



Анна Зырянова

первый заместитель генерального директора –
директор Сибирского филиала ООО «Мономах»

ОБ ИНТЕРНЕТ-ПИФИНГЕ И ПЕРВИЧНОМ РАЗМЕЩЕНИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ ЧЕРЕЗ БИРЖУ И РАСЧЕТНЫЕ ДЕПОЗИТАРИИ

Уважаемая редакция! Получила электронную рассылку журнала¹ и не удержалась от комментариев по статье «К вопросу об обеспечении возможности приобретения/погашения паев ПИФОВ через Интернет»²...

Удивляет, что статью написали не представители УК, а представители инфраструктуры. Удивляет это и потому, что попытка реализовать технологию первичного размещения инвестиционных паев через биржу и расчетные депозитарии (ММВБ—НДЦ, РТС—ДКК) у них не нашла поддержки (реально переговоры были только в РТС), все говорили, что это здорово, но дальше слов дело не шло, хотя потенциал такой технологии для расширения рынка КИ ничем не меньше, чем возможности интернет-пифинга! (Может быть, представители бирж изменили свою позицию по этому вопросу?)

Практически все согласны, что Интернет — это здорово (преимущества УК и регистратора (СД) при обслуживании клиентов дистанционно и формализовано неоспоримы, для клиентов привлекательна оперативность в совершении операций), многие считают, что это опасно (подделка ЭЦП (хотя подделать бумажный

документ значительно проще), несанкционированное пользование носителем ЭЦП и т. п.). Как всегда, истина где-то посередине...

УК «Мономах» совместно с ЗАО «ПРСД» на платформе сервиса *Faktura.ru* реализовала технологию первичного (!) размещения инвестиционных паев с помощью интернет-технологии с использованием ЭЦП клиентов — физических лиц, выдаваемых банками-участниками сервиса почти 2 года тому назад, мы назвали этот сервис интернет-пифинг.

Действительно, технологических препятствий для работы такого сервиса не существует, мало того, сервис масштабируется, возможность подключения других УК — это результат согласования технологии с регистраторами, которые ведут реестры пайщиков.

Система работает, клиенты пользуются ей, получая определенные преимущества от такого дистанционного взаимодействия с УК.

Нельзя сказать, что эта технология заинтересовала большое количество участников рынка, поскольку по-прежнему этот сервис доступен только клиентам УК «Мономах» — как всегда, участники не смогли (или не захотели?) договориться, понять и взять на себя соответствующие риски.

Понятно, что основная проблема для распространения интернет-технологии в КИ — это отсутствие ЭЦП у физических лиц и неготовность УЦ работать с населением.

Все ждут очередных решений правительства по запуску работы сети государственных удостоверяющих центров, которые смогут аккредитовать корпоративные УЦ с тем, чтобы можно было организовать признание ЭЦП клиента, выданной агентами этих УЦ (УК, банки, возможно, регистраторы подключатся к этой деятельности), которые будут оказывать услуги населению по выдаче ЭЦП. ■

¹ На электронную версию журнала «Депозитарий» можно подписаться по e-mail: dc@ndc.ru. Заявка пишется в свободной форме с указанием электронных адресов для подписки, компании, имен и должностей подписчиков. Количество подписчиков от одной компании не ограничено. Подписка бесплатная.

² Семьикина Е., Ванюшов М. К вопросу об обеспечении возможности приобретения/погашения паев ПИФОВ через Интернет // Депозитарий. 2007. № 8.



КОММЕНТАРИЙ СПЕЦИАЛИСТА



Геннадий Марголит

Заместитель генерального директора,
член Дирекции ФБ ММВБ

ПАИ ПИФОВ НА БИРЖЕ

Касаясь вопросов организации торгов паями ПИФов на бирже, следует отметить, что Фондовая биржа ММВБ никогда не стояла в стороне от этой тематики.

Инвестиционные паи ПИФов на фондовом рынке ММВБ начали торговаться с февраля 2003 г. и, несмотря на то что объемы торгов, выраженные в абсолютных показателях, относительно невелики на фоне иных инструментов рынка — акций и облигаций, данный рынок, самый младший из всех, показывает впечатляющую и, главное, устойчивую динамику.

Так, количество инвестиционных паев, находящихся в обращении, достигло 178, увеличившись с начала торгов на ФБ ММВБ (2005 г.) в 4,7 раза. При этом объемы торгов за 8 мес. текущего года в 2,4 раза больше, чем за весь 2006 г., и в 7,8 раза больше чем в 2005 г., а количество сделок, объектами которых являлись паи, увеличилось по сравнению с соответствующими периодами в 2,5 и в 13,7 раза соответственно.

Реализация возможности совершения операций с паями через биржу — это фактически бесконечное расширение агентской сети без дополнительных издержек для управляющей компании, а также многократное умножение доступности покупки паев для широкого круга инвесторов.

Потенциальному пайщику достаточно однажды заключить с брокером договор на обслуживание, перечислить средства и покупать приглянувшиеся паи разных фондов. Невозможно не согласиться с тем, что приобрести паи на бирже с помощью системы интернет-трейдинга (или посредством поручения, переданного по телефону) проще, чем в поисках оптимального вложения совершать своеобразный «пай-*shopping*», посещая офисы управляющих компаний или их агентов, в которых, к тому же, наличествует ограниченный ассортимент паев. Тем более что во многих городах России брокеры уже присутствуют, а вот агенты УК пока нет.

Кроме того, развивая ликвидность и оказывая содействие инвесторам в гарантированной покупке/продаже паев, на ФБ ММВБ успешно функционируют участники торгов, наделенные

статусом «Специалист» и «маркет-мейкер», задача которых заключается в непрерывном поддержании двусторонних котировок в заданных пределах.

Однако, несмотря на все достижения в развитии организованного рынка паев и наличие неоспоримых преимуществ биржевого обращения, следует отметить, что индустрия инструментов коллективного инвестирования будет выглядеть неполноценной и, не боюсь произнести этого слова, недоразвитой до тех пор, пока не будет реализована возможность первичного размещения паев на бирже (а также обмена и погашения). Дело в том, что на бирже осуществляется только вторичное обращение паев. На деле это означает, что для того, чтобы инвестор мог купить паи через брокера на биржевой площадке, необходимо, чтобы кто-то другой сначала приобрел паи, затем (через своего брокера) завел их на торговую площадку и захотел их продать.

Проблема кроется в правовой плоскости, начиная с того, что действующее законодательство не относит паи ПИФов к эмиссионным ценным бумагам, а сами ПИФы к эмитентам. Помимо перечисленных, вся совокупность ограничений, налагаемых на деятельность ПИФов в первую очередь федеральными законами, означает, что возможность проводить первичное размещение паев на бирже в процессе формирования инвестфонда на данный момент отсутствует.

Опираясь на мнения, а также многочисленные отклики и пожелания субъектов рынка коллективных инвестиций, биржа считает, что назрела необходимость во внесении изменений в законодательную базу, которые позволят проводить полноценное размещение инвестиционных паев через организаторов торговли на РЦБ, и уверена, что данная услуга будет по-настоящему востребована рынком в лице как управляющих компаний, так и инвесторов.