

Александр ГЕРАСЕНКО

*Институт системных исследований в АПК НАН Беларуси,
Минск, Республика Беларусь
e-mail: gerasenko@bgrp.by*

УДК 330.322.2

<https://doi.org/10.29235/1818-9806-2024-11-46-52>

Механизм создания паевого инвестиционного фонда концерна «Белгоспищепром»

Предложен авторский механизм организации концерном «Белгоспищепром» паевого инвестиционного фонда на основе алгоритма, включающего девять этапов (аккредитация концерна в качестве управляющей компании; принятие решения о формировании паевого инвестиционного фонда и утверждение совместной инвестиционной декларации и правил; регистрация инвестиционных паев; их приобретение в счет вкладов в паевой инвестиционный фонд; завершение его формирования и отражение сведений в депозитарии; отбор инвестиционных проектов; их финансирование и реализация; оценка результатов; выплата дивидендов организациям-участникам), из которых первые пять относятся к созданию паевого инвестиционного фонда, последующие – к его непосредственному функционированию.

Ключевые слова: пай, паевой инвестиционный фонд, корпоративное инвестирование, концерн «Белгоспищепром», управляющая компания, аккредитация.

Alexander GERASENKO

*Institute of System Researches in the Agroindustrial Complex
of the National Academy of Sciences of Belarus,
Minsk, Republic of Belarus
e-mail: gerasenko@bgrp.by*

The mechanism for creating a mutual investment fund of the Belgospisheprom concern

The author's mechanism for organizing a mutual investment fund by the Belgospisheprom concern is proposed based on an algorithm that includes nine stages (accreditation of the concern as a management company; decision-making on the formation of a mutual investment fund and approval of a joint investment declaration and rules; registration of investment units; their acquisition by contributions to a mutual investment fund; completion of its formation and reflection information in the depository; selection of investment projects; their financing and implementation; evaluation of results; payment of dividends to participating organizations), of which the first five relate to the creation of a mutual investment fund, the subsequent ones relate to its direct operation.

Keywords: unit, mutual investment fund, corporate investment, Belgospisheprom concern, management company, accreditation.

Введение

Организационно-правовые формы объединений с элементами корпоративного механизма хозяйствования (концерны, агрохолдинги, агрокомбинаты и др.) не в полной мере используют рыночные возможности привлечения дополни-

© Герасенко А., 2024

тельных источников корпоративного инвестирования, которые предоставляет законодательство Республики Беларусь. Например, механизм, заложенный в ст. 6 Закона Республики Беларусь «Об инвестиционных фондах» [1], позволяет создавать организациям акционерный инвестиционный фонд (в форме открытого акционерного общества) и паевой инвестиционный фонд (далее – ПИФ) (открытого и закрытого типа). Их основное отличие в том, что первый образуется в форме юридического лица, которое вправе самостоятельно выполнять функции по управлению имуществом фонда (при условии прохождения им государственной аккредитации), тогда как второй не требует создания отдельной структуры.

Поэтому целью исследования является разработка алгоритма образования ПИФ концерном «Белгоспищепром», что является актуальным и предполагает интересные перспективы развития инструментов корпоративного инвестирования.

Основная часть

Акционерный инвестиционный фонд создается в форме юридического лица (открытое акционерное общество). Он вправе *самостоятельно выполнять функции по управлению имуществом* (при условии прохождения им государственной аккредитации).

В то время как для функционирования ПИФ не требуется создавать отдельную структуру. Имущество такого фонда находится в общей долевой собственности его участников и должно быть *передано в доверительное управление специализированной управляющей организации*, которая прошла государственную аккредитацию [2, с. 44].

Анализ законодательства, в частности устава концерна «Белгоспищепром», утвержденного постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 2 ноября 2000 г. № 1683 [3], и локальных правовых актов концерна (приказ председателя концерна «Белгоспищепром» от 2 августа 2023 г. № 137 «Об утверждении регламента Белорусского государственного концерна пищевой промышленности «Белгоспищепром»), позволил установить, что создание ПИФ без образования нового юридического лица является наиболее оптимальным инструментом для привлечения внутренних и внешних источников корпоративного инвестирования. В данной связи нами обоснован соответствующий механизм, научная новизна которого включает:

1) поэтапный алгоритм внедрения и развития нового института коллективных инвестиций на финансовом рынке Республики Беларусь (разработан и подробно описан исчерпывающий перечень девяти этапов организации ПИФ: первые пять относятся к его созданию, последующие – к непосредственному функционированию), обеспечивающих его привлекательность (рис. 1);

2) модель взаимодействия участников ПИФ (отношения, возникающие в результате создания и функционирования ПИФ. Учитываются вопросы: аккредитации концерна в качестве управляющей компании, принятия решений относи-

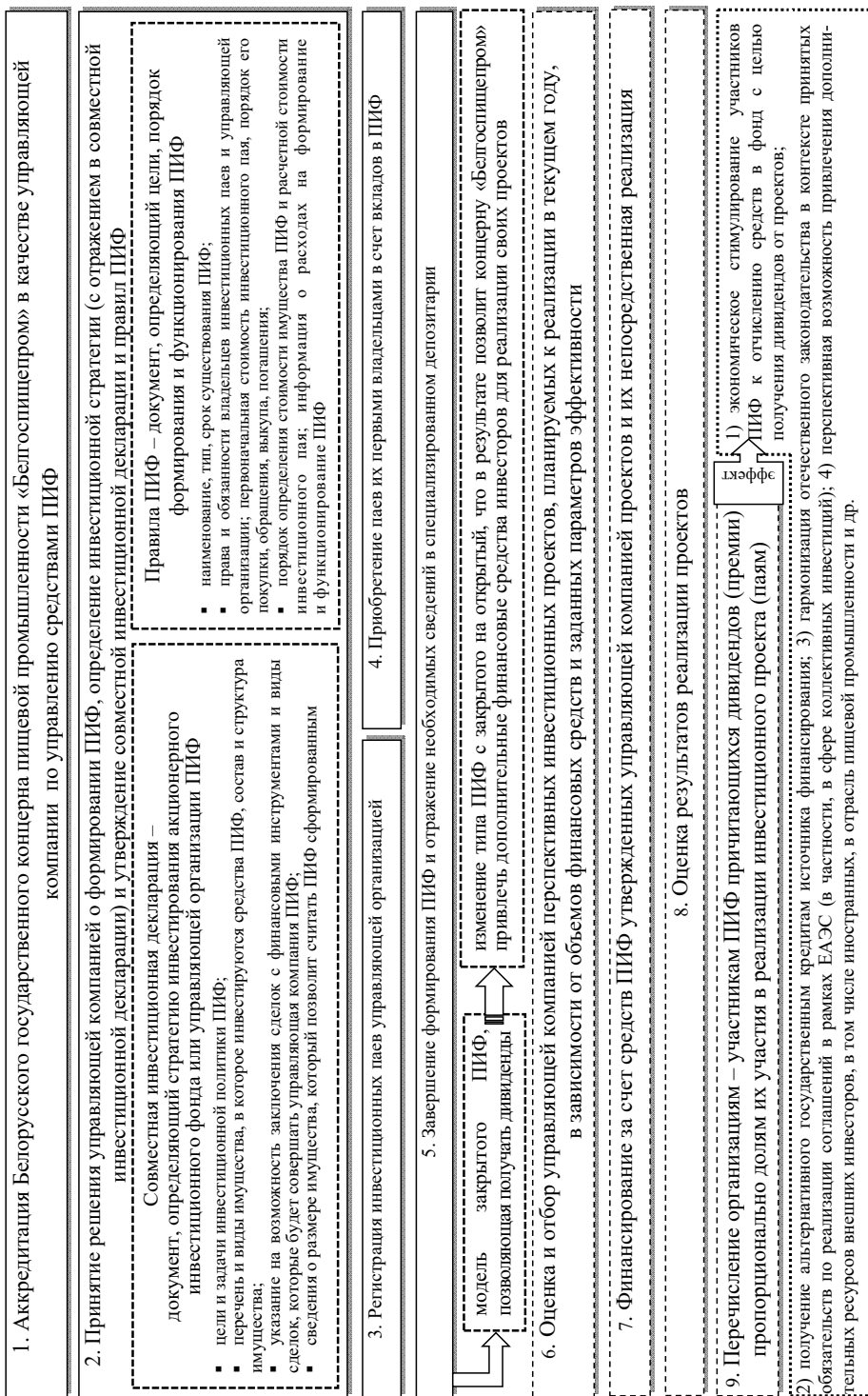


Рис. 1. Механизм создания и функционирования паевого инвестиционного фонда концерна «Белгоспищепром» (выполнен по результатам собственных исследований)



Рис. 2. Модель взаимодействия участников (органов, организаций) паевого инвестиционного фонда концерна «Белгоспищепром» (выполнен по результатам собственных исследований)

тельно состава участников фонда, перечня инвестиционных проектов для реализации, их финансирования, возврата средств в фонд, выплаты дивидендов организациям – участникам ПИФ, контроля имущества фонда, хранения ценных бумаг (паев) и др.) (рис. 2).

В числе преимуществ механизма организации и функционирования ПИФ, отражающих его значимость для практической реализации на базе концерна «Белгоспищепром», нами выделены следующие:

1. Формирование (организационно и экономически) дополнительного альтернативного государственным и частным кредитам внутреннего источника финансирования инвестиционных проектов организаций объединения.

2. Прибыльное инвестирование (предполагается, что организации – участники фонда будут получать дополнительный пассивный доход от реализованных в будущем инвестиционных проектов в виде дивидендов. Кроме того, в случае эффективной работы фонда будет расти стоимость пая) собственных средств предприятий концерна на развитие производственного потенциала и экспортной конкурентоспособности отечественных компаний, выпускающих пищевую продукцию.

3. Привлечение в перспективе дополнительных финансовых ресурсов сторонних инвесторов, в том числе иностранных, для реализации инвестиционных проектов в отрасли пищевой промышленности.

4. Гармонизация законодательства Республики Беларусь, в частности в сфере коллективных инвестиций и развития внутреннего финансового рынка, с нормативными правовыми актами Евразийского экономического союза с учетом принятых нашей страной обязательств по реализации соглашений в рамках данной структуры [2, с. 48].

В предложенном нами механизме (см. рис. 2) были обозначены ключевые органы государственного управления и организации, обеспечивающие функционирование ПИФ:

- управляющая компания (концерн «Белгоспищепром»);
- инвесторы (организации – участники ПИФ);
- Министерство финансов Республики Беларусь;
- РУП «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг».

Практическая направленность и осуществимость обоснованного нами механизма определяется следующими основными условиями:

1. Начальной точкой создания ПИФ является аккредитация Министерством финансов Республики Беларусь концерна «Белгоспищепром» с присвоением ему статуса управляющей организации инвестиционного фонда [4]. Центральным звеном в схеме выступает ПИФ, который аккумулирует все финансовые средства, поступающие от организаций – участников фонда, и служит источником финансирования при реализации инвестиционно-инновационных проектов.

2. Важнейшую роль играет управляющая компания (концерн «Белгоспищепром»), которая:

- создает ПИФ;
- осуществляет доверительное управление его активами;
- контролирует риски;

принимает решения относительно организаций – участников ПИФ и целесообразности реализации инвестиционно-инновационных проектов с учетом приоритета высокой эффективности и быстрой возвратности вложенных средств;

определяет размеры дивидендов организациям – участникам ПИФ в зависимости от полученных результатов завершенных инвестиционных проектов.

3. В качестве инвесторов выступают организации, входящие в состав концерна «Белгоспищепром» (закрытый ПИФ). Кроме них в формировании бюджета фонда могут принимать участие сторонние организации (тогда используется понятие «открытый ПИФ»), направляющие свои средства в фонд, получающие паи и определенные дивиденды как непосредственно через их перечисление организациям, так и косвенно – за счет роста капитализации паев в случае успешной работы ПИФ [5]. Средства фонда на финансирование инвестиционных проектов будут выделяться после согласования с управляющей компанией посредством заключения двустороннего договора между управляющей компанией и организацией – исполнителем проекта. Возврат средств в ПИФ будет производиться организацией-исполнителем в соответствии с согласованным графиком платежей – неотъемлемой частью договора.

4. Учет имущества фонда и контроль за его использованием, а также хранение ценных бумаг ПИФ и контроль ведения бухгалтерского учета осуществляет специализированный депозитарий (РУП «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг»). Оплату за оказанные услуги производит концерн «Белгоспищепром».

В связи с тем что ПИФ может создаваться на неопределенный срок (ч. 2 п. 1 ст. 19 [1]), полагаем целесообразным установить для ПИФ концерна «Белгоспищепром» срок функционирования 10 лет. По нашему мнению, это позволит оценить эффективность его деятельности и принять решение о продлении работы либо о прекращении существования. Ликвидация ПИФ осуществляется его управляющей организацией, для чего требуется проведение заседания совета концерна «Белгоспищепром» (п. 1 ст. 34 [1]).

В качестве одной из важнейших для создания ПИФ концерна «Белгоспищепром» нами выделена цель по повышению инвестиционной привлекательности корпоративной структуры и привлечению вкладчиков для реализации инвестиционных проектов. При этом на начальном этапе создания и функционирования фонда для увеличения заинтересованности организаций концерна в отчислении своих средств в ПИФ нами предложена закрытая модель, позволяющая распределять дивиденды только между участниками из состава концерна. Однако в соответствии с п. 2 ст. 32 [1] предусмотрена возможность реорганизации фонда посредством изменения типа с закрытого на открытый по решению совета «Белгоспищепром». Это в последующем позволит концерну привлечь дополнительные финансовые средства внешних организаций, в том числе иностранных, для реализации инвестиционных проектов [2].

Заключение

В ходе исследования получены следующие результаты:

1. Разработан механизм создания и функционирования ПИФ концерна «Белгоспищепром» на основе алгоритма, включающего девять этапов (аккредитация концерна в качестве управляющей компании; принятие решения о формировании ПИФ и утверждение совместной инвестиционной декларации и правил; регистрация инвестиционных паев; их приобретение в счет вкладов в фонд; завершение его формирования и отражение сведений в депозитарии; отбор инвестиционных проектов; их финансирование и реализация; оценка результатов; выплата дивидендов организациям-участникам), из которых первые пять относятся к созданию ПИФ, последующие – к его непосредственному функционированию.

2. Предложена модель функционирования и взаимодействия участников ПИФ концерна «Белгоспищепром», определяющая ключевые органы государственного управления и организации, необходимые для работы фонда, с выделением их персональной роли (Министерство финансов Республики Беларусь, РУП «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» и др.).

Научная новизна разработки состоит в предложении эффективной системы взаимоотношений при организации и функционировании ПИФ концерна «Белгоспищепром», направленных на его устойчивое развитие.

Практическая значимость модели выражается в стабильном обеспечении реализации механизма создания и функционирования ПИФ концерна на основе совокупности выделенных связей.

3. Определен и обоснован базовый срок функционирования ПИФ, достаточный для оценки эффективности его работы.

4. Рассмотрена возможность расширения состава участников ПИФ за счет внешних организаций (не входящих в концерн «Белгоспищепром») в случае успешности работы фонда и привлекательности условий сотрудничества, в том числе иностранных участников.

ПРИМЕЧАНИЕ

Исследование выполнено в рамках ГНТП «Инновационные агропромышленные и продовольственные технологии», 2021–2025 годы, подпрограмма «Агропромкомплекс – инновационное развитие», задание 1.12 «Разработать систему научных рекомендаций по обеспечению финансово-инвестиционной устойчивости АПК» (№ ГР 20213502).

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Об инвестиционных фондах [Электронный ресурс]: Закон Республики Беларусь, 17 июля 2017 г., № 52-3 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

2. Герасенко, А. Стимулирование корпоративных инвестиций посредством создания паевого инвестиционного фонда / А. Герасенко // Конкурентоспособность и эффективность АПК в контексте оптимизации материально-технического и финансового обеспечения: материалы XV Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 13–14 окт. 2022 г. / под ред. В. Г. Гусакова. – Минск: Ин-т систем. исслед. в АПК НАН Беларуси, 2023. – С. 44–48.

3. Вопросы Белорусского государственного концерна пищевой промышленности «Белгоспищепром» [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 2 нояб. 2000 г., № 1683 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

4. О порядке государственной аккредитации на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционного фонда, управляющей организации инвестиционного фонда [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 27 марта 2018 г., № 229 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2024.

5. Никоненко, В. А. Паевые инвестиционные фонды как институт коллективного инвестирования / В. А. Никоненко // Журн. экономики и бизнеса. – 2020. – № 5-3. – С. 130–133. <https://doi.org/10.24411/2411-0450-2020-10494>.

Поступила в редакцию 28.10.2024

Сведения об авторе

Герасенко Александр Владимирович – аспирант

Information about the author

Gerasenko Alexander Vladimirovich – Post-Graduate Student