

УДК 347.191.4:330.322.1

**О.П. СУЩ**, Харківський національний університет внутрішніх справ

## ОСОБЛИВОСТІ ДІЯЛЬНОСТІ КОМПАНІЇ З УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ ІНСТИТУТІВ СПІЛЬНОГО ІНВЕСТУВАННЯ

*Ключові слова:* компанія з управління активами, інститути спільного інвестування, корпоративний інвестиційний фонд, пайовий інвестиційний фонд, інвестиційні сертифікати, договір про управління активами

В Україні на законодавчому рівні закріплено два види інститутів спільного інвестування (далі – ІСІ), які, залежно від порядку створення та функціонування поділяються на корпоративні інвестиційні фонди та пайові інвестиційні фонди. Суттєву роль у діяльності інститутів спільного інвестування займає компанія з управління активами інститутів спільного інвестування (далі – КУА ІСІ), оскільки на КУА ІСІ законодавцем покладено функцію управління активами інвестиційних фондів

Розвиток діяльності з управління активами в Україні, переживає етап активного розвитку, оскільки сформована нормативно-правова база щодо правового регулювання діяльності КУА, крім того, на сьогоднішній день в Україні створено та функціонує понад 330 КУА ІСІ. Правове регулювання відносин з управління активами ІСІ здійснюється Законом України «Про інститути спільного інвестування (пайових та корпоративних інвестиційних фондах)» (далі – Закон України про ІСІ) [1] та Рішенням Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку (далі – НКЦПФР) «Про затвердження Положення про особливості здійснення діяльності з управління активами інституційних інвесторів» (далі – Положення) [2], але незважаючи на існування спеціальних нормативно-правових актів з питань діяльності КУА, існують певні законодавчі прогалини і внутрішні протиріччя. Прогалини законодавства у сфері управління

активами обумовлені специфікою правового статусу КУА ІСІ, як професійного учасника ринку цінних паперів, як інституціонального інвестора, як виключного суб'єкта з управління активами ІСІ.

Проблемними аспектами діяльності КУА ІСІ є те, що на науковому рівні досліджуване питання вивчається переважно економістами, а з точки зору правового регулювання існують окремі наукові праці, які в повній мірі не розкривають весь значний масив прогалин у правовому регулюванні діяльності КУА ІСІ, незважаючи на те, що цей вид підприємницької діяльності є досить поширеним і актуальним.

Враховуючи викладене, метою написання даної статті є визначення особливостей і специфіки діяльності КУА ІСІ, визначення проблем нормативно-правового забезпечення її діяльності, як учасника фондового ринку та як суб'єкта відносин з корпоративного управління. Визначення особливостей діяльності та з'ясування специфіки правового становища КУА ІСІ можливо шляхом проведення аналізу нормативно-правових актів з питань діяльності КУА та наукових праць учених, предметом досліджень яких є управління активами.

Серед вчених-юристів, в роботах яких досліджувалися окремі аспекти діяльності та правового регулювання КУА ІСІ, можемо виділити: О.М. Винник, Ю.М. Жорнокуя, І.В. Венедиктову, І.В. Спасибо-Фатєєву, В.М. Бутузова, А.В. Майфата, А.В. Габова, О.Є. Абрамова, І.З. Фархутдінова і В. Трапезнікова.

О.М. Вінник [3, с.477-479] звертає увагу лише на загальні засади діяльності КУА ІСІ, які містяться в Законі України про ІСІ. Ю.М. Жорнокуя [4, с.128-131], визначає основні проблеми, що мають місце в законодавчому забезпеченні діяльності КУА ІСІ. І.В. Венедиктова [5] частково визначає діяльність КУА, досліджуючи питання довірчого управління майном. Крім того, існують наукові роботи, в яких вчені ставлять знак рівності між поняттям «управління активами» та «управління майном» [6–11]. Відзначимо, що така позиція, на нашу думку, є не зовсім точною, оскільки управління майном є базовим у правовідносинах, що виникають між КУА та ін-

вестиційними фондами, оскільки закріплює права та обов'язки суб'єктів спільного (корпоративного) інвестування. У юридичній літературі існує думка про те, що спільне використання інститутів довірчої власності та довірчого управління майном «зовсім не суперечить одне одному, а, навпаки, збагатило б економічні механізми по управлінню активами фізичних та юридичних осіб, розширило б підприємницьку практику» [12, с.102]. Різниця полягає в об'єкті управління, якими виступають активи або майно. Розглянемо співвідношення понять «активи» і «майно». Поняття «активи ІСІ» закріплено в ч.1 ст.3 Закону України про ІСІ, згідно з яким активи ІСІ – сукупність майна, корпоративних прав та вимог, сформована за рахунок коштів спільного інвестування. Поняття «активи» є економічною категорією і виражаються в наступних формах: а) матеріальні активи характеризують активи підприємства, що мають речову (матеріальну) форму; б) нематеріальні активи характеризують активи підприємства, що не мають речової форми, але беруть участь у господарській діяльності та приносять прибуток (наприклад, права на використання програмних продуктів, «гудвіл», «ноу-хау»); в) фінансові активи характеризують різноманітні фінансові інструменти, що належать підприємству або знаходяться в його володінні. До фінансових активів підприємства належать: грошові активи в національній та іноземній валюті; короткострокові та довгострокові фінансові вкладення [13]. На відміну від поняття «активи», майно – окрема річ, сукупність речей, а також майнові права та обов'язки (ст.191 Цивільного кодексу України). Отже, ми вважаємо, що категорія «активи» ширше в за смисловим навантаженням за категорію «майно». Тому, в подальшому в дослідженні ми будемо застосовувати поняття «управління активами».

Перш ніж почати визначення особливостей діяльності КУА ІСІ, досліджуємо поняття «управління активами». На законодавчому рівні поняття «управління активами» визначено в п.5 ч.1 ст.4 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні» та Законом України «Про державне

регулювання ринку фінансових послуг», крім того, на діяльність з управління активами поширюються норми глави 70 ЦК України «Управління майном». Згідно з п.5 ч.1 ст.4 Закону України «Про державне регулювання ринку цінних паперів» діяльність з управління активами – професійна діяльність учасника фондового ринку – КУА ІСІ, що здійснювана нею за винагороду від власного імені або на підставі відповідного договору про управління активами, які належать інституційним інвесторам на праві власності. Спираючись на буквально розуміння норми, зрозуміло, що КУА може здійснюватися управління і у власних інтересах, але при дослідженні означеної проблематики нас цікавить управління саме як професійна послуга. На відміну від разових операцій, заснованих на комісії або дорученні, – вказує Д.І. Дедов, – управління є діяльністю, тобто складною системою дій, спрямованих на який-небудь об'єкт [14, с.93]. І це дійсно так, ІСІ з метою примноження активів і професійного управління ними, передає їх в управління КУА, у разі професійного виконання своїх функцій, примножує активи ІСІ, при цьому отримує винагороду. Тобто, діяльність КУА, спрямована на здійснення управління активами є систематичною, професійною діяльністю, яка носить строковий характер (оскільки договір про управління активами укладається між КУА та ІСІ не менше ніж на 3 роки).

Специфіка діяльності КУА ІСІ проявляється в тому, що одна юридична особа – КУА ІСІ, відразу набуває кілька статусів: 1) є господарським товариством, яке здійснює професійну діяльність з управління активами інституційних інвесторів на підставі ліцензії, що видається НКЦПФР; 2) є учасником ринку фінансових послуг, 3) фактично виконує функції виконавчого органу КІФу<sup>1</sup>.

<sup>1</sup>Так, проводячи аналіз діяльності КУА ІСІ, О.Є. Абрамов зазначив, що КУА виконує функції виконавчого органу: приймає інвестиційні рішення, укладає договори щодо майна інвестиційних фондів, розміщує та викуповує інвестиційні паї (ПФуа) та акції (КІФу) і здійснює ряд інших юридично значущих

Доречно погодитися з думкою Д.І. Степанова [16, с.60–73], який зазначив, що унікальність інституту керуючого (керуючої компанії) господарського товариства у тому, що він руйнує традиційне розуміння корпоративної структури, оскільки допускає заміщення виконавчого органу господарського товариства іншим комерсантом або організацією, тобто в кінцевій точці, де здавалося б, теорія фікції юридичної особи знаходить своє завершення, з'являється нове фіктивне освіту або повністю автономне, правосуб'єктність особа. Таким особою і виступає КУА ІСІ. Наприклад, у правовідносинах, що виникають на підставі договору про управління активами між КІФ та КУА, КУА ІСІ крім управління активами, фактично виконує функції виконавчого органу КІФу.

Характерними ознаками КУА ІСІ є: по-перше, юридична особа, зареєстрована відповідно до чинного законодавства України і діє на підставі ліцензії виданої НКЦБФР. Відповідно до ч.1 ст.29 Закону України про ІСІ, КУА – господарське товариство у формі АТ або ТОВ, створене відповідно до законодавства України; по-друге, для здійснення діяльності з управління активами, між КУА ІСІ та КІФом, або КУА ІСІ та ПІФом повинен бути укладений договір про управління активами; по-третє, КУА ІСІ як суб'єкт спільного (корпоративного) інвестування, має специфічні риси, так як одночасно виступає керуючим активами КІФ та ПІФ і є емітентом інвестиційних сертифікатів ПІФ, що характеризує її як професійного учасника ринку цінних паперів; по-четверте, згідно із законодавством України, КУА ІСІ є фінансовою установою і надає такі послуги на ринку фінансових послуг, як купівля-продаж цінних паперів.

Розглянемо особливості КУА, які відрізняють її від інших професійних учасників ринку цінних паперів:

1) визначені в імперативному порядку вимоги до розміру статутного капіталу КУА ІСІ.

---

дій, коло яких залежить від форми фонду – пайового чи корпоративного [15].

Так, розмір статутного капіталу КУА повинен складати не менше 7 млн грн (ч.2 ст.29 Закону України про ІСІ);

2) частка держави в статутному капіталі КУА не може перевищувати 10 % (ч.3 ст.29 Закону України про ІСІ);

3) поєднання діяльності з управління активами з іншими видами професійної діяльності на ринку цінних паперів забороняється, крім випадків, передбачених законом (ч.4 ст.29 Закону України про ІСІ). Слід зазначити, що на відміну від України, в Республіці Казахстан законодавець закріпив можливість суміщення брокерської і (або) дилерської – з катодіальною діяльністю, діяльністю з управління інвестиційним портфелем, а також для Національного оператора пошти і банків, що здійснюють брокерську та (або) дилерську діяльність – з трансфер-агентською діяльністю [17]. Схоже положення закріплено в п.п.3, 4 ст.38 Федерального Закону РФ «Про інвестиційні фонди» [18], в якому зазначено що діяльність по управлінню (довірчому управлінню) активами акціонерного інвестиційного фонду та довірче управління пайовим інвестиційним фондом може поєднуватися лише з діяльністю з управління цінними паперами, що здійснюється відповідно до законодавства Російської Федерації про ринок цінних паперів. Як бачимо, законодавство зазначених країн більш ширше врегулювало діяльність КУА.

4) КУА ІСІ може здійснювати діяльність з управління іпотечним покриттям;

5) через КУА реалізується правосуб'єктність КІФу, активами якого вона управляє на підставі договору про управління активами, фактично виконуючи функції виконавчого органу КІФу;

6) КУА ІСІ може одночасно здійснювати управління активами кількох ІСІ (ч.7 ст.29 Закону України про ІСІ). На нашу думку положення цієї статті можуть викликати на практиці у суб'єктів корпоративного інвестування конфлікт інтересів, оскільки в кількох ІСІ, якими управляє одна КУА можуть збігатися інтереси по одному і тому ж об'єкту інвестування. Таким чином, ми вважаємо, за

доцільне доповнити Закон України про ІСІ нормою, яка б мала такий зміст: «Компанія з управління активами має право управляти активами одночасно кількома ІСІ, за умови, що вони мають принципово різний зміст інвестиційної декларації інвестиційного фонду». До того ж, звернемо увагу, що при укладанні договорів про управління активами інших фондів КУА ІСІ повинна проінформувати про це спостережні ради фондів, з якими вже укладені такі договори, НКЦБФР і Антимонопольний комітет України в п'ятнадцятиденний термін з моменту укладення таких договорів. На відміну від Закону України про ІСІ, Закон Республіки Молдова «Про інвестиційні фонди» [19] прямо не вказує, що інвестиційна керуюча організація (довірений менеджер) має право одночасно здійснювати управління активами кількох ІСІ. Так, Закон Республіки Молдова «Про інвестиційні фонди» містить норму, яка вказує, що довірений менеджер, керуючий інвестиціями декількох інвестиційних фондів, зобов'язаний вести самостійний бухгалтерський облік і складати окрему звітність про діяльність кожного з фондів (ч.4 ст.17);

7) КУА ІСІ венчурного фонду бере участь в управлінні діяльністю емітента, корпоративні права якого перебувають в активах фонду, активами якого ця компанія управляє;

8) КУА ІСІ приймає рішення щодо розміщення активів КІФ та ПФ, саме тому вона вважається інституціональним інвестором на ринку цінних паперів України, а в спільному (корпоративному) інвестуванні – суб'єктом корпоративного інвестування;

9) КУА ІСІ за здійснення діяльності з управління активами ІСІ отримує винагороду, згідно зі ст.31 Закону України про ІСІ оплачується грошовими коштами;

10) виключним видом діяльності КУА є управління активами. Так, об'єктом управління виступають інвестиції, під якими розуміється сукупність майна, корпоративних прав та вимог, сформованих за рахунок коштів інвесторів, доходів від здійснення операцій з активами інвестиційних інститутів і доходів, нарахованих за інвестиційними активами [5, с.54];

11) КУА ІСІ здійснює свою діяльність на підставі ліцензії, виданої НКЦБФР (ст.32 Закону України про ІСІ). Порядок видачі ліцензії здійсненої діяльності з управління активами регулюється Законом України про ІСІ, Законом України «Про ліцензування певних видів господарської діяльності» та Положенням НКЦБФР «Про затвердження Ліцензійних умов провадження професійної діяльності на ринку цінних паперів» [20]. Так, згідно зі ст.32 Закону України про ІСІ діяльність з управління активами ІСІ провадиться КУА на підставі ліцензії, що видається НКЦБФР в порядку, встановленому законодавством, за поданням відповідної саморегулювальної організації на ринку цінних паперів, яка об'єднує КУА ІСІ. Для отримання ліцензії, Положенням встановлено кваліфікаційні вимоги при отриманні ліцензії на здійснення діяльності з управління активами КІФ та ПФ. КУА повинна мати не менше трьох сертифікованих фахівців, які отримали в установленому порядку кваліфікаційне посвідчення фахівця з управління активами (у тому числі керівні посадові особи), і по два сертифікованих фахівці, які отримали в установленому порядку кваліфікаційне посвідчення фахівця з управління активами (у тому числі керівні посадові особи), – для кожної філії, яким надані повноваження щодо здійснення діяльності з управління активами КІФ та ПФ.

Законом про ІСІ передбачені випадки в яких НКЦБФР має право прийняти рішення про анулювання ліцензії КУА у випадку (ст.32):

– здійснення КУА під час дії договору про управління активами іншої професійної діяльності, ніж діяльність з управління активами;

– неодноразового або грубого порушення Закону України про ІСІ або нормативно-правових актів НКЦБФР, що заподіяло значну шкоду інвесторам, якщо ця шкода доведена судом;

– нездійснення КУА діяльності з управління активами протягом двох років. Анулювання ліцензії КУА є підставою для ліквідації ПФу або передачі сукупності активів та зобов'язань, що становлять пайовий інвестиційний фонд, іншій КУА.



12) істотну специфіку правового становища КУА надає наявність в її компетенції права емісії цінних паперів спеціальних видів - інвестиційних сертифікатів. Як емітент цінних паперів КУА повинна дотримуватися встановлених законодавством загальних і спеціальних вимог емісії цінних паперів (їх випуску та розміщення), розкриття інформації, викупу цінних паперів, ведення реєстру власників іменних цінних паперів. Право емісії цінних паперів є важливою складовою компетенції КУА, дозволяючи їй використовувати механізм емісії цінних паперів як зручний засіб залучення в управління на договірних умовах майна від дрібних інвесторів і формування об'єкта управління, тобто створення ПФ, а також врегулювання відносин з корпоративними інвесторами по виплаті прибутку від управління майном та його припинення.

Завдяки тому що КУА має публічний статус емітента цінних паперів, це дозволяє їй здійснювати:

- ефективне державне регулювання і забезпечення публічності її діяльності через впровадження процедур державної реєстрації проспекту емісії та випуску цінних паперів;
- реєстрацію регламенту ПФ, який визначає умови управління майном;
- регламентацію порядку розміщення та викупу цінних паперів;
- введення вимог по розкриттю емітентами інформації.

13) звернемо увагу, що КУА зобов'язана формувати резервний фонд за рахунок свого прибутку, а в разі його недостатності - за рахунок додаткових внесків її засновників. Обов'язковість формування резервного фонду обумовлено тим, що КУА несе майнову відповідальність за збитки, які були нанесені суб'єктам корпоративного інвестування її діями (бездіяльністю). Саме з резервного фонду КУА відшкодовує збитки. Резервний фонд зберігається на окремому депозитному банківському рахунку, відкритому КУА, або розміщується в державні цінні папери;

14) відповідно до ст.33 Закону України про ІСІ якщо КУА перевищить свої повноваження або укладає договір не від імені КІФ, то

вона несе відповідальність за зобов'язаннями, які виникають внаслідок виконання таких договорів, лише майном, що належить їй по праву власності, якщо інше не встановлено законом;

15) відповідно до ст.33 Закону про ІСІ, КУА несе майнову відповідальність за збитки, завдані ІСІ її діями (бездіяльністю), згідно Закону про ІСІ та відповідно до умов договору. КУА відшкодовує втрати, понесені ІСІ, який здійснює публічне (відкрите) розміщення своїх цінних паперів, якщо протягом року вартість чистих активів ІСІ у розрахунку на один цінний папір ІСІ зменшилася нижче його номінальної вартості більш ніж на 20 % внаслідок порушення КУА вимог законів. Згідно п.3 розділу 6 Рішення НКЦПФР «Про затвердження Положення про особливості здійснення діяльності з управління активами інституційних інвесторів» [2] відшкодування провадиться за рахунок резервного фонду цієї КУА в порядку, встановленому НКЦПФР, а у разі недостатності резервного фонду - за рахунок іншого майна цієї КУА. Резервний фонд КУА створюється у розмірі, встановленому установчими документами, але не менше 25 % статутного капіталу КУА. Таким чином, можемо констатувати, що відповідальність КУА за зобов'язаннями є цивільно-правовий. У зв'язку з цим справедливо погодитися з В.М. Лебедевим, який виділив ознаки цивільно-правової відповідальності, серед яких: а) дана відповідальність завжди носить майновий характер; б) яскраво виражена її компенсаторно-відновлювальна спрямованість; в) ініціатива застосування походить від потерпілої сторони [21, с.152]. На відміну від України, законодавство інших країн, наприклад, Республіки Молдова, також передбачає на законодавчому рівні відповідальність управляючої компанії, але така відповідальність закріплена в більш вузькому сенсі, ніж у Законі України про ІСІ. Так, наприклад, ст.19 Закону Республіки Молдова «Про інвестиційні фонди» [19] вказує, що довірений менеджер несе в порядку, встановленому законодавством та договором про довірче управління інвестиціями фонду, відповідальність у розмірі

збитків, завданих їм інвестиційному фонду. Відшкодування шкоди, здійснюється за рахунок власного майна довіреної менеджера. Посадові особи довіреної менеджера несуть в порядку, передбаченому законодавством, відповідальність за шкоду, завдану ними фонду та/або довіреним менеджеру в результаті неправомірних дій (бездіяльності) при управлінні інвестиціями фонду;

16) законодавцем закріплено, що ІСІ знижують інвестиційні ризики за рахунок здійснення диверсифікації вкладень. Ми вважаємо, що КІФ та / або КУА його активами або КУА ПФ, в першу чергу, зменшують свої інвестиційні ризики за рахунок проведеної диверсифікації вкладень, оскільки інвестори передавши своє майно та / або інші цінності в управління таких суб'єктів практично не мають можливості впливати на їх диверсифікацію на політику і, в разі настання негативних наслідків, несуть збитки від діяльності таких інститутів, а не від діяльності емітентів цінних паперів власниками яких є КУА ПФ або КІФ;

17) у разі визнання КУА банкрутом активи ІСІ не включаються до ліквідаційної маси КУА (ч.5 ст.33 Закону про ІСІ), так як вони враховуються на окремому рахунку КУА ІСІ і не є активами КУА.

В контексті відносин з корпоративного інвестування між КУА і КІФом виникають правовідносини, які на перший погляд носять ознаки представницьких, оскільки згідно зі ст.11 Закону про ІСІ управління активами КІФу на підставі відповідного договору здійснює КУА. У відносинах з третіми особами КУА повинна діяти від імені та в інтересах КІФу на підставі договору про управління активами. Зауважимо, що такі відносини не мають характеру представницьких, оскільки КУА входить в структуру органів КІФу. Таким чином через КУА КІФи здійснюють свою правосуб'єктність. Між КУА і КІФом на підставі договору про управління активами виникає два види відносин. Перший вид відносин - внутрішні, виникаючі безпосередньо між КУА і КІФом з приводу управління активами КІФу і здійснення КУА функцій виконавчого органу КІФу. Другий вид відносин - зовніш-

ні. Як зазначалося вище, КУА від імені КІФу вступає у відносини з третіми особами.

## ЛІТЕРАТУРА

1. Закон України «Про інститути спільного інвестування (корпоративні та пайові інвестиційні фонди)» : від 15.03.2001 р., № 2299-III // ВВР України. – 2001. – № 21. – Ст. 103.

2. Рішення Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку «Про затвердження Положення про особливості здійснення діяльності з управління активами інституційних інвесторів» : від 02.11.2006 р., № 1227 // Офіційний вісник України. – 2006. – № 49. – Ст. 129.

3. Вінник О. М. Інвестиційне право : навчальний посібник / Вінник О. М. – К. : Юридична думка, 2005. – 568 с.

4. Жорнокуй Ю. М. Проблема діяльності компанії з управління активами інститутів спільного інвестування / Жорнокуй Ю. М. // Право і безпека. – 2005. – № 6. – С. 128–131.

5. Венедіктова І. В. Договір довірчого управління майном як форма реалізації правового інституту довірчого управління майном в Україні: дис. ... кандидата юрид. наук : 12.00.03 / Венедіктова Ірина Валентинівна. – Х., 2003. – 208 с.

6. Курпас Ю. В. Становлення та розвиток інституту управління майном в Україні : автореф. дис.. на здобуття наук. ступеня канд. юрид. наук : спец. 12.00.03 / Ю. В. Курпас ; Київськ. нац. ун-т ім. Т. Шевченка. – К., 2004. – 20 с.

7. Слюсаревський М. М. Теоретические проблемы договорного управления чужим имуществом в Украине : автореф. дис. на соискание ученой степени канд. юрид. наук : спец. 12.00.03 / М. М. Слюсаревський ; Нац. юрид. акад. им. Я. Мудрого. – Х., 2010. – 19 с.

8. Слипченко С. А. Право доверительной собственности / Слипченко С. А. – Х. : Консум, 2000. – С. 16.

9. Марчинський В. Г. Правовий статус довірчого товариства як суб'єкта цивільно-правових відносин : автореф. дис.. на здобуття наук. ступеня канд. юрид. наук : спец.

12.00.03 / В. Г. Марчинський ; Нац. юрид. акад. ім. Ярослава Мудрого. – Х., 2003. – 23 с.

10. Майданик Р. А. Траст: собственность и управление капиталами / Майданик Р. А. – К. : Анкил, 1995. – 160 с.

11. Майданик Р. А. Проблеми довірчих відносин в цивільному праві / Майданик Р. А. – К. : Видавничо-поліграфічний центр «Київський університет», 2002. – 502 с.

12. Харченко Г. Інститут трасту в правовій системі України: перспективи розвитку / Харченко Г. // Право України. – 2001. – № 3. – С. 100–102.

13. Ляшенко Г. П. Управління капіталом підприємства : курс лекцій / Ляшенко Г. П. – Ірпінь : Акад. ДПС України, 2001. – 346 с.

14. Конфликт интересов / Дедов Д. И. – М. : Волтерс Клувер, 2004. – 93 с.

15. Абрамов А. Е. Управляющая компания и специализированный депозитарий паевого инвестиционного фонда / Абрамов А. Е. // Рынок ценных бумаг. – 1996. – № 23. – С. 33–34.

16. Степанов Д. И. Компания, управляющая хозяйственным обществом / Степанов Д. И. // Хозяйство и право. – 2000. – № 10. – С. 60–73.

17. Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан «О совме-

щении видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг» : от 26.03.2012 г., № 120// [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://online.zakon.kz/Document/?doc\\_id=31193973](http://online.zakon.kz/Document/?doc_id=31193973).

18. Федеральный Закон РФ «Об инвестиционных фондах» : от 29.11.2001 г., № 156-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.flm.su/?actions=main\\_content&id=1503](http://www.flm.su/?actions=main_content&id=1503).

19. Закон Республики Молдова «Об инвестиционных фондах» : от 05.06.1997 г., № 1204-XIII [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://base.spinform.ru/show\\_doc.fwx?rgn=3419](http://base.spinform.ru/show_doc.fwx?rgn=3419).

20. Рішення Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку «Про затвердження Ліцензійних умов провадження професійної діяльності на ринку цінних паперів» : від 26.05.2006 р., № 346 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/z0938-06>.

21. Лебедев В. Н. Особенности гражданско-правового положения инвестиционных фондов в Российской Федерации: дис. ... кандидата юрид. наук : 12.00.03 / Лебедев В. Н. – М., 2002. – 200 с.

*Суц О. П. Особливості діяльності компанії з управління активами інститутів спільного інвестування / О. П. Суц // Форум права. – 2012. – № 4. – С. 892–898 [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://arhive.nbu.gov.ua/e-journals/FP/2012-4/12copici.pdf>*

Розглянуто особливості діяльності компанії з управління активами інститутів спільного інвестування. Окреслено коло проблем на законодавчому рівні стосовно регулювання діяльності компаній з управління активами інститутів спільного інвестування.

\*\*\*

*Суц Е.П. Особенности деятельности компании по управлению активами институтов совместного инвестирования*

Рассмотрены особенности деятельности компании по управлению активами институтов совместного инвестирования. Очерчен круг проблем, возникших на законодательном уровне в сфере регулирования деятельности компании по управлению активами институтов совместного инвестирования.

\*\*\*

*Susch H.P. Peculiarities of the Asset Management Company Collective Investment Institutions*

The features of asset management companies of collective investment institutions are made. The range of problems in the legislation regarding the regulation of asset management companies of collective investment institutions.