

**Николаев Артём Владиславович**

студент магистратуры  
Российский университет дружбы  
народов имени Патриса Лумумбы  
Москва, Россия

**ПРАВОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ АКЦИОНЕРНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ФОНДА<sup>1</sup>**

---

**Аннотация**

В статье исследуется правовое положение акционерных инвестиционных фондов (АИФ) в Российской Федерации с учетом актуальных изменений законодательства. Рассматриваются специфические особенности правового регулирования АИФ, их отличия от паевых инвестиционных фондов, а также существующие проблемы и перспективы развития данного института коллективного инвестирования. Проведен анализ действующих нормативных актов, регулирующих деятельность АИФ, включая законодательные и подзаконные акты, а также рекомендации по совершенствованию правового статуса акционерных инвестиционных фондов в современных экономических условиях.

**Ключевые слова:** акционерный инвестиционный фонд, коллективное инвестирование, инвестиционная деятельность

---

Акционерные инвестиционные фонды (АИФ) занимают уникальную позицию в системе коллективного инвестирования Российской Федерации. Они представляют собой один из главных механизмов, позволяющих аккумулировать средства различных инвесторов для их последующего вложения в ценные бумаги и иные объекты инвестирования. В условиях динамичного развития финансового рынка и стремления государства к стимулированию инвестиций в экономику, АИФ обладают значительным потенциалом для мобилизации финансовых ресурсов.

Несмотря на существенные преимущества и возможности, которые предоставляют акционерные инвестиционные фонды, их распространение в России существенно уступает популярности паевых инвестиционных фондов (ПИФ). Такая ситуация обусловлена рядом правовых, организационных и экономических факторов, негативно влияющих на их привлекательность для потенциальных инвесторов. Среди основных препятствий можно выделить проблемы правового регулирования, специфику налогового режима, сложность процедур лицензирования и управления фондом, что создает дополнительные барьеры для их развития.

Цель статьи: детальное изучение правового статуса акционерных инвестиционных фондов в Российской Федерации, анализ особенностей их

---

<sup>1</sup> Научный руководитель: Гроник Ирина Александровна, к.ю.н., Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы

регулирования, выявление существующих проблем и формулирование рекомендаций по совершенствованию законодательной базы в данной области. В рамках исследования планируется изучить основные нормативные акты, регулирующие деятельность АИФ, рассмотреть их положения и оценить их влияние на практическую деятельность фондов.

Согласно положениям законодательства, регулирующего деятельность инвестиционных фондов, акционерный инвестиционный фонд выступает в качестве акционерного общества, чья деятельность строго ограничена вложением имущества в ценные бумаги и иные активы, допускаемые законом. Обязательное включение в официальное название таких организаций выражений "акционерный инвестиционный фонд" или "инвестиционный фонд" акцентирует их уникальную правовую природу и специализированный характер функционирования [9].

Юридический статус акционерного общества обязывает такие фонды придерживаться не только норм профильного законодательства об инвестиционных фондах, но и предписаний общего законодательства, регулирующего деятельность акционерных обществ. Указанные требования формируют основу для ряда специфических черт, присущих данному типу организаций, и определяют особенности их работы в правовом поле.

Одна из ключевых особенностей акционерных инвестиционных фондов заключается в их ограниченной правоспособности: они вправе заниматься исключительно инвестиционной деятельностью в установленных законодательством рамках. Любая другая предпринимательская активность для них запрещена. Данный подход направлен на повышение прозрачности операций фонда и на защиту интересов инвесторов [4].

Функционирование акционерного инвестиционного фонда требует соблюдения двухуровневого порядка лицензирования. Для законной работы фонда необходимо наличие лицензии на осуществление инвестиционной деятельности. Параллельно управляющая компания, привлекаемая на основании договора доверительного управления, должна обладать лицензией, предоставляющей право на управление инвестиционными фондами.

Управление активами акционерного инвестиционного фонда осуществляется через специализированную управляющую компанию, с которой заключается договор доверительного управления. В рамках этого соглашения активы фонда передаются

под контроль профессионального участника рынка ценных бумаг. Управляющая компания действует в интересах акционеров, следуя выбранной инвестиционной стратегии.

Хотя акционерные и паевые инвестиционные фонды входят в одну систему коллективного инвестирования, между ними существуют принципиальные различия, оказывающие влияние на выбор инвесторов.

Акционерный инвестиционный фонд функционирует в организационно-правовой форме акционерного общества и обладает статусом юридического лица. Это предоставляет фонду возможность приобретать права, принимать на себя обязательства, быть стороной в судебных разбирательствах и формировать уставный капитал за счёт выпуска акций, удостоверяющих права акционеров.

В противоположность этому, паевой инвестиционный фонд не обладает статусом юридического лица, представляя собой отдельный имущественный комплекс. Управление его активами осуществляется управляющей компанией, а права участников фонда удостоверяются инвестиционными паями, которые отражают долю каждого инвестора в совокупном имуществе [2].

Акционеры акционерного инвестиционного фонда обладают широкими полномочиями. Они участвуют в управлении через общее собрание акционеров, голосуют по стратегически важным вопросам, получают дивиденды, а в случае ликвидации фонда – ликвидационную стоимость. Эти права предоставляют акционерам возможность непосредственно влиять на стратегическое развитие фонда.

Акционерные инвестиционные фонды занимают значимое место в российской системе коллективного инвестирования. Они представляют собой эффективный инструмент для консолидации капитала инвесторов с последующим его размещением в ценные бумаги и другие инвестиционные активы. В условиях активного роста финансового рынка и мер государственной политики, направленных на повышение инвестиционной активности, АИФ демонстрируют высокий потенциал для привлечения и мобилизации ресурсов, способствуя развитию экономики.

Однако, несмотря на все преимущества и возможности, предоставляемые акционерными инвестиционными фондами, их распространение в России значительно уступает популярности паевых инвестиционных фондов (ПИФ). Такая диспропорция объясняется совокупностью правовых, экономических и организационных факторов, которые снижают их привлекательность для инвесторов. Среди ключевых препятствий

можно выделить сложность правового регулирования, особенности налогового режима, а также трудоемкость процедур лицензирования и управления фондами, что в совокупности создает дополнительные барьеры для их развития [7].

Согласно нормам Федерального закона "Об инвестиционных фондах", акционерный инвестиционный фонд выступает в качестве разновидности акционерного общества, чья деятельность сосредоточена исключительно на инвестировании в ценные бумаги и иные активы, допускаемые действующим законодательством. Включение в название таких организаций терминов "акционерный инвестиционный фонд" или "инвестиционный фонд" подчёркивает их уникальный правовой статус и узкоспециализированную сферу деятельности " [1].

Особенность акционерных инвестиционных фондов заключается в их организационно-правовой форме акционерного общества, что накладывает обязательство соответствовать не только нормам законодательства об инвестиционных фондах, но и положениям Федерального закона "Об акционерных обществах". Такая правовая двойственность создаёт ряд специфических требований к их деятельности.

Ключевой чертой акционерных инвестиционных фондов является их строго ограниченная правоспособность, позволяющая осуществлять только инвестиционную деятельность, предусмотренную законом. Любая иная предпринимательская активность для таких организаций исключена. Это обеспечивает прозрачность операций фонда и надёжную защиту интересов его акционеров [8].

Состав и структура активов акционерных инвестиционных фондов подчиняются строгому регулированию со стороны законодательства и нормативных документов Банка России. В их числе выделяется, например, Указание Банка России, устанавливающее правила формирования и структуры активов для акционерных и паевых инвестиционных фондов.

Перечень активов акционерного фонда может включать:

Государственные облигации Российской Федерации и её субъектов, гарантирующие высокий уровень надежности и минимальный риск. Муниципальные ценные бумаги, представляющие стабильный инструмент для долгосрочных инвестиций.

Акции и облигации эмитентов из России и зарубежных стран, соответствующие строгим критериям ликвидности, рейтинговым оценкам и иным установленным требованиям, что способствует диверсификации портфеля.

Иные активы, допустимые законом, включая инвестиционные паи других фондов, средства на банковских счетах и депозитах.

Фундаментальная основа деятельности фонда заложена в инвестиционной декларации, которая утверждается его органами управления, такими как общее собрание акционеров или совет директоров. Этот документ определяет стратегические приоритеты, цели, допустимые объекты вложений, категории рисков и ограничения в структуре активов. Инвестиционная декларация становится ключевым ориентиром для формирования инвестиционной политики и служит инструментом информирования акционеров о деятельности фонда.

Активы фонда находятся под управлением профессиональной управляющей компании, с которой заключается договор доверительного управления. Такая компания должна обладать лицензией, подтверждающей её право на управление инвестиционными фондами, и соответствовать установленным критериям, включая высокую квалификацию, устойчивое финансовое положение и безупречную репутацию.

Для эффективной деятельности фонд заключает соглашения с рядом специализированных организаций:

1. Депозитарий, который занимается хранением и учётом активов. Регистратор, отвечающий за ведение реестра акционеров.
2. Аудиторская организация, предоставляющая независимую оценку финансовой отчетности.
3. Оценочная компания, определяющая рыночную стоимость активов фонда.

Организационная структура управления акционерным инвестиционным фондом формируется на основе положений законодательства, регулирующего деятельность акционерных обществ. В её состав входят такие органы, как общее собрание акционеров, совет директоров (или наблюдательный совет), а также исполнительные структуры, которые могут быть как единоличными, так и коллегиальными. Подобная модель управления позволяет акционерам участвовать в принятии стратегически важных решений и осуществлять контроль за функционированием фонда.

Фундаментальным документом, задающим вектор работы фонда, является инвестиционная декларация. В ней закрепляются ключевые цели, категории объектов инвестирования, допустимые уровни риска и ограничения, связанные с составом и структурой капитала. Этот документ не только определяет основные принципы деятельности фонда, но и служит для инвесторов источником важной информации о его стратегии и операциях.

Несмотря на значительный потенциал для развития акционерных инвестиционных фондов в России, их популярность среди инвесторов остаётся ограниченной. Это связано с рядом юридических и организационных препятствий, влияющих на их привлекательность.

Одной из ключевых проблем является двойное налогообложение. Сначала налог на прибыль уплачивает сам фонд как юридическое лицо. Затем акционеры платят налог на доходы физических лиц при получении дивидендов. Это значительно снижает чистый доход инвесторов, делая такие фонды менее конкурентоспособными по сравнению с паевыми инвестиционными фондами, где налогообложение происходит только на уровне доходов пайщиков [10].

Ещё одним препятствием является необходимость двойного лицензирования.

Для функционирования акционерного инвестиционного фонда требуется обязательное лицензирование как самого фонда, так и управляющей компании, ответственной за управление его активами. Такой подход существенно усложняет процесс регистрации и дальнейшего администрирования, увеличивая административные затраты и операционные издержки. В свою очередь, это может снижать привлекательность фонда в глазах потенциальных инвесторов.

Акционерные и паевые инвестиционные фонды представляют собой различные формы коллективного инвестирования, каждая из которых обладает уникальными характеристиками. Паевой инвестиционный фонд отличается своей природой как обособленного имущественного комплекса, управление которым осуществляется через управляющую компанию. Его ключевая особенность заключается в отсутствии статуса юридического лица, что делает организационную структуру ПИФа более простой и менее обременительной.

Активы паевых инвестиционных фондов, как и в случае с акционерными фондами, формируются за счёт имущества, переданного учредителями в доверительное управление, а также за счёт доходов, полученных от их использования.

Однако между этими формами существуют существенные различия. У ПИФа лицензирование требуется только для управляющей компании, а налогообложение происходит на уровне доходов пайщиков. В то же время акционерные инвестиционные фонды сталкиваются с двойным налогообложением и необходимостью лицензирования как самого фонда, так и управляющей компании. Помимо этого, акционерный фонд должен обладать имущественным обеспечением для деятельности своих органов управления, что также увеличивает операционные издержки [6].

Указанные особенности демонстрируют текущие тенденции на рынке коллективного инвестирования: число паевых инвестиционных фондов стабильно увеличивается, в то время как количество акционерных инвестиционных фондов снижается. Это обусловлено тем, что инвестиции через паевые фонды оказываются более экономически выгодными. Хотя механизмы получения прибыли в обеих формах коллективного инвестирования схожи, различия в уровне расходов значительно влияют на привлекательность инструментов [3].

Акционерные инвестиционные фонды сталкиваются с такими финансовыми барьерами, как двойное лицензирование, двойное налогообложение, а также дополнительные затраты на обеспечение деятельности органов управления. Эти факторы способствуют снижению интереса со стороны инвесторов и тормозят развитие данного сегмента

Для повышения конкурентоспособности акционерных инвестиционных фондов требуется снизить финансовую нагрузку на инвесторов. Среди возможных мер — упразднение одного из уровней лицензирования, устранение двойного налогообложения, а также пересмотр требований, связанных с управленческими расходами. Ещё одним важным аспектом является необходимость смягчения существующих законодательных ограничений на состав активов фонда, которые в настоящее время также ограничивают его привлекательность для участников рынка.

### **Список использованных источников**

1. Антонян Ю.М., Ростокинский А.В., Гилинский Я.И., Экстремизм и его причины. Монография // Москва. – 2014.– 116 с.
2. Вавулин Д. А. Постатейный комментарий к Федеральному закону от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»././ М.: Юстицинформ. – 2009. – С. 9.

3. Викторова О.О., Абрамов Р.А. государственная инвестиционная политика // Конференциум АСОУ: сборник научных трудов и материалов научно-практических конференций. – 2021. – № 2.
4. Григоренко, И. А. Государственная инвестиционная политика: проблемы и перспективы // Управление социально-экономическим развитием региона: современные вызовы и точки роста: Сборник научных докладов / Ответственный редактор И.П. Гладилина. – Москва: Общество с ограниченной ответственностью "Русайнс". – 2023. – С. 11-20.
5. Захарян А. В., Зайцева И. С. Акционерный инвестиционный фонд // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2024. – №. 5-1 (111). – С. 161-165.
6. Лисицкий, Д. И. Правовые особенности учреждения акционерных инвестиционных фондов в РФ // Вопросы российского и международного права. – 2019. – Т. 9, № 12-1. – С. 77-82.
7. Рогозин В.С. Особенности правового регулирования акционерного инвестиционного фонда // Вестник науки. – 2022. – №6 (51). – С. 369-372.
8. Ростокинский А.В., Толпекин К.А. Очередные "антитеррористические" новеллы или введение в "уникальную" часть уголовного кодекса. // Российский следователь. – 2014. – № 18. – С. 31-34.
9. Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ (ред. от 02.07.2021) "Об инвестиционных фондах" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.02.2022) [Электронный ресурс] // URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\_doc\_LAW\_34237/?ysclid=m4woni58w9939971495] (дата обращения 20.10.2024).
10. Чельшева О.В., Веренич И.В. Проблемы назначения судебной экспертизы и оценки ее результатов // Криминалистика. – 2010. – № 1 (6). – С. 77-81.