

**ФОРМЫ ИНТЕРНАЦИОНАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ:
ПРЕДПОСЫЛКИ ИНТЕГРАЦИИ И РЕГУЛИРОВАНИЯ В ЕАЭС**

О.В. Балан

Белорусский государственный экономический университет, olga_balan@tut.by

Особенностью современного этапа развития инвестиционных фондов в мировой экономике являются происходящие на нем интеграционные процессы и усиление интернационализации деятельности фондов за счет распространения и развития трансграничных и международных фондов.

Повышение интернационализации институциональной структуры инвестиционных фондов (далее – ИФы) и обозначенные тенденции усиления интернационализации их деятельности позволяют выделить формы участия ИФов в международных экономических отношениях: инвестирование в ценные бумаги и другие активы на зарубежных рынках, продажа долей (акций) фонда инвесторам–нерезидентам на внутреннем и зарубежных рынках, создание филиалов ИФов за рубежом, создание филиала иностранного фонда на национальном рынке, управление иностранным фондом национальной управляющей компанией, управление национальным фондом иностранной управляющей компанией.

Предпосылкой интернационализации и интеграции деятельности ИФов в ЕАЭС является заключение Договора о Союзе, вступившего в силу с 1 января 2015 г., который в том числе предпо-

лагает создание общего финансового рынка, соответствующего следующим критериям:

- гармонизированные требования к регулированию и надзору в сфере финансовых рынков государств ЕАЭС;
- взаимное признание лицензий в банковском и страховом секторах, а также в секторе услуг на рынке ценных бумаг, выданных уполномоченными органами одного государства, на территориях других стран ЕАЭС;
- осуществление деятельности по предоставлению финансовых услуг на всей территории Союза без дополнительного учреждения в качестве юридического лица;
- административное сотрудничество между уполномоченными органами государств–членов, в том числе путем обмена информацией [1; с.183].

Таким образом, планируется, что к 2020 г. будут завершены все процессы гармонизации национальных законодательств в области финансовых услуг и обеспечен недискриминационный доступ на финансовый рынок профессиональных участников–нерезидентов, в том числе инвестиционных фондов, через процедуру взаимного признания лицензий.

С учетом поставленных целей в ЕАЭС особый интерес представляет опыт интеграции ИФов в других интеграционных группах. Так, в 1980–е гг. правительства многих европейских государств предприняли меры по созданию регулятивной и законодательной среды для инвестиционных фондов в ЕС. Среди основных принципов интеграционного регулирования в ЕС – выделение сектора ИФов в отдельную область интеграции; унификация; регулирование на основе отдельного пакета документов; обязательное принятие компенсационных схем; создание общеевропейской саморегулируемой организации. Результатом стало широкое распространение унифицированных ИФов – на начало 2016 г. чистые активы фондов в ЕС насчитывали 8,2 трлн. евро, или 65% активов европейских фондов. Популярность подобных фондов привела к значительному росту их предложения на международном рынке, особенно в Латинской Америке и Азии. По оценкам, около 15% активов фондов ЕС предлагаются независимыми дистрибьюторами на зарубежных рынках и к 2020 г. эта цифра может удвоиться [2, с.6].

С целью создания платформы для трансграничной продажи ИФов в Азиатско–Тихоокеанском регионе (далее – АТР) и упрощения распространения фондов в разных странах правительства и управляющие компании данного региона положили начало инициативе для ИФов, которые будут зарегистрированы в одной стране и продаваться в нескольких странах АТР, что привело к появлению «паспортизации фондов» в регионе. В АТР созданы три таких «паспорта». В качестве основных принципов определены: защита внутрирегионального сектора фондов в силу нарушения принципа свободной международной конкуренции (непризнание азиатских фондов соседними странами и ЕС), разработка соглашений на основе директив ЕС, унификация с практикой ЕС.

Таким образом, мировой опыт обосновывает необходимость интеграции и регулирования форм интернационализации ИФов внутри интеграционной группы с целью защиты и развития внутрирегионального сектора фондов и создания предпосылок для их трансграничного функционирования в мировой экономике. Для ЕАЭС целесообразно использовать опыт ЕС и в основных положениях гармонизировать регулирование с практикой ЕС, доказавшей свою эффективность и распространившейся глобально. В этом отношении Республике Беларусь необходимо принять неотложные меры: по ускорению развития законодательства, становлению внутреннего сектора ИФов, созданию условий для его конкурентного развития в условиях общего финансового рынка ЕАЭС.

Список использованных источников:

1. Разработка Стратегии развития финансовых рынков государств–членов ТС и ЕЭП на период до 2025 года: 2 этап: отчет о НИР (заключ.) / ОАО «Инвестиционная компания «Еврофинансы»; рук. Я.В. Миркин; исполн.: К.Б. Бахтараева [и др.]. – М., 2015. – 715 с. – № Н–09/89.

2. Trends in Cross Border Distribution [Electronic resource] // Spence Johnson Ltd. – London, 2012. – 18 p. – Mode of access: <http://www.alfi.lu/sites/alfi.lu/files/Trends-in-cross-border-distribution.pdf>. – Date of access: 22.10.2014.