



Инвестиционное право

Источники инвестиционного права

- Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений"
- Федеральный закон от 30 декабря 1995 г. N 225-ФЗ "О соглашениях о разделе продукции"
- Федеральный закон от 21 июля 2005 г. N 115-ФЗ "О концессионных соглашениях"
- Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ "Об инвестиционных фондах"
- Федеральный закон от 22 июля 2005 г. N 116-ФЗ "Об особых экономических зонах в Российской Федерации"
- НК РФ
- ГК РФ
- БК РФ

Принципы инвестиционного права

- равенство прав инвесторов на осуществление инвестиционной деятельности;
- свободный выбор объекта инвестиций (кроме случаев, когда законодательством прямо запрещено инвестирование в какие-либо объекты);
- самостоятельное осуществление инвестиционной деятельности (определение объемов, направлений, размеров и эффективности инвестиций);
- защита прав и законных интересов инвесторов (в том числе владения, пользования и распоряжения объектами и результатами инвестиций);
- защита инвестиций (от национализации и реквизиции, от изменения законодательства, от незаконных действий государственных органов);
- полное возмещение инвестору всех убытков, причиненных отчуждением имущества и незаконными решениями государственных органов

Основные понятия инвестиционного права

- инвестиции - денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта
- инвестиционная деятельность - вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта

Участники инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений

- Инвесторы осуществляют капитальные вложения на территории Российской Федерации с использованием собственных и (или) привлеченных средств в соответствии с законодательством Российской Федерации.
- Заказчики - уполномоченные на то инвесторами физические и юридические лица, которые осуществляют реализацию инвестиционных проектов.
- Подрядчики - физические и юридические лица, которые выполняют работы по договору подряда и (или) государственному или муниципальному контракту, заключаемым с заказчиками в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации.
- Пользователи объектов капитальных вложений - физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государственные органы, органы местного самоуправления, иностранные государства, международные объединения и организации, для которых создаются указанные объекты.

Государственное регулирование ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

- совершенствования системы налогов, механизма начисления амортизации и использования амортизационных отчислений;
- установления субъектам инвестиционной деятельности специальных налоговых режимов, не носящих индивидуального характера;
- защиты интересов инвесторов;
- предоставления субъектам инвестиционной деятельности льготных условий пользования землей и другими природными ресурсами, не противоречащих законодательству Российской Федерации;
- создания и развития сети информационно-аналитических центров, осуществляющих регулярное проведение рейтингов и публикацию рейтинговых оценок субъектов инвестиционной деятельности;
- принятия антимонопольных мер

Прямое участие государства в инвестиционной деятельности

- разработка, утверждение и финансирование инвестиционных проектов, финансируемых за счет средств федерального бюджета;
- ежегодное формирование федеральной адресной инвестиционной программы и ее реализация;
- размещение средств федерального бюджета для финансирования инвестиционных проектов
- выпуск облигационных займов, гарантированных целевых займов;
- предоставления концессий российским и иностранным инвесторам по итогам торгов (аукционов и конкурсов) в соответствии с законодательством Российской Федерации.

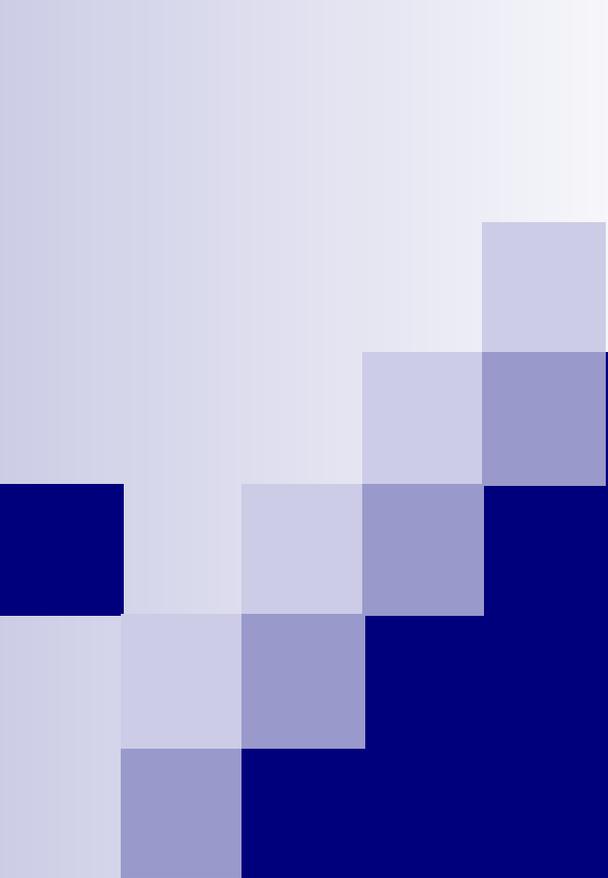
Понятие «дедушкиной оговорки»

«Дедушкина" оговорка - это пролонгация действия нормативного акта, действующего на момент начала финансирования проекта в течение определенного периода времени, в случае принятия нового нормативного акта, ухудшающего положение инвестора. Она распространяется только на инвесторов, реализующих приоритетные инвестиционные проекты .

Срок действия дедушкиной оговорки равен сроку окупаемости инвестиционного проекта, но не более 7 лет

Основания для применения дедушкиной оговорки

- изменение размеров ввозных таможенных пошлин.
- увеличение федеральных налогов (за исключением акцизов, налога на добавленную стоимость на товары, производимые на территории Российской Федерации);
- увеличение взносов в государственные внебюджетные фонды (за исключением взносов в Пенсионный фонд Российской Федерации);
- иные изменения и дополнения нормативно-правовой базы, которые приводят к увеличению совокупной налоговой нагрузки на деятельность инвестора по реализации приоритетных инвестиционных проектов;
- установление нового режима запретов и ограничений в отношении осуществления капитальных вложений на территории Российской Федерации по сравнению с режимом, действовавшим в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации на день начала финансирования приоритетного инвестиционного проекта



Паевые ИНВЕСТИЦИОННЫЕ фонды

Понятие паевого инвестиционного фонда

- Паевой инвестиционный фонд - обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией.
- Паевой инвестиционный фонд не является юридическим лицом.

Особенности управления имуществом ПИФ

- Управляющая компания совершает сделки с имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, от своего имени, указывая при этом, что она действует в качестве доверительного управляющего. Это условие считается соблюденным, если при совершении действий, не требующих письменного оформления, другая сторона информирована об их совершении доверительным управляющим в этом качестве, а в письменных документах после наименования доверительного управляющего сделана пометка "Д.У." и указано название паевого инвестиционного фонда.
- Срок действия договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом, указываемый в правилах доверительного управления паевым инвестиционным фондом, не должен превышать 15 лет с начала срока его формирования.

Удостоверение прав инвестора

- Инвестиционный пай является именной ценной бумагой, удостоверяющей долю его владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления паевым инвестиционным фондом, право на получение денежной компенсации при прекращении договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом со всеми владельцами инвестиционных паев этого паевого инвестиционного фонда (прекращении паевого инвестиционного фонда).
- Инвестиционный пай не является эмиссионной ценной бумагой.
- Права, удостоверенные инвестиционным паем, фиксируются в бездокументарной форме.

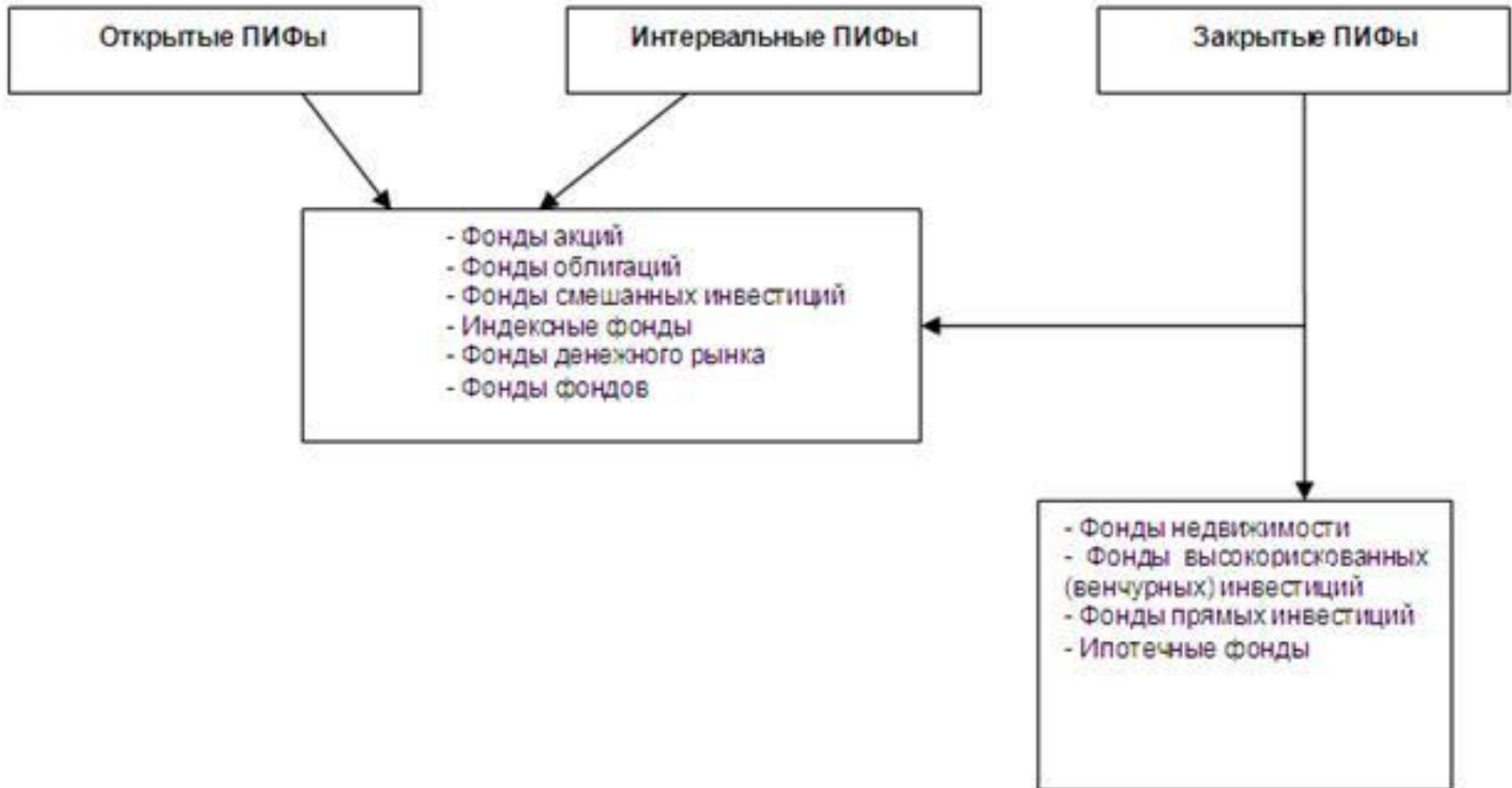
Работа Фонда



Взаимодействие участников

- владеют активами ПИФа - пайщики.
- контролирует работу - Федеральная служба по финансовым рынкам.
- управляет активами ПИФа - управляющая компания.
- хранит активы ПИФа - спецдепозитарий.
- регистрирует и ведет учет паев - регистратор, чью роль часто выполняет спецдепозитарий.
- проверяет правильность учета имущества - аудитор
- оценивает имущество ПИФа - оценщик.

Виды ПИФ



Характеристика отдельных видов ПИФ

- Открытые ПИФы предполагают наличие у владельца инвестиционных паев права в любой рабочий день требовать от управляющей компании погашения всех принадлежащих ему инвестиционных паев и прекращения тем самым договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом между ним и управляющей компанией или погашения части принадлежащих ему инвестиционных паев;
- Интервальные ПИФы предполагают наличие у владельца инвестиционных паев права в течение срока, установленного правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, требовать от управляющей компании погашения всех принадлежащих ему инвестиционных паев и прекращения тем самым договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом между ним и управляющей компанией или погашения части принадлежащих ему инвестиционных паев.
- В доверительное управление открытым и интервальным паевыми инвестиционными фондами учредители доверительного управления могут передавать только денежные средства.

Закрытые ПИФ

- Закрытые ПИФы предполагают отсутствие у владельца инвестиционных паев права требовать от управляющей компании прекращения договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом до истечения срока его действия иначе, как в случаях, предусмотренных Федеральным законом.
- В доверительное управление закрытым паевым инвестиционным фондом учредители доверительного управления могут передавать денежные средства, а также, иное имущество, предусмотренное инвестиционной декларацией, в частности, возможность инвестиций в недвижимость и права на недвижимое имущество, ценные бумаги, доли в уставном капитале, векселя, проектно-сметная документация

Самые доходные ПИФ за 1 квартал 2011 г.

ПИФ	УК	Стоимость пая на 31.12.2010	Стоимость пая на 30.03.2011	Изменение (%)	Тип фонда
Альфа-Капитал Нефтегаз	Альфа-Капитал	940,21	1 085,34	15,44	акции
Максвелл Нефтегаз	Максвелл Капитал Менеджмент	857,21	983,76	14,76	акции
ВТБ - Фонд Нефтегазового сектора	ВТБ Капитал Управление активами	9,16	10,5	14,63	акции

Характеристика условий ПИФ (на примере Альфа-Капитал - Нефтегаз)

- *Отраслевой паевой инвестиционный фонд, инвестирующий преимущественно в акции компаний нефтегазовой отрасли.*
- **Инвестиционная цель** *Долгосрочное вложение средств в ценные бумаги недооцененных перспективных российских компаний нефтегазовой отрасли.*
- **Стратегия фонда** *Инвестирование в акции российских компаний с целью получения доходности выше, чем доходность рынка акций в целом за счет увеличения доли акций предприятий нефтегазового сектора.*
- **Базовый состав активов**
- *Акции — до 100% (в том числе акции предприятий нефтегазовой отрасли — до 100%).*

Необходимая информация о ПИФ (на примере Альфа-Капитал - Нефтегаз)

- **Полное наименование:** *Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Альфа-Капитал Нефтегаз»*
- **Краткое наименование:** *ОПИФА «Альфа-Капитал Нефтегаз»*
- **Регистрация:** *ФСФР России за № 0698-94121750 от 12.12.2006 г.*
Валюта: *российский рубль*
- **Специализированный депозитарий:** *ОАО «Альфа-Банк»*
- **Специализированный регистратор:** *ЗАО «Иркол»*
- **Аудитор:** *ООО «Аудиторская компания «Мариллион»*

Характеристика условий ПИФ (на примере Альфа-Капитал - Нефтегаз)

Минимальная сумма инвестирования

- через Управляющую компанию — 30 000 рублей;

Минимальная сумма повторного инвестирования

- через Управляющую компанию — 1000 рублей

Прием заявок на приобретение и погашение паев

- *Каждый рабочий день.*

Характеристика условий ПИФ (на примере Альфа-Капитал - Нефтегаз)

Вознаграждение управляющей компании

- *3,2% (без НДС) от среднегодовой стоимости чистых активов фонда.*
- **Вознаграждение специализированного депозитария, регистратора и аудитора**
- *Не более 1% (без НДС) от среднегодовой стоимости чистых активов фонда.*
- **Максимальный размер расходов за счет имущества фонда**
- *0,5% (без НДС) от среднегодовой стоимости чистых активов фонда.*

Преимущества ПИФ

- Диверсификация рисков.
- Профессиональное управление
- Многоуровневая система защиты инвесторов
- Ликвидность пая. Паи фондов могут быть куплены и проданы достаточно быстро и просто
- Льготное налогообложение. ПИФ не является юридическим лицом, а потому не платит налог на прибыль.
- Низкие операционные расходы
- Государственное регулирование
- Информационная открытость

Недостатки ПИФ

- Владелец пая несет риски обесценивания пая (риск убытков)
- Паи в отличие от вкладов не страхуются
- Инвестор оплачивает услуги управляющей компании даже в случае получения убытка