников определила критерии соответствующих источников информации:

- Лента новостей должна быть включена в перечень уполномоченных ФСФР России на публичное предоставление информации;
- страница в сети Интернет должна быть общедоступной;
- печатное издание должно распространяться на территории РФ и иметь тираж не менее 1 тысячи экземпляров, если же паи допущены к торгам организатором торговли на рынке ценных бумаг – не менее 10 тысяч экземпляров.

До опубликования информации, в том числе до раскрытия информации управляющая компания представляет в ФСФР России копии документов, содержащие указанную информацию, что позволяет федеральному исполнительному органу отслеживать возможные нарушения прав инвесторов.

При обеспечении прозрачности функционирования рынка коллективных инвестиций в части содержания раскрываемой информации Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России) постаралась заставить управляющие компании соответствовать западным стандартам. В Европе и США управляющие компании подробно освещают особенности стратегии управления фондами (активность, специализация по сегментам рынка и др.), а также показатели риска и анализ

исторической доходности. Управляющие компании в России должны раскрывать меньший объем информации¹:

- ✓ ежегодно публиковать
 - балансовые показатели управляющей компании (бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках), аудиторское заключение,
 - баланс имущества, составляющего ПИФ,
 - отчет о вознаграждении управляющей компании и расходах, связанных с доверительным управлением ПИФом;
 - внутренние правила определения стоимости активов ПИФа и величины обязательств, подлежащих исполнению за счет указанных активов;
- ✓ ежеквартально публиковать
 - стоимость активов паевых фондов, стоимость чистых активов, сведения о приросте (об уменьшении) стоимости имущества, составляющего ПИФ (фактически портфели ценных бумаг),
 - балансовые показатели управляющей компании (бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках);
- ✓ ежедневно (для интервальных и закрытых фондов - ежемесячно) публиковать данные
 - по стоимости чистых активов,
 - стоимости пая для открытых фондов;
- ✓ сообщения о деятельности управляющей компании:
 - о регистрации изменений и дополнений в правила,
 - о стоимости активов и количестве выданных паев (до окончания срока формирования ПИФа);
 - о завершении формирования ПИФа;
 - о начале срока приема заявок на приобретение, погашение и обмен паев (для закрытого и интервального ПИФа);
 - о приостановлении и возобновлении выдачи, погашения и обмена паев;
 - о своих агентах по выдаче, погашению и обмену паев изменении сведений о них, а также об исключении сведений из реестра ПИФов;
 - о выплате дохода по паям (для закрытого фонда);
 - о дроблении паев;
 - о принятии решения о передаче прав и обязанностей ПИФом другой управляющей компании;
 - о принятии решения об изменении типа ПИФа;
 - об изменении фирменного наименования, а также контактной информации, а также о заключении договора с новым лицом, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа управляющей компании;

¹ Приказ ФСФР "Об утверждении Положения о требованиях к порядку и срокам раскрытия информации, связанной с деятельностью акционерных инвестиционных фондов и управляющих компаний паевых инвестиционных фондов, а также к содержанию раскрываемой информации" от 22 июня 2005 г. N 05-23/пз-н

- о количестве паев, выдаваемых при досрочном погашении паев, в также о начале срока на приобретение таких паев (для закрытого фонда);

- о принятом решении о выдаче дополнительных паев и о начале срока приема заявок на приобретение таких паев (для закрытого фонда);

- ✓ по фондам недвижимости компании должны раскрывать сведения по застройщикам, о каждом из проектов строительства;
- ✓ по фондам, в активы которых включены акции, о политике, которой она будет придерживаться при осуществлении прав голоса по акциям;
- ✓ результаты работы инвестиционных фондов (доходность) должны даваться за определенные промежутки времени: три и шесть месяцев и один и три года. При этом запрещено публиковать результаты за периоды более чем девятимесячной давности.

Следует отметить, что в Западной Европе отсутствует практика представления данных о доходности за конкретные интервалы времени. Управляющие компании в Европе как правило представляют инвесторам графики доходности фондов в сравнении с определенным бенчмарком за какой-либо период. Не знакомы управляющие компании, действующие в Европе, и с практикой обязательного предварительного представления рекламных материалов в уведомительном порядке в регулирующий орган.

Ужесточение ответственности за нарушения по раскрытию информации в 2009 году подтверждает приоритетность для регулирующих органов задачи повышения прозрачности рынка, в частности, сегмента коллективного инвестирования. Так, максимальный штраф за непредставление, нераскрытие либо нарушение порядка и сроков раскрытия необходимой информации на должностных лиц управляющей компании увеличен с трех до пятидесяти тысяч рублей, юридических лиц – с тридцати тысяч до одного миллиона рублей¹.

Принятые нормативы по обеспечению прозрачности деятельности управляющих компаний паевых инвестиционных фондов позволяют гражданам оперативно анализировать конкурентные преимущества и недостатки организаций, иметь возможность отслеживать нарушение своих интересов и прав, своевременно принимать меры по их защите.

Ведущий специалист-эксперт
РО ФСФР России в УрФО
Целищева А.В.

¹Ст. 15.19 "Кодекса Российской Федерации об административных правонарушениях" от 30.12.2001 N 195-ФЗ