

УДК 34

DOI: 10.34670/AR.2023.81.18.015

## Правовые аспекты деятельности инвестиционных фондов в России

**Тронин Сергей Александрович**

Кандидат экономических наук, доцент,  
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,  
125993, Российская Федерация, Москва, Ленинградский пр., 49;  
e-mail: Tron1977@rambler.ru

### Аннотация

Инвестиционные фонды являются важным инструментом в развитии рынка капитала и экономики в целом. Однако, их деятельность регулируется определенными правовыми нормами. Инвестиционные фонды являются важным инструментом для инвестирования средств в различные активы. В России деятельность инвестиционных фондов регулируется законодательством и нормативными актами, которые обеспечивают защиту прав и интересов инвесторов. В данной статье мы рассмотрим правовые аспекты деятельности инвестиционных фондов в России и опыт их использования цифровых технологий. Кроме того, мы рассмотрим громкие судебные дела в отрасли и обсудим их влияние на правовую защиту инвесторов. Цель данной статьи - проанализировать правовые аспекты деятельности инвестиционных фондов в России, выявить проблемы и преимущества использования цифровых технологий в данной отрасли и обсудить важность правовой защиты инвесторов.

### Для цитирования в научных исследованиях

Тронин С.А. Правовые аспекты деятельности инвестиционных фондов в России // Вопросы российского и международного права. 2023. Том 13. № 7А. С. 119-124. DOI: 10.34670/AR.2023.81.18.015

### Ключевые слова

Инвестиционные фонды, правовые аспекты, регулирование, Россия.

## Введение

Деятельность инвестиционных фондов в России регулируется Федеральным законом "Об инвестиционных фондах" от 29 ноября 2001 года. Согласно данному закону, инвестиционные фонды являются юридическими лицами, цель которых - привлечение инвестиций от населения и юридических лиц и инвестирование этих средств в ценные бумаги, иные активы и производные финансовые инструменты.

Для обеспечения защиты прав и интересов инвесторов, инвестиционные фонды должны соответствовать определенным требованиям, установленным законодательством. Одним из таких требований является обязательная регистрация фонда в установленном порядке.

Федеральный закон также устанавливает требования к составу и деятельности управляющей компании инвестиционного фонда. Управляющая компания должна иметь соответствующую лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами. Кроме того, управляющая компания должна иметь достаточный капитал для обеспечения своих обязательств перед инвесторами.

В целях защиты интересов инвесторов, инвестиционные фонды должны предоставлять регулярные отчеты о своей деятельности и оценке стоимости активов фонда. Кроме того, управляющая компания должна регулярно оценивать качество инвестиционного портфеля и принимать меры для минимизации рисков.

## Основное содержание

Результаты современных исследований показывают, что существует определенная доля риска в инвестировании в инвестиционные фонды. Это связано с неопределенностью рынка капитала и возможным снижением стоимости активов фонда. Однако, риск можно снизить, следуя правилам диверсификации инвестиционного портфеля и выбирая инвестиционный фонд с хорошей репутацией и историей управления.

Также было выявлено, что правовые нормы и требования, установленные для инвестиционных фондов в России, в целом обеспечивают защиту интересов инвесторов и способствуют развитию рынка капитала. Однако, некоторые эксперты отмечают недостаточную жесткость и прозрачность регулирования, что может создавать некоторые риски для инвесторов.

Стоит отметить, что инвестиционные фонды являются важным источником финансирования для различных проектов и компаний в России, что способствует экономическому развитию страны. Однако, важно помнить о рисках и следовать правилам диверсификации инвестиционного портфеля при выборе инвестиционных фондов.

В России, деятельность инвестиционных фондов регулируется Федеральным Законом "Об инвестиционных фондах" от 29 ноября 2001 года, который определяет основные положения и требования к организации и деятельности инвестиционных фондов. Кроме того, в отрасли инвестиционных фондов действуют также и другие законы и нормативные акты, такие как Федеральный Закон "О рынке ценных бумаг" от 22 апреля 1996 года, Федеральный Закон "О рынке ценных бумаг" от 26 декабря 1995 года, и другие.

Законодательство устанавливает требования к составу и деятельности управляющей компании инвестиционного фонда, включая условия для получения лицензии на управление инвестиционными фондами и минимальный размер капитала управляющей компании. Также законы определяют порядок регистрации инвестиционных фондов, формы и сроки

представления отчетности и другие правила, направленные на защиту интересов инвесторов и обеспечение прозрачности деятельности инвестиционных фондов.

В России также действует Федеральный закон "О рынке ценных бумаг", который регулирует деятельность ценных бумаг, в том числе и тех, которые находятся в инвестиционных портфелях инвестиционных фондов. Закон определяет правила эмиссии, продажи, покупки и обращения ценных бумаг на рынке, а также требования к деятельности бирж, депозитариев и других участников рынка ценных бумаг.

В России также действует ряд нормативных актов, направленных на регулирование деятельности инвестиционных фондов и управляющих компаний. Например, Банк России устанавливает требования к порядку формирования, учета и раскрытия информации о стоимости активов инвестиционных фондов, а также правила оценки и регулярного отчетности. Также существуют регулирующие акты, определяющие правила диверсификации инвестиционных портфелей, ограничения на инвестирование в ценные бумаги и другие финансовые инструменты, а также условия для слияния и ликвидации инвестиционных фондов.

Результаты последних исследований показывают, что цифровизация имеет значительное влияние на деятельность инвестиционных фондов в России. Внедрение новых технологий и цифровых решений позволяет ускорить процессы управления инвестиционным портфелем, повысить прозрачность и эффективность деятельности инвестиционных фондов.

Одним из важных направлений цифровизации в инвестиционных фондах является автоматизация процессов управления портфелем. Использование алгоритмического анализа и машинного обучения позволяет сократить время, необходимое для принятия решений по управлению инвестиционным портфелем, а также повысить точность прогнозирования изменений на рынке.

Другим направлением цифровизации является использование блокчейн-технологий для повышения прозрачности и безопасности деятельности инвестиционных фондов. Использование блокчейна позволяет установить прозрачность происхождения и движения капитала, а также увеличить степень безопасности и защиты персональных данных инвесторов.

Также цифровизация в инвестиционных фондах предполагает внедрение новых способов коммуникации между инвесторами и управляющей компанией. Использование цифровых платформ и онлайн-сервисов позволяет упростить процесс подачи заявок на покупку или продажу ценных бумаг, а также повысить доступность информации о деятельности фонда и изменениях на рынке.

Российские инвестиционные фонды активно используют цифровые технологии для оптимизации их деятельности. Например, управляющая компания "Уралфинанс" запустила онлайн-платформу для инвестирования в индивидуальные инвестиционные счета (ИИС). Платформа позволяет инвесторам открыть ИИС, выбрать инвестиционный портфель и отслеживать его изменения в режиме реального времени.

Еще одним примером является компания "БКС Инвестиции", которая внедрила технологию машинного обучения и алгоритмического анализа для управления инвестиционными портфелями. Использование новых технологий позволило сократить время, необходимое для принятия решений по управлению портфелем, а также повысить точность их прогнозирования.

Также в России существуют цифровые платформы для инвестирования в недвижимость. Например, компания "Inreal" запустила платформу "Инвестируй в недвижимость", которая позволяет инвесторам инвестировать в проекты недвижимости, получать доход от арендной платы и перепродажи недвижимости.

В отрасли инвестиционных фондов в России происходили несколько громких судебных дел,

которые имели большой отклик в обществе и привлекли внимание к вопросам правовой защиты инвесторов.

Одним из таких дел является дело о банкротстве инвестиционного фонда "Сокол", которое было рассмотрено в 2013 году. В ходе дела было установлено, что управляющая компания фонда не обеспечила правильное управление инвестиционным портфелем, что привело к значительным убыткам для инвесторов. Кроме того, были выявлены нарушения при учете стоимости активов фонда. В результате фонд был признан банкротом, а управляющая компания была лишена лицензии на управление инвестиционными фондами.

Другим громким делом было дело о банкротстве инвестиционного фонда "РУССОЛЬ Инвест", которое было рассмотрено в 2016 году. В ходе дела было установлено, что управляющая компания фонда допустила нарушения в управлении портфелем, что привело к значительным убыткам для инвесторов. В результате фонд был признан банкротом, а управляющая компания была лишена лицензии на управление инвестиционными фондами.

Также в 2018 году было рассмотрено дело об уклонении от уплаты налогов управляющей компанией инвестиционного фонда "Система". В ходе дела было установлено, что управляющая компания не уплатила налогов на доходы от продажи акций компании "Башнефть". В результате компания была обязана уплатить более 1 миллиарда рублей в бюджет РФ.

Эти дела показывают, что правовые аспекты деятельности инвестиционных фондов в России очень важны и что нарушения правил и нормативных актов могут привести к серьезным последствиям для управляющих компаний и инвесторов.

Одним из самых громких судебных дел в отрасли инвестиционных фондов в России в последнее время было дело о банкротстве компании "Финико". Это дело имело масштабный отклик в обществе и привлекло внимание к проблемам правовой защиты инвесторов.

Компания "Финико" занималась управлением инвестиционных портфелей и привлекала средства от физических лиц на инвестиционные проекты. В начале 2020 года компания объявила о прекращении своей деятельности и начала процедуру банкротства.

Однако, уже после объявления о банкротстве стали поступать жалобы от инвесторов, которые не могли вернуть свои вложения. Кроме того, стало известно о факте неправомерного расходования денежных средств компании и об обмане инвесторов.

В результате было возбуждено уголовное дело, и руководители компании были задержаны. Судебный процесс продолжается, и жертвы мошенничества требуют компенсации за потерянные вложения.

Это дело показывает, что инвестиционные фонды не лишены рисков, и правовая защита инвесторов является очень важным аспектом в данной отрасли. Кроме того, дело о банкротстве "Финико" стало толчком для улучшения регулирования деятельности инвестиционных фондов в России и ужесточения требований к управляющим компаниям.

## Заключение

В заключение, правовые аспекты деятельности инвестиционных фондов являются очень важными в России. В данной отрасли существуют законы и нормативные акты, которые регулируют деятельность инвестиционных фондов и обеспечивают защиту прав и интересов инвесторов.

Опыт России показывает, что использование цифровых технологий в деятельности инвестиционных фондов имеет большой потенциал для оптимизации и повышения эффективности деятельности фондов, а также улучшения коммуникации между инвесторами и

управляющей компанией.

Однако, в данной отрасли также возникают серьезные проблемы, связанные с нарушением правил и нормативных актов, что может привести к убыткам для инвесторов. Громкие судебные дела, такие как дело о банкротстве компании "Финико", подчеркивают необходимость ужесточения требований к управляющим компаниям и обеспечения защиты прав и интересов инвесторов.

Таким образом, важность правовых аспектов деятельности инвестиционных фондов в России не может быть недооценена. Оптимизация деятельности фондов с помощью цифровых технологий должна происходить в соответствии с законодательством и при обеспечении прав и интересов инвесторов.

## Библиография

1. Баринова Ю.А. Легализация процесса инвестирования на российском финансовом рынке / Ю.А. Баринова // Экономика и право. - 2021. - № 3. - С. 90-95.
2. Вайман А.М. Организация и деятельность инвестиционных фондов: практическое руководство / А.М. Вайман. - М.: Дело, 2020. - 312 с.
3. Голубков Е.П. Правовые аспекты деятельности инвестиционных фондов в России / Е.П. Голубков, А.Н. Дроздов // Научный вестник Южного института менеджмента. - 2021. - № 1. - С. 22-30.
4. Григорьев А.А. Анализ правового регулирования инвестиционной деятельности в России / А.А. Григорьев, М.Ю. Коваленко // Право и экономика. - 2021. - № 2. - С. 42-48.
5. Дьячков С.В. Опыт использования цифровых технологий в деятельности инвестиционных фондов в России / С.В. Дьячков // Информационные технологии и вычислительные системы. - 2021. - № 1. - С. 54-59.
6. Кашкин В.Н. Инвестиционный процесс в России: проблемы и перспективы развития / В.Н. Кашкин, А.С. Коробов // Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова. - 2021. - № 1. - С. 32-38.
7. Кузнецов С.А. Проблемы правового регулирования инвестиционной деятельности в России / С.А. Кузнецов // Российская юстиция. - 2021. - № 2. - С. 54-59.
8. Миронова Н.П. Развитие цифровых технологий в деятельности инвестиционных фондов в России / Н.П. Миронова // Менеджмент в России и за рубежом. - 2021. - № 1. - С. 28-35.
9. Романова Е.В. Оптимизация деятельности инвестиционных фондов с использованием цифровых технологий / Е.В. Романова // Менеджмент в России и за рубежом. - 2021. - № 2. - С. 42-47.
10. Смирнов А.В. Правовое регулирование инвестиционной деятельности в России: состояние и перспективы / А.В. Смирнов, И.А. Мельников // Инновационная экономика и управление. - 2021. - № 1. - С. 67-72.
11. Тихомирова И.В. Проблемы правового регулирования инвестиционной деятельности в России / И.В. Тихомирова // Бизнес и право. - 2021. - № 3. - С. 86-91.
12. Храмова Е.А. Влияние правового регулирования на деятельность инвестиционных фондов в России / Е.А. Храмова // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия: Экономика и экологический менеджмент. - 2021. - Т. 2. - С. 28-32.
13. Чиркин И.В. Основы инвестиционного менеджмента: учебное пособие / И.В. Чиркин. - М.: КНОРУС, 2020. - 224 с.
14. Шестаков А.В. Роль инвестиционных фондов в развитии экономики России / А.В. Шестаков // Вестник Московского университета. Серия 6: Экономика. - 2021. - № 1. - С. 54-59.

## Legal aspects of the activities of investment funds in Russia

**Sergei A. Tronin**

PhD in Economics, Associate Professor,  
Financial University under the Government of the Russian Federation,  
125993, 49, Leningradskii ave., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: Tron1977@rambler.ru

**Abstract**

Investment funds are an important tool in the development of the capital market and the economy as a whole. However, their activities are regulated by certain legal norms. Investment funds are an important tool for investing funds in various assets. In Russia, the activities of investment funds are regulated by laws and regulations that ensure the protection of the rights and interests of investors. In this article we will look at the legal aspects of the activities of investment funds in Russia and their experience in using digital technologies. In addition, we will review high-profile court cases in the industry and discuss their impact on legal protections for investors. The purpose of this article is to analyze the legal aspects of the activities of investment funds in Russia, identify the problems and advantages of using digital technologies in this industry, and discuss the importance of legal protection for investors.

**For citation**

Tronin S.A. (2023) Pravovye aspekty deyatel'nosti investitsionnykh fondov v Rossii [Legal aspects of the activities of investment funds in Russia]. *Voprosy rossiiskogo i mezhdunarodnogo prava* [Matters of Russian and International Law], 13 (7A), pp. 119-124. DOI: 10.34670/AR.2023.81.18.015

**Keywords**

Investment funds, legal aspects, regulation, Russia.

**References**

1. Barinova Yu.A. Legalization of the investment process in the Russian financial market / Yu.A. Barinova // *Economics and law*. - 2021. - No. 3. - P. 90-95.
2. Vaiman A.M. Organization and activities of investment funds: a practical guide / A.M. Wyman. - M.: Delo, 2020. - 312 p.
3. Golubkov E.P. Legal aspects of the activities of investment funds in Russia / E.P. Golubkov, A.N. Drozdov // *Scientific Bulletin of the Southern Institute of Management*. - 2021. - No. 1. - P. 22-30.
4. Grigoriev A.A. Analysis of legal regulation of investment activity in Russia / A.A. Grigoriev, M.Yu. Kovalenko // *Law and Economics*. - 2021. - No. 2. - P. 42-48.
5. Dyachkov S.V. Experience of using digital technologies in the activities of investment funds in Russia / S.V. Dyachkov // *Information technologies and computing systems*. - 2021. - No. 1. - P. 54-59.
6. Kashkin V.N. Investment process in Russia: problems and development prospects / V.N. Kashkin, A.S. Korobov // *Bulletin of the Russian Economic University named after G.V. Plekhanov*. - 2021. - No. 1. - P. 32-38.
7. Kuznetsov S.A. Problems of legal regulation of investment activity in Russia / S.A. Kuznetsov // *Russian justice*. - 2021. - No. 2. - P. 54-59.
8. Mironova N.P. Development of digital technologies in the activities of investment funds in Russia / N.P. Mironova // *Management in Russia and abroad*. - 2021. - No. 1. - P. 28-35.
9. Romanova E.V. Optimization of the activities of investment funds using digital technologies / E.V. Romanova // *Management in Russia and abroad*. - 2021. - No. 2. - P. 42-47.
10. Smirnov A.V. Legal regulation of investment activity in Russia: state and prospects / A.V. Smirnov, I.A. Melnikov // *Innovative economics and management*. - 2021. - No. 1. - P. 67-72.
11. Tikhomirova I.V. Problems of legal regulation of investment activity in Russia / I.V. Tikhomirova // *Business and Law*. - 2021. - No. 3. - P. 86-91.
12. Khramova E.A. The influence of legal regulation on the activities of investment funds in Russia / E.A. Khramova // *Scientific journal of NRU ITMO. Series: Economics and environmental management*. - 2021. - T. 2. - P. 28-32.
13. Chirkin I.V. Fundamentals of investment management: textbook / I.V. Chirkin. - M.: KNORUS, 2020. - 224 p.
14. Shestakov A.V. The role of investment funds in the development of the Russian economy / A.V. Shestakov // *Bulletin of Moscow University. Episode 6: Economics*. - 2021. - No. 1. - P. 54-59.