

УДК 336.76

**А.А. Тимофеева***Байкальский государственный университет,  
г. Иркутск, Российская Федерация***К ВОПРОСУ ОБ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ  
КАК УЧАСТНИКЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

**АННОТАЦИЯ.** Необходимость притока дополнительных инвестиционных ресурсов в экономику РФ в целях финансирования инфраструктурных и социальных проектов требует совершенствования действующих механизмов аккумуляции и инвестирования свободных денежных средств населения и хозяйствующих субъектов. Зарубежный опыт свидетельствует, что для достижения этой задачи целесообразно развивать соответствующие институты финансового рынка. Важную роль в мобилизации долгосрочных ресурсов призваны сыграть средства, находящиеся под управлением посредников рынка ценных бумаг — управляющих компаний. В связи с этим актуальными для изучения становятся вопросы функционирования управляющих компаний и определение их места в структуре рынка ценных бумаг. Анализ российского законодательства и экономической литературы свидетельствует о том, что вопрос включения управляющей компании в ту или иную группу участников рынка ценных бумаг требует уточнения. Показано, что управляющая компания является институциональным инвестором рынка ценных бумаг, который работает на квалифицированной основе и относится к группе коллективных инвесторов.

**КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА.** Управляющая компания, рынок ценных бумаг, инвестор, квалифицированный инвестор, коллективный инвестор, институциональный инвестор.

**ИНФОРМАЦИЯ О СТАТЬЕ.** Дата поступления 24 января 2020 г.; дата принятия к печати 2 марта 2020 г.; дата онлайн-размещения 31 марта 2020 г.

**A.A. Timofeyeva***Baikal State University,  
Irkutsk, Russian Federation***ON ISSUE OF A MANAGEMENT COMPANY AS A PARTICIPANT  
IN THE SECURITIES MARKET**

**ABSTRACT.** The need for inflow of additional investment resources into Russia's economy in order to finance infrastructural and social projects demand improving the existing mechanisms of accumulation and investment of free monetary funds of the population and economic entities. The foreign experience testifies that to achieve this goal it makes sense to develop the corresponding institutions of the financial market. An important role in mobilizing longterm resources is called upon to be played by the funds controlled by the intermediaries of the security market — the management companies. In view of this, the topical items for the study are the issues of management companies' functioning and identification of their place in the structure of the security market. An analysis of the Russian legislation and economic literature testifies that the issue of inclusion of the management company into this or that group the security market participants needs an upgrade. The article shows that the management company is an institutional investor of the security market, which functions on the qualified basis and is classified as a group of collective investors.

**KEYWORDS.** Management company, security market, investor, qualified investor, collective investor, institutional investor.

**ARTICLE INFO.** Received January 24, 2020; accepted March 2, 2020; available online March 31, 2020.

© Тимофеева А.А., 2020

**Baikal Research Journal**

электронный научный журнал Байкальского государственного университета

Управляющая компании, как новый участник рынка ценных бумаг, появилась в связи с принятием 29 ноября 2001 г. Федерального закона «Об инвестиционных фондах» № 156-ФЗ. Первыми активами, доступными для инвестирования данным субъектом рынка, стали инвестиционные резервы акционерного инвестиционного фонда и имущество паевого инвестиционного фонда. В соответствии с п. 3 ст. 38 ФЗ «Об инвестиционных фондах» № 156-ФЗ управляющая компания действует исключительно на основании лицензии на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами. Появление нового вида лицензии — лицензии управляющей компании, привело к тому что с 2001 г. осуществление деятельности по доверительному управлению на рынке ценных бумаг стало возможным на основании одной из следующих лицензий — лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами или лицензии управляющей компании.

В последующем был принят ряд нормативно-правовых актов, предусматривающих обязательное или добровольное участие управляющей компании в инвестировании средств на фондовом рынке. Так, в связи с формированием новой пенсионной модели 24 июля 2002 г. был принят Федеральный закон «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации» № 111-ФЗ. Согласно этому закону Пенсионному фонду России и негосударственным пенсионным фондам было необходимо передать сформированные ими пенсионные накопления управляющим компаниям для последующего инвестирования в финансовые активы.

Необходимость развития рынка ипотечных ценных бумаг в России потребовала принятия Федерального закона «Об ипотечных ценных бумагах» № 152-ФЗ от 11.11.2003 г. Выдача ипотечных сертификатов участия, как нового вида ипотечных ценных бумаг на фондовом рынке в тот период времени, могла осуществляться только кредитными организациями, а также коммерческими организациями, имеющими лицензии на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами<sup>1</sup>.

Федеральным законом «О накопительно-ипотечной системе жилищного обеспечения военнослужащих» № 117-ФЗ от 20.08.2004 г. в целях улучшения жилищных условий военнослужащих был внедрен механизм формирования накоплений на их именных счетах для последующего вложения в финансовые активы. Увеличить денежные средства, находящиеся на накопительных счетах, предполагалось за счет их инвестирования управляющими компаниями. Такой способ распоряжения накоплениями военнослужащих был закреплен в п. 6 ст. 3 указанного Федерального закона.

Расширение масштабов участия управляющих компаний в инвестиционном процессе, протекающем на рынке ценных бумаг, далее происходило также в связи с принятием нового закона — Федерального закона «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» № 275-ФЗ от 30.12.2006 г. Предполагалось, что для обеспечения финансирования своей уставной деятельности некоммерческие организации могут передавать часть своего имущества (целевой капитал) в доверительное управление управляющей компании<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Об ипотечных ценных бумагах : федер. закон от 11 нояб. 2003 г. № 152-ФЗ : (ред. от 02 авг. 2019 г.) // СПС «КонсультантПлюс».

<sup>2</sup> О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций : федер. закон от 30 дек. 2006 г. № 275-ФЗ : (ред. от 23 июля 2013 г.) // СПС «КонсультантПлюс».

Таким образом, в течение нескольких первых лет после законодательного закрепления возможности выхода на рынок ценных бумаг нового субъекта, охват участия управляющих компаний в операциях, совершаемых на фондовом рынке существенно возрос. Эта тенденция сохраняет свою актуальность. Так именно эта составляющая фондового рынка была одним из драйверов роста в 2018 г., обеспечив его рост на 16 % [1, с. 393].

Вместе с тем до сих пор остается открытым вопрос о том к какой группе участников рынка ценных бумаг следует относить управляющую компанию. Изучение научной и учебной литературы показывает, что к настоящему времени среди ученых и экономистов не сложилось единой точки зрения. Довольно часто при определении субъектной структуры рынка ценных бумаг управляющая компания вообще не упоминается, а речь идет лишь о доверительных управляющих либо об инвестиционных фондах. Несомненно, их деятельность тесно связана с работой управляющей компании, однако, следует учитывать следующие аспекты, не позволяющие нам идентифицировать управляющие компании как доверительных управляющих или инвестиционные фонды.

Так, доверительный управляющий и управляющая компания, не смотря на схожесть выполняемых функций, с точки зрения российского законодательства разные субъекты рынка ценных бумаг. Их деятельность осуществляется на основании отдельных лицензий. В частности, деятельность по доверительному управлению представляет собой один из видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в связи с чем сам управляющий является профессиональным участником рынка ценных бумаг. Деятельность управляющей компании не относится к профессиональным видам деятельности. Таким образом, включение управляющей компании в группу профессиональных участников рынка ценных бумаг противоречит российскому законодательству.

Инвестиционные фонды в Российской Федерации образуются в виде паевых и акционерных инвестиционных фондов. При этом акционерный инвестиционный фонд — это юридическое лицо, а паевой инвестиционный фонд не имеет статуса юридического лица и представляет собой имущественный комплекс, созданный за счет имущества учредителей доверительного управления которое они передали в управляющую компанию. Имущество всех пайщиков объединяется и инвестируется управляющей компанией на коллективной основе. Следовательно, паевой инвестиционный фонд является по сути лишь формой коллективного инвестирования в роли непосредственно инвестора в которой выступает управляющая компания.

Из определения акционерного инвестиционного фонда<sup>3</sup> следует, что целью его деятельности является инвестирование собственного имущества в ценные бумаги и прочие объекты финансового и нефинансового рынков. Само же имущество фонда, как показано на рис. 1, представляет собой совокупность инвестиционных резервов и имущества, необходимого для поддержания деятельности органов управления акционерного инвестиционного фонда.

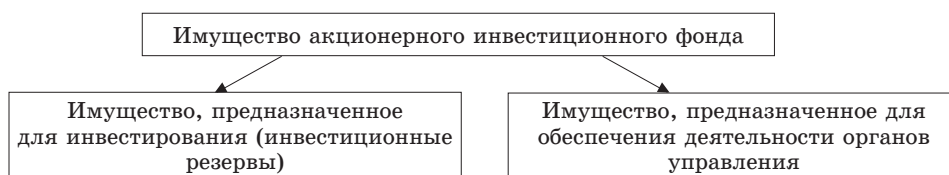


Рис. 1. Состав имущества акционерного инвестиционного фонда

<sup>3</sup> Об инвестиционных фондах : федер. закон от 29 нояб. 2001 г. № 156-ФЗ : (ред. от 02 дек. 2019 г.) // СПС «КонсультантПлюс».

Исходя из того, что акционерный инвестиционный фонд обязан передать имущество, предназначенное для инвестирования в доверительное управление<sup>4</sup>, мы можем сделать вывод, что фонд, не смотря на наличие у него статуса юридического лица, также является лишь формой коллективного инвестирования, находящейся под управлением управляющей компании. В качестве форм коллективного инвестирования акционерные и паевые инвестиционные фонды были названы и в Комплексной Программе мер по обеспечению прав вкладчиков и акционеров, принятой еще в 1996 г.<sup>5</sup>

Суть деятельности управляющих компаний сводится к инвестированию аккумулированных средств на индивидуальной и/или коллективной основах в различные финансовые активы. Таким образом управляющая компания может быть включена в состав группы инвесторов на рынке ценных бумаг. Для того чтобы определить насколько обоснована эта точка зрения следует изучить значение понятий «инвестор» и «инвестор рынка ценных бумаг».

На сегодняшний день законодательно установленного определения, что понимать под инвестиционной деятельностью на рынке ценных бумаг не существует. Определение понятия «инвестор рынка ценных бумаг» российским законодательством не введено. К законам в области рынка ценных бумаг, которые бы в том или ином виде содержали трактовку понятия инвестор можно отнести следующие.

Во-первых, ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» № 46-ФЗ от 05.03.1999 г. Согласно данному закону под инвесторами следует понимать физических и юридических лиц, объектом инвестирования которых являются эмиссионные ценные бумаги. Можем заметить, что действие данного закона распространяется не на всю инвестиционную деятельность, а лишь на ее часть, связанную с вложением свободных денежных средств в эмиссионные ценные бумаги к числу которых на сегодняшний день в нашей стране отнесены лишь акция, облигация, опцион эмитента и российская депозитарная расписка. За счет чьих средств совершаются сделки по инвестированию в эмиссионные ценные бумаги и в каких целях в определении не указано, в связи с чем достаточно трудно определить принадлежность тех или иных участников рынка ценных бумаг к инвесторам.

Во-вторых, ФЗ «О рынке ценных бумаг» № 39-ФЗ от 22.04.1996 г., который ввел термин «владелец» № собственник ценных бумаг, принадлежащих ему на праве собственности или ином вещном праве. На наш взгляд экономической сущности такого понятия как «инвестор» данное определение не раскрывает.

В связи с тем, что законодательство РФ в области рынка ценных бумаг, регулирующее инвестиционный процесс в данном сегменте, не позволяет провести четкую идентификацию управляющей компании в качестве участника какой-либо группы, обратимся к нормативно-правовым актам, регламентирующим инвестиционную деятельность в более широком ее проявлении.

В целом инвестиционная деятельность в РФ осуществляется в соответствии с Законом «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» № 1488-1 от 26.06.1991 г. Анализ определения «инвестор», приведенного в данном законе, позволил сделать следующие выводы:

– допускается вложение инвестором как собственных, так и заемных и привлеченных средств;

<sup>4</sup> Об инвестиционных фондах : федер. закон от 29 нояб. 2001 г. № 156-ФЗ : (ред. от 02 дек. 2019 г.) // СПС «КонсультантПлюс».

<sup>5</sup> Комплексная Программа мер по обеспечению прав вкладчиков и акционеров : утв. Указом Президента РФ от 21 марта 1996 г. № 408 // СПС «КонсультантПлюс».

- в обязанности инвестора входит обеспечение целевого использования инвестиций;

- при осуществлении инвестиционной деятельности инвестор может преследовать цели получения прибыли, а также достижения положительного социального эффекта;

- состав группы инвесторов как субъектов инвестиционной деятельности довольно широкий. В частности, к ним относятся физические и юридические лица — резиденты и нерезиденты РФ, иностранные государства, а также международные организации, органы, уполномоченные управлять государственным и муниципальным имуществом. Допускается возможность объединения средств инвесторов для осуществления совместного инвестирования.

Нормы следующего закона регулируют отношения, связанные с инвестиционной деятельностью, осуществляемой в форме капитальных вложений, т.е. инвестиций в основной капитал. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25.02.1999 г. не содержит определения понятия «инвестор». Однако, исходя из определений понятий «инвестиции» и «инвестиционная деятельность», которые приводятся в данном законе, следует, что:

- инвестор действует в целях получения прибыли или достижения какого-либо полезного эффекта;

- инвестор вкладывает собственные и (или) привлеченные средства, которые могут иметь форму денег, ценных бумаг, а также иного имущества и имущественных прав;

- в качестве инвестора могут выступать физические и юридические лица, в том числе их объединения без статуса юридического лица, государственные органы, органы местного самоуправления, а также иностранные организации, осуществляющие предпринимательскую деятельность.

Можно заметить, что в приведенных выше определениях законодатель дважды подчеркивает природу инвестируемых средств: собственные, привлеченные или заемные. Представляется, что это может выступать одним из признаков отнесения управляющей компании к инвесторам. Данный признак, присущий инвесторам, отмечен и в экономической литературе такими авторами, как Л.И. Юзович, С.А. Дегтярев, Е.Г. Князева, Е.Е. Румянцева [2, с. 121; 3, с. 12]. Более того, как отмечают Л.П. Бадилина Л.П. и Н.А. Звягинцева более половины источников финансовых ресурсов — это собственные средства, доля привлеченных и заемных средств крайне низкая [4, с. 11].

Инвестор должен обеспечивать целевое использование инвестируемых средств. На эту составляющую инвестиционной деятельности обращают внимание В.М. Аскинадзи и В.Ф. Максимова [5, с. 8]. Считаем важным данное уточнение, позволяющее идентифицировать управляющие компании в качестве инвесторов.

Следует обратить внимание и на цель инвестиционной деятельности. На наш взгляд получение положительного результата от инвестиционной деятельности — это одна из главных задач управляющей компании при работе с финансовыми активами. Обеспечение максимального уровня доходности вложения капитала отмечается как важная составляющая инвестиционной деятельности и М.А. Авдючиной [6, с. 7–8].

Итак, определения инвестора, приведенные в Законе «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» № 1488-1 от 26.06.1991 г. и ФЗ № 39-ФЗ даны в широком смысле и применяются в отношении инвестиционной деятельности, осуществляемой в любых сферах деятельности. Можно заметить, что признаки инвестора, отмеченные в законодательстве, находят место и в экономической литературе.



Кроме того, всем вышеперечисленным признакам отвечает управляющая компания, в связи с чем, можем включить данного участника рынка ценных бумаг в группу инвесторов.

Исследуя вопрос о сущности такого понятия как инвестор, далее, следует обратить внимание, что в экономической литературе исходя из субъектной принадлежности инвестора, принято различать индивидуальных и институциональных инвесторов. Чтобы разобраться, в какую группу инвесторов следует включить управляющую компанию, рассмотрим критерии, по которым вовлеченные в инвестиционный процесс субъекты, делятся на индивидуальных и институциональных. Следует отметить, что российское законодательство не содержит определения понятий институционального и индивидуального инвесторов, какие-либо критерии, позволяющие разделить инвесторов на эти группы также не зафиксированы. В экономической литературе встречается большое количество различных определений данных понятий. Можно заметить, что авторами выработано несколько подходов к делению инвесторов на индивидуальных и институциональных.

В частности, в учебнике «Инвестиции» Г.П. Подшиваленко, Н.И. Лахметкиной, М.В. Макаровой за основу деления инвесторов на группы была взята природа инвестируемых средств. Так, источником инвестиций индивидуальных инвесторов выступают собственные средства, а институциональные инвесторы размещают «средства других физических и юридических лиц» [7, с. 24]. Представляется что данная точка зрения может быть не совсем верной, так как и институциональные инвесторы, также, как и индивидуальные, могут вкладывать собственные средства. Организационно-правовая форма лица, осуществляющего инвестирование, выступает, по нашему мнению, более значимым критерием в решении вопроса о делении инвесторов на индивидуальных и институциональных.

Акцент на организационно-правовую форму и вид инвестируемых средств сделан автором Большого экономического словаря А.Б. Борисовым. Так, согласно А.Б. Борисову под институциональным инвестором следует понимать кредитно-финансовый институт, осуществляющий инвестирование собственных средств или средства других компаний, которыми он владеет как доверенное лицо [8, с. 285]. Таким образом, во-первых, институциональный инвестор — это юридическое лицо, во-вторых, он использует в процессе инвестирования собственные, привлеченные и заемные средства. Исходя из требований российского законодательства к организационно-правовой форме управляющей компании — ею может быть только юридическое лицо, также в рамках осуществления своей деятельности она занимается инвестированием «средств других лиц, которыми она владеет как доверенное лицо», следовательно, управляющая компания может быть включена в состав институциональных инвесторов на рынке ценных бумаг.

Возвращаясь к терминологии инвестора в законодательстве Российской Федерации, следует отметить, что, не смотря на отсутствие определений «индивидуальный инвестор» и «институциональный инвестор», были введены такие понятия как квалифицированный инвестор и коллективный инвестор.

В частности, изменениями, принятыми в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» № 39-ФЗ от 22.04.1996 г. в 2007, была введена ст. 51.2 «Квалифицированные инвесторы». Определение понятия «квалифицированный инвестор» в законе отсутствует, однако в перечне лиц, которые признаются квалифицированными инвесторами указаны управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов. Помимо юридических лиц квалифицированными могут быть признаны также и физические лица, если они удовлетворяют ряду критериев в соответствии с Указание Банка России «О признании лиц квалифицированными инвесторами и порядке

ведения реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами» № 3629-У от 29.04.2015 г. Таким образом, и индивидуальные и институциональные инвесторы могут быть признаны квалифицированными. Управляющую компанию будет относить к группе институциональных квалифицированных инвесторов.

Термин коллективный инвестор впервые появился в российском законодательстве в связи с принятием Концепции развития рынка ценных бумаг в Российской Федерации, утвержденной Указом Президента РФ № 1008 от 01.07.1996 г., в которой было зафиксировано, что государственная политика в области защиты прав инвесторов будет осуществляться дифференцированно по группам инвесторов:

- население;
- коллективные инвесторы;
- коммерческие банки;
- страховые компании;
- государство;
- иностранные инвесторы (нерезиденты);
- другие инвесторы.

Далее была принята Государственная программа защиты прав инвесторов на 1998–1999 гг., утвержденная Постановлением Правительства РФ № 785 от 17.07.1998 г. Программа раскрывала суть коллективного инвестирования, которая заключается в объединении средств отдельных инвесторов для осуществления эффективного управления ими профессионалами. Наибольший интерес механизм коллективного инвестирования должен был вызвать у физических лиц — обладателей небольших сумм свободных денежных средств, имеющих недостаточный уровень знаний для самостоятельных вложений. Среди принципов коллективного инвестирования, существующих в развитых зарубежных странах, отмечались такие как:

- разделение полномочий управляющих активами от полномочий участников, обеспечивающих хранение активов;
- обеспечение перекрестного контроля за деятельностью участников, осуществляющих управление активами;
- обеспечение информационной открытости и доступа к информации о результатах деятельности управляющих компаний;
- установление высоких законодательных требований к размеру собственных средств для обеспечения защиты интересов инвесторов;
- наличие контроля со стороны государства за инвестированием средств;
- внедрение системы отчетности управляющих компаний перед контролирующими органами.

Можно заметить, что к настоящему времени все вышеназванные принципы, применяемые зарубежом, нашли свое отражение и в российской практике коллективного инвестирования. Так, деятельность по управлению активами подлечит контролю со стороны специализированного депозитария и аудитора. Существует контроль государства за деятельностью участников рынка коллективных инвестиций в лице Банка России. Регулирование рынка проявляется и в жестких требованиях к собственному капиталу управляющих компаний, необходимости предоставления периодической отчетности в регулирующий орган и пр.

В целом приведенные выше принципы коллективного инвестирования относятся больше к правовым аспектам регулирования деятельности, осуществляемой на рынке коллективных инвестиций управляющими компаниями. С точки зрения экономического подхода, на наш взгляд, полный перечень и признаки коллективных инвесторов, представлены Я.С. Басенко, И.А. Алексеевой. Так, по мнению этих авторов управляющую компанию можно считать коллективным

инвестором, поскольку в процессе осуществления ее деятельности наблюдается присутствие следующих признаков:

- происходит инвестирование собственных, заемных и привлеченных средств;
- существует возможность инвестирования имущества на объединенной основе;
- наблюдается право пользования и распоряжения объектами инвестиций, но не владение ими;
- соблюдается целевое инвестирование средств (объемы, направления) в соответствии с инвестиционной декларацией;
- управляющая компания является юридическим лицом;
- отсутствует гарантия доходности, что отчасти связано с асимметрией информации на рынке капитала [9, с. 16].
- существует риск потери части имущества [10, с. 59].

Итак, исходя из принципов коллективного инвестирования, закрепленных в российском законодательстве, и признаков коллективного инвестора, существующих в экономической литературе, мы можем отнести управляющую компанию к группе коллективных инвесторов рынка ценных бумаг. Таким образом, управляющая компания — это институциональный инвестор рынка ценных бумаг, работающий на квалифицированной основе, относящийся к группе коллективных инвесторов.

### Список использованной литературы

1. Кулижская Ж.С. Актуальные инструменты вложений частных инвесторов и роль финансового рынка в обеспечении экономического развития страны / Ж.С. Кулижская // Активизация интеллектуального и ресурсного потенциала регионов: материалы 4-й Всерос. науч.-практ. конф., Иркутск, 17 мая 2018 г. : в 2 ч. / / под ред. Н.Н. Даниленко, О.Н. Баевой. — Иркутск, 2018. — Ч. 2. — С. 390–397.
2. Инвестиции : учебник / под ред. Л.И. Юзвович, С.А. Дегтярева, Е.Г. Князевой. — Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2016. — 543 с.
3. Румянцева Е. Е. Инвестиционный анализ : учеб. пособие / Е. Е. Румянцева. — Москва : Юрайт, 2019. — 281 с.
4. Бадилина Л.П. Активизация инвестиционных процессов в Российской Федерации с использованием рынка ценных бумаг / Л.П. Бадилина, Н.А. Звягинцева. — DOI 10.17150/1993-3541.2016.26(1).5-14 // Известия Иркутской государственной экономической академии. — 2016. — Т. 26, № 1. — С. 5–14.
5. Аскинадзи В.М. Инвестиционный анализ : учебник / В.М. Аскинадзи, В.Ф. Максимова. — Москва : Юрайт, 2019. — 422 с.
6. Авдюшина М.А. Инвестиции : учеб. пособие / М. А. Авдюшина. — Иркутск : Изд-во БГУ, 2017. — 102 с.
7. Подшиваленко Г.П. Инвестиции : учеб. пособие / Г.П. Подшиваленко, Н.И. Лахметкина, М.В. Макарова. — Москва : КноРус, 2006. — 200 с.
8. Борисов А.Б. Большой экономический словарь / А.Б. Борисов. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Книжный мир, 2010. — 860 с.
9. Тагаров Б.Ж. Асимметрия информации на рынке капитала и ее последствия / Б.Ж. Тагаров // Известия Иркутской государственной экономической академии. — 2014. — № 1. — С. 14–18.
10. Басенко Я.С. Понятие, признаки и состав коллективных инвесторов / Я.С. Басенко, И.А. Алексеева // Деньги и кредит. — 2011. — № 2. — С. 56–63.

### References

1. Kulizhskaya Z.S. Actual Instruments Investments Private Investors and the Role of Financial Market in Economic development of the Country. In Danilenko N.N., Baeva O.N. (eds). *Aktivizatsiya intellektual'nogo i resurnogo potentsiala regionov. Materialy 4-i Vserossiiskoi nauchno-prakticheskoi konferentsii, Irkutsk, 17 maya 2018 g.* [To Activate the Intellectual and Resource Potential of the Regions. Materials of the 4 th All-Russian Scientific and Practical Conference, Irkutsk, May 17, 2018]. Irkutsk, 2018, pt. 2, pp. 390–397. (In Russian).



2. Yuzvovich L.I., Degtyarev S.A., Knyazeva E.G. (eds). *Investitsii* [Investments]. Ekaterinburg, Ural State University Publ., 2016. 543 p.
3. Rumyantseva E.E. *Investitsionnyi analiz* [Investment analysis]. Moscow, Yurait Publ., 2019. 281 p.
4. Badilina L.P., Zvyagintseva N.A. Enhancing Investment Processes in the Russian Federation Through the Securities Market. *Izvestiya Irkutskoy gosudarstvennoy ekonomicheskoy akademii* = *Izvestiya of Irkutsk State Economics Academy*, 2016, vol. 26, no. 1, pp. 5–14. DOI: 10.17150/1993-3541.2016.26(1).5-14. (In Russian).
5. Askinadzi V.M., Maksimova V.F. *Investitsionnyi analiz* [Investment analysis]. Moscow, Yurait Publ., 2019. 422 p.
6. Avdyushina M.A. *Investitsii* [Investments]. Irkutsk, Baikal State University Publ., 2017. 102 p.
7. Podshivalenko G.P., Lakhmetkina N.I., Makarova M.V. *Investitsii* [Investments]. Moscow, KnoRus Publ., 2006. 200 p.
8. Borisov A.B. *Bol'shoi ekonomicheskii slovar'* [Great Business Dictionary]. 3<sup>rd</sup> ed. Moscow, Knizhnyi mir Publ., 2010. 860 p.
9. Tagarov B.J. Information Asymmetry in the Capital Market and its Consequences. *Izvestiya Irkutskoy gosudarstvennoy ekonomicheskoy akademii* = *Izvestiya of Irkutsk State Economics Academy*, 2014, no. 1, pp. 14–18. (In Russian).
10. Basenko Ya.S., Alekseeva I.A. Collective Investors: Definition, Indications and Structure. *Den'gi i kredit* = *Money and Credit*, 2011, no. 2, pp. 56–65. (In Russian).

### Информация об авторе

Тимофеева Анна Александровна — кандидат экономических наук, доцент, кафедра финансов и финансовых институтов, Байкальский государственный университет, Российская Федерация, г. Иркутск, e-mail: ashalak\_a@mail.ru.

### Author

Anna A. Timofeyeva — Ph.D. in Economics, Associate Professor, Chair of Finance and Financial Institutions, Baikal State University, Irkutsk, Russian Federation, e-mail: ashalak\_a@mail.ru.

### Для цитирования

Тимофеева А.А. К вопросу об управляющей компании как участнике рынка ценных бумаг / А.А. Тимофеева. — DOI: 10.17150/2411-6262.2020.11(1).8 // Baikal Research Journal. — 2020. — Т. 11, № 1.

### For Citation

Timofeyeva A.A. On Issue of a Management Company as a Participant in the Securities Market. *Baikal Research Journal*, 2020, vol. 11, no. 1. DOI: 10.17150/2411-6262.2020.11(1).8. (In Russian).