**Лекция 13.Инвестиционные фонды**

1. Инвестиционный фонд и его деятельность
2. Основы осуществления деятельности инвестиционных фондов

Понятие «инвестиция» в самом широком смысле означает обеспечение механизма, необходимого для финансирования роста и развития экономики страны.

 Для решения этих проблем создаются соответствующие финансовые институты, в числе которых можно выделить инвестиционные фонды.  
Они функционируют на финансовом рынке с целью защиты прав инвесторов и снижения рисков за счет привлечения и последующего инвестирования денежных средств в ценные бумаги с учетом диверсификации. Эти фонды играют важную роль, так как концентрируют в своих руках значительные средства мелких вкладчиков, направляемые, в конечном счете, на развитие производства, а также являются источником вложений денежных средств для инвесторов, которые могут направить их напрямую в акции, облигации предприятий, положить на банковские депозиты и т.д.  
Инвестиционный фонд представляет собой юридическое лицо, осуществляющее деятельность по привлечению денежных средств посредством выпуска и открытого размещения собственных акций и формированию инвестиционного портфеля ценных бумаг за счет привлеченных средств. В Казахстане они создаются в форме акционерных обществ, акционерами которых могут быть любые юридические и физические лица.  
Вся деятельность этих фондов основывается на привлечении инвестиционных вложений в различного рода ценные бумаги и управлении сформированным портфелем в целях получения соответствующего дохода. Никакой другой деятельностью он заниматься не может.  
Фонд привлекает денежные средства посредством эмиссии акций в основном за счет мелких индивидуальных инвесторов. На вырученные средства фонд приобретает ценные бумаги предприятий и банков и обеспечивает своим вкладчикам определенный доход по акциям.  
В процессе осуществления своей деятельности инвестиционный фонд руководствуется определенными принципами:

1. диверсификация инвестиционных вложений;
2. запрет на осуществление высокорисковых операций с ценными бумагами;
3. профессиональный подход к приобретению ценных бумаг;
4. наличие больших финансовых средств, чем у индивидуального инвестора.

Инвестиционный фонд не может заниматься производством и торговлей (кроме ценных бумаг и финансовых инструментов), выдавать гарантии любого рода, приобретать неэмиссионные ценные бумаги, акции других инвестиционных фондов, а также кастодиана, регистратора и аффилиированных лиц; привлекать заемные средства от банков на срок более 6 месяцев, совершать залоговые сделки с ценными бумагами, предоставлять займы любыми способами, а также заниматься сделками с опционами и фьючерсными контрактами, сделками по марже, «короткими продажами».  
Организационную структуру инвестиционного фонда можно представить следующим образом: общее собрание акционеров —gt; правление —gt; управляющий инвестиционным фондом.  
Помимо основных вопросов, находящихся в компетенции общего собрания акционеров любого АО, в инвестиционном фонде оно также решает вопросы:

* о преобразовании типа инвестиционного фонда;
* о внесении изменений и дополнений в инвестиционную декларацию;
* об утверждении договоров с управляющим портфелем ценных бумаг, а также с регистратором и кастодианом.

Исполнительным органом фонда является правление, которое также имеет собственную компетенцию помимо установленной законодательно, например, осуществлять регулярную публикацию в средствах массовой информации отчетов о результатах деятельности управляющего и касающихся деятельности и финансового состояния фонда. Члены правления не могут заниматься функциями брокера, управляющего данным фондом, должностных лиц.

Управляющий инвестиционным фондом - юридическое лицо, выполняющее профессиональную деятельность по управлению портфелем ценных бумаг и действующее на основании заключенного с инвестиционным фондом договора. Обязательное условие при этом - наличие соответствующей лицензии. Управляющий может заключить договора на управление портфелями ценных бумаг одновременно с двумя и более инвестиционными фондами, но при этом они должны иметь принципиально различное содержание инвестиционных деклараций.  
Деятельность инвестиционного фонда может быть приостановлена в случаях систематического нарушения действующего законодательства Республики Казахстан, приостановлении или отзыва лицензии управляющего, а также неспособности взаимного фонда осуществить выкуп собственных акций.

Законодательство Казахстана определяет создание и функционирование определенных типов инвестиционных фондов.

Выделяют два основных типа: взаимный фонд и инвестиционная компания.

Взаимный фонд является открытым инвестиционным фондом, привлекающим средства всех желающих инвесторов и имеющий обязательство выкупать эмитированные им акции у своих акционеров, может выпускать неограниченный объем акций и в случае необходимости осуществлять их дополнительную эмиссию без решения общего собрания акционеров. Он не может выпускать привилегированные акции. Также взаимный фонд характеризуется тем, что его акции обращаются на неорганизованных рынках, законодательством установлено обязательство ежедневного определения цен на акцию.

Инвестиционная компания - это закрытый инвестиционный фонд, который может привлекать средства одного или нескольких юридических и физических лиц - учредителей и акционеров данного фонда, не обязан выкупать эмитированные акции у своих акционеров, а его уставный капитал не может быть увеличен через дополнительный выпуск акций или уменьшен через погашение части акций без решения общего собрания акционеров. Акции инвестиционной компании обращаются на фондовых биржах. Компания не имеет обязательства ежедневного определения цен на акцию, может выпускать привилегированные акции.

Выделяют также паевый (контрактный) и акционерный (корпоративный) инвестиционные фонды.

Паевый инвестиционный фонд (контрактный) подразделяется на:

• открытый - выкуп пая на реже 1 раза в 2 недели;

• закрытый — пайщик не имеет права выкупа пая;

• интервальный - выкуп пая не реже! раза в год.

Его уставный фонд состоит из долей вложенных средств (паев) учредителей. Он не вправе осуществлять иные виды деятельности, ценные бумаги не обращаются на организованном рынке.

В то же время акционерный фонд формирует уставный фонд путем эмиссии акций. Преимущество акционерной формы инвестиционного фонда состоит в том, что акции легче продать на рынке, чем паи, а также акционер фонда может потребовать выкупа акций как в обычном АО. Основные характеристики акционерного инвестиционного фонда заключаются в том, что он не вправе осуществлять иные виды деятельности и выпускать иные финансовые инструменты, кроме простых акций. Ценные бумаги фонда не обращаются на организованном рынке, уставный фонд состоит из акций.