

5. О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: Проект Федерального закона, 31 мая 2017 г. № 189256-7 // СПС КонсультантПлюс [Электронный ресурс] / КонсультантПлюс Россия. – 2018. – Дата доступа: 22.02.2018.

6. Экспертное заключение по проекту федерального закона № 189256-7 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», 17 июля 2017 г. № 167-4/2017 // СПС КонсультантПлюс [Электронный ресурс] / КонсультантПлюс Россия. – 2018. – Дата доступа: 22.02.2018.

7. Glossary «Convertible Note» // Westlaw [Электронный ресурс] / Thomson Reuters. – 2018. – Режим доступа: [https://content.next.westlaw.com/Document/18a277eba9f8c11e598dc8b09b4f043e0/View/FullText.html?contextData=\(sc.Default\)&transitionType=Default&firstPage=true&bhcp=1](https://content.next.westlaw.com/Document/18a277eba9f8c11e598dc8b09b4f043e0/View/FullText.html?contextData=(sc.Default)&transitionType=Default&firstPage=true&bhcp=1). – Дата доступа: 22.02.2018.

8. Автоматизированная система обеспечения законодательной деятельности / Федеральное Собрание Российской Федерации [Электронный ресурс]. – 2017. – Режим доступа: <http://sozd.parlament.gov.ru/bill/189256-7>. – Дата доступа: 22.02.2018.

9. Слепич, М.Ю. Договор конвертируемого займа в положениях Декрета № 8 / М.Ю. Слепич // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. Центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2017. – Дата доступа: 22.02.2018.

<http://edoc.bseu.by:8080/>

Ж.Д. Данилович, ассистент

УО «Белорусский государственный экономический университет»,

Минск (Беларусь)

РАЗВИТИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В современной рыночной экономике инвестиционные фонды являются неотъемлемым институциональным элементом финансового рынка. В Республике Беларусь доминирующее положение в системе финансовых институтов занимает банковский сектор. Чтобы удовлетворить потребности юридических лиц в инвестициях, необходимо искать источники финансирования, альтернативные кредитам. Развитие института инвестиционных фондов позволит решить эту задачу. Кроме того, появление инвестиционных фондов в нашей стране обусловлено необходимостью выполнения Беларусью договоренностей о формировании ЕАЭС и гармонизации законодательства в сфере коллективных инвестиций.

17 июля 2017 был принят закон Республики Беларусь «Об инвестиционных фондах». В соответствии с этим законом с 23 июля 2018 года в Беларуси могут создаваться инвестиционные фонды двух видов: акционерные и паевые.

Акционерный инвестиционный фонд создается в форме открытого акционерного общества. Основная его деятельность связана с формированием ресурсов за счет эмиссии собственных акций и инвестированием собственных средств в ценные бумаги других эмитентов.

Акционерный инвестиционный фонд осуществляет выпуск только простых (обыкновенных) акций. Он не вправе гарантировать размеры дивидендов по акциям и осуществлять закрытое размещение акций путем проведения подписки. Акции инвестиционного фонда должны оплачиваться только денежными средствами. Выкуп акций у

акционеров акционерного инвестиционного фонда осуществляется в порядке, предусмотренном Законом Республики Беларусь «О хозяйственных обществах».

Всё имущество акционерного инвестиционного фонда подразделяется на имущество, предназначенное для собственных нужд, и имущество, предназначенное для инвестирования. Доля имущества, предназначенного для собственных нужд, в общем объеме имущества этого фонда не может составлять более двадцати процентов. Имущество акционерного инвестиционного фонда, предназначенное для инвестирования, обособляется от имущества, предназначенного для собственных нужд, учитывается отдельно и хранится в специализированном депозитарии.

Акционерный инвестиционный фонд вправе самостоятельно управлять своим имуществом, предназначенным для инвестирования только в отношении денежных средств и финансовых инструментов и только после прохождения им государственной аккредитации на осуществление деятельности управляющей организации. При этом он обязан осуществлять периодическую, но не реже одного раза в месяц сверку со специализированным депозитарием стоимости, состава, структуры и движения имущества акционерного инвестиционного фонда, предназначенного для инвестирования.

Полномочия по управлению имуществом, предназначенным для инвестирования, могут передаваться по договору доверительного управления имуществом управляющей организации акционерного инвестиционного фонда, прошедшей государственную аккредитацию на осуществление деятельности управляющей организации.

Деятельность акционерного инвестиционного фонда является исключительной. Он не вправе осуществлять иную деятельность, кроме деятельности акционерного инвестиционного фонда и совершения сделок с имуществом, предназначенным для собственных нужд направленных на удовлетворение потребностей этого фонда.

Акционерные инвестиционные фонды подлежат учету уполномоченным органом в реестре инвестиционных фондов, обязаны иметь официальный сайт в глобальной компьютерной сети Интернет. Акционерный инвестиционный фонд обязан ежегодно проводить аудит бухгалтерской и финансовой отчетности, составленной в соответствии с законодательством Республики Беларусь, а также с Международными стандартами финансовой отчетности и их разъяснениями.

Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) в отличие от акционерного инвестиционного фонда не является юридическим лицом. Это совокупность имущества, которое принадлежит на праве общей долевой собственности владельцам инвестиционных паев и находится в доверительном управлении управляющей организации. Инвестиционный пай – именная ценная бумага, выдаваемая в бездокументарной форме, подтверждающая права владельца на долю в праве общей собственности на имущество паевого инвестиционного фонда, получение денежных средств при прекращении существования этого фонда от реализации его имущества.

Имуществом ПИФ являются денежные средства, полученные в качестве оплаты инвестиционных паев и иное имущество, приобретенное в результате инвестирования денежных средств.

Паевой инвестиционный фонд вправе инвестировать денежные средства в ценные бумаги резидентов и нерезидентов и иные финансовые инструменты, драгоценные металлы и драгоценные камни, недвижимое имущество и имущественные права на него, в том числе на земельные участки.

Имущество, в которое ПИФ инвестирует денежные средства, подлежит независимой оценке. Исключение составляют приобретаемые на торгах ценные бумаги и иные финансовые инструменты.

Управляющая организация осуществляет доверительное управление имуществом ПИФ в интересах владельцев паев.

Процедура формирования паевого инвестиционного фонда начинается с принятия решения о формировании ПИФ управляющей организацией, прошедшей аккредитацию. Общим собранием участников управляющей организации паевого инвестиционного фонда, либо советом директоров (наблюдательным советом), если это предусмотрено уставом управляющей организации, утверждаются правила ПИФ.

Правила – это документ, в котором определяются цели, порядок формирования и существования ПИФ. В нем указываются наименование, тип и срок существования ПИФ; права и обязанности управляющей организации и права владельцев инвестиционных паев; первоначальная стоимость инвестиционного пая, порядок его покупки, обращения, выкупа и погашения; порядок определения стоимости имущества ПИФ и расчетной стоимости инвестиционного пая; информация о расходах на формирование и функционирование ПИФ.

Утверждается также инвестиционная декларация, определяющая стратегию инвестирования управляющей организации. В этом документе должна содержаться информация о целях и задачах инвестиционной политики ПИФ. В неё включается перечень видов имущества, в которое инвестируются средства ПИФ, состав и структура его имущества; указание на возможность заключения сделок с финансовыми инструментами и виды сделок, которые будет совершать управляющая организация ПИФ; сведения о размере имущества, позволяющего считать ПИФ сформированным; информация, позволяющая оценить характер и степень рисков, связанных с передачей денег в доверительное управление, стратегия снижения рисков (хеджирования) и диверсификации имущества инвестиционного фонда.

Правила ПИФ и инвестиционная декларация должны быть представлены уполномоченному органу для регистрации. Паевые инвестиционные фонды, правила которых зарегистрированы уполномоченным органом, подлежат учету этим органом в реестре инвестиционных фондов.

В соответствии с законодательством Республики Беларусь паевые инвестиционные фонды могут быть двух типов: открытые (ОПИФ) и закрытые (ЗПИФ).

Открытым признается паевой инвестиционный фонд, который предоставляет владельцу его инвестиционного пая право требовать от управляющей организации выкупа этого пая не реже одного раза в месяц на условиях и в порядке, предусмотренных правилами ОПИФ. Разновидностью открытого паевого инвестиционного фонда является интервальный фонд (ОИПИФ), который предоставляет владельцу его инвестиционного пая право требовать от управляющей организации выкупа этого пая не реже одного раза в год.

Количество инвестиционных паев открытого паевого инвестиционного фонда не ограничивается. Вносить изменения в инвестиционную декларацию ОПИФ не допускается.

Закрытым признается паевой инвестиционный фонд, который предоставляет владельцу его инвестиционного пая право на участие в общем собрании владельцев инвестиционных паев этого фонда. Это собрание может принимать решения по ряду ключевых вопросов, связанных с функционированием паевого инвестиционного фонда. Например, по вопросам заключения договора с другой управляющей организацией, внесения изменений в инвестиционную декларацию и правила ЗПИФ, одобрения определенных сделок с имуществом фонда до их совершения управляющей организацией.

Владелец его инвестиционного пая ЗПИФ имеет право на получение дивидендов по инвестиционному паю не реже одного раза в год, право на получение денежных средств, пропорционально количеству инвестиционных паев, принадлежащих этому владельцу, если фонд прекращает существование. Он также имеет преимущества приобретать инвестиционные паи, выдаваемые уже после завершения формирования ЗПИФ.

Владелец инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда не вправе требовать от управляющей организации паевого инвестиционного фонда выкупа принадлежащих ему инвестиционных паев, если иное не установлено правилами этого фонда.

Чтобы стать владельцем инвестиционного пая, необходимо обратиться с заявлением к управляющей организации и внести денежные средства на её специальный счет, которым она не может распоряжаться до полного формирования паевого инвестиционного фонда. ПИФ считается сформированным в день достижения размера имущества фонда, установленного инвестиционной декларацией.

Приобретать инвестиционные паи ПИФ вправе как юридические, так и физические лица. Круг лиц, которые вправе приобретать паи, может быть ограничен правилами конкретного ПИФ. Не вправе приобретать инвестиционные паи лица, оказывающие услуги ПИФ. Такими лицами являются управляющая организация и специализированный депозитарий этого фонда, депозитарий, аудиторская организация, исполнитель оценки, с которым управляющей организацией этого фонда заключены договоры на оказание соответствующих услуг.

В период формирования ПИФ управляющая организация размещает паи по первоначальной стоимости, после формирования ПИФ – по расчетной стоимости пая, определяемой как отношение стоимости чистых активов ПИФ к общему количеству размещенных инвестиционных паев. Правила ПИФ могут предусматривать надбавку к расчетной стоимости паев (не более 1,5%) при их размещении после окончания формирования ПИФ.

Права владельцев инвестиционных паев учитываются в депозитарной системе. В течение пяти рабочих дней от даты формирования ПИФ управляющая организация обязана представить в уполномоченный орган отчет, а также зачислить инвестиционные паи на счета «депо» лиц, которые их приобрели. После чего инвестиционные паи смогут свободно обращаться на рынке. Рыночная цена пая постоянно меняется, доход владельца пая может образовываться за счет разницы между ценой покупки и продажи пая.

Владельцы инвестиционных паев несут риск убытков, связанных с изменением рыночной стоимости имущества ПИФ. Долги по обязательствам, возникшим в связи с доверительным управлением имуществом ПИФ, погашаются за счет этого имущества. Если имущества ПИФ недостаточно, взыскание можно обратить только на собственное имущество управляющей организации.

После принятия закона «Об инвестиционных фондах» на финансовом рынке Беларуси появился новый вид ценных бумаг и новый инструмент инвестирования. Развитие инвестиционных фондов обеспечит реальному сектору экономики более доступные источники финансирования, а населению – привлекательные сферы вложения денежных средств.

Список использованных источников

1. В Беларуси будут ПИФ, ОИПИФ и не только / [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://infobank.by/infolineview/v-belarusi-budut-pif-oipif-i-ne-toljko/> – Дата 90

доступа: 05.04.2018

2. Взаимные и паевые инвестиционные фонды (ПИФ) / [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://benefit.by/page/show/articles/269> – Дата доступа: 05.04.2018

3. Закон Республики Беларусь «Об инвестиционных фондах» / [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11700052> – Дата доступа: 05.04.2018

4. Как работает инвестиционный фонд / [Электронный ресурс] – Режим доступа: www.belta.by/infographica/view/kak-rabotaet-investitsionnyj-fond-8535/ – Дата доступа: 05.04.2018

5. Паевые инвестиционные фонды (ПИФы) / [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.vtbcapital-am.ru/products/pif/> – Дата доступа: 05.04.2018

6. Что такое инвестиционные фонды? / [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://ru.otpcapital.com.ua/sprav/inv_fond/ – Дата доступа: 05.04.2018

Демченко Е. В., канд. экон. наук, доцент

УО «Белорусский государственный экономический университет»

Минск (Беларусь)

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЫНКА УСЛУГ МОБИЛЬНОЙ СВЯЗИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Формирование рыночных отношений предопределяет необходимость более полного использования концепции маркетинга в различных отраслях экономики. В настоящее время одним из динамично развивающихся рынков является рынок услуг связи. Специфика услуг во многом определяет особенности практической реализации концепции маркетинга. Отдельные аспекты маркетинга услуг рассматривались в работах известных отечественных и зарубежных авторов: Лавлока К.[1], Майкла А., Солтера Б. [2], Мишуровой И.В., Лысенко Н. А. [3] и др.

Рассмотрение отдельных аспектов маркетинга услуг не позволяет в полной мере использовать потенциал маркетинга как реального инструмента интенсификации рынка услуг мобильной связи в Республике Беларусь и роста конкурентоспособности предприятий. Поэтому целью исследования является анализ особенностей, тенденций и перспектив развития рынка услуг мобильной связи в Республике Беларусь.

При всем разнообразии традиционных и относительно новых услуг связи можно выделить ряд общих черт, объединяющих их в одну сферу:

- единая социальная направленность услуг (непосредственное удовлетворение потребностей человека);
- историческая общность возникновения и развития услуг;
- сходство условий производства и потребления услуг;
- сходство услуг в отношении возможности их хранения и транспортировки;
- сходство услуг в отношении широты качественных характеристик.

К основным особенностям рынка услуг мобильной связи относятся:

1. Высокую динамичность рыночных процессов, которая связана как с динамичностью спроса на услуги связи, так и с динамикой предложения на этом рынке, обусловленной гибкостью отраслевой структуры услуг.