

Ответы регулятора на вопросы семинара
«Актуальные вопросы
управления ПИФ»



НКК НАЦИОНАЛЬНАЯ
КАСТОДИАЛЬНАЯ
КОМПАНИЯ
СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ

ЗПИФ ИСУ НПФ

ВХОДИТ В
ТОП - 10
крупнейших
спецдепов

Репутация
Профессионализм
Надежность

7 лет
на рынке

Мы знаем о
ЗПИФ
практически
все



Оглавление

I. РАЗВИТИЕ НОРМАТИВНО-ПРАВОВОЙ БАЗЫ	3
II. ОБЩИЕ ВОПРОСЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ	4
III. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПАИ. ПАЙЩИКИ. РЕЕСТР.....	7
IV. АКТИВЫ И ОПЕРАЦИИ	8
V. РАСХОДЫ, СВЯЗАННЫЕ С УПРАВЛЕНИЕМ ФОНДОМ	14
VI. ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ	18
VII. УЧЕТ. ОТЧЕТНОСТЬ. СЧА. ОЦЕНКА	21
VIII. ХРАНЕНИЕ ДОКУМЕНТОВ	27
IX. РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ	27



Используемые сокращения:

<i>Закон 156-ФЗ</i>	–	Федеральный закон от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах».
<i>Закон 115-ФЗ</i>	–	Федеральный закон от 07.08.2001 г. № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».
<i>Типовые правила 564</i>	–	Типовые правила доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом, утвержденные Постановлением Правительства РФ от 25.07.2002 г. № 564.
<i>Положение 05-21/пз-н</i>	–	Положение о порядке и сроках определения стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов, стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, а также стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов в расчете на одну акцию, утвержденное Приказом ФСФР России от 15.06.2005 г. № 05-21/пз-н.
<i>Положение 05-23/пз-н</i>	–	Положение о требованиях к порядку и срокам раскрытия информации, связанной с деятельностью акционерных инвестиционных фондов и управляющих компаний паевых инвестиционных фондов, а также к содержанию раскрываемой информации, утвержденное Приказом ФСФР России от 22.06.2005 г. № 05-23/пз-н.
<i>Положение 04-3/пс</i>	–	Положение о деятельности специализированных депозитариев акционерных инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, утвержденное Постановлением ФКЦБ России от 10.02.2004 г. № 04-3/пс.
<i>Положение 04-5/пс</i>	–	Положение о деятельности управляющих компаний акционерных инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов, утвержденное Постановлением ФКЦБ России от 18.02.2004 г. № 04-5/пс.
<i>Положение 10-79/пз-н</i>	–	Положение о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов, утвержденное Приказом ФСФР России от 28.12.2010 г. № 10-79/пз-н.
<i>Перечень расходов 08-7/пз-н</i>	–	Перечень расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим активы акционерного инвестиционного фонда, или имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, утвержденный Приказом ФСФР России от 28.02.2008 г. № 08-7/пз-н.
<i>ПДУ, правила фонда</i>	–	Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом
<i>УК</i>	–	Управляющая компания
<i>ПИФ</i>	–	Паевой инвестиционный фонд
<i>СЧА</i>	–	Стоимость чистых активов
<i>АО</i>	–	Акционерное общество
<i>ООО</i>	–	Общество с ограниченной ответственностью
<i>РФМ</i>	–	Росфинмониторинг
<i>ЕГРП</i>	–	Единый государственный реестр прав на недвижимое имущество и сделок с ним



I. Развитие нормативно-правовой базы

1. Вопрос: Какие принципиальные изменения ожидаются в деятельности рынка коллективных инвестиций?

ОТВЕТ:

Принципиальных изменений на рынке коллективных инвестиций пока не ожидается. На ближайшее время запланирован выход нормативного акта о досрочном частичном погашении инвестиционных паев. Завершаются формальные процедуры, необходимые для его принятия.

В Департаменте коллективных инвестиций образовано три блока: Управление регулирования (занимается нормативными актами и ответами на запросы), и два Управления надзорного блока – Управление надзора за НПФ и Управление надзора за инвестиционными фондами и доверительными управляющими (сюда входят ПИФ, УК, СД). Также отдельно сформирован Департамент обработки отчетности.

Полностью изменилась система проверок. Формата, который был у ФСФР России, более не существует. На сегодняшний день профильные Департаменты проверками непосредственно не занимаются, только при привлечении их для этих целей Главной инспекцией, специальным контрольным подразделением в структуре Банка России.

Структура и функционал размещены на сайте Банка России.

2. Вопросы:
(а) В какие сроки планируется окончание «процесса реорганизации» структуры Банка России, связанной с включением некредитных финансовых организаций в число лиц, деятельность которых регулируется Банком России?

В частности планируется ли (если, «да», то в какие сроки):

(б) зафиксировать и довести до сведения участников рынка адреса для направления корреспонденции;

(в) определить порядок оплаты (включая реквизиты) государственных пошлин, а также ее возврата (ввиду существующей проблемы возврата оплаченных ранее пошлин);

(г) опубликовать на сайте Банка России информацию о структуре подразделений для работы с участниками рынка коллективных инвестиций (включая их функционал и контактные реквизиты)?

ОТВЕТ:

ФСФР России прекратило свое существование. Сейчас созданы и с 3 марта 2014 г. функционируют Департаменты и Главное управление. На сайте Банка России размещено информационное письмо от 28.02.2014, которое регламентирует вопросы о том, какие документы в какой Департамент следует направлять.

Реквизиты для уплаты государственной пошлины есть на сайте Банка России. Перед оплатой государственной пошлины рекомендуется уточнять в соответствующих подразделениях не поменялись ли реквизиты.

3. Вопросы:
(а) Когда планируется принятие нормативных документов, ссылки на которые имеются в Законе 156-ФЗ?
(б) В частности, в какие сроки можно ожидать принятия нормативного акта о частичном погашении паев?



ОТВЕТ:

Процесс нормотворчества идет непрерывно, поэтому сложно сказать, когда будут приняты все нормативные документы.

Что касается принятия нормативного акта о частичном погашении паев – предполагается, что в ближайшее время он будет направлен в Минюст России для регистрации.

4. **Вопрос:** В какие сроки следует ожидать полного перевода взаимоотношений Банка России с участниками рынка коллективных инвестиций на ЭДО?

ОТВЕТ:

Система ЭДО разрабатывалась еще при ФСФР России и на данный момент ее разработка находится в окончательной стадии. Готовы все формы и документы, которые необходимо будет предоставлять. Уже есть новая программа-анкета. В процессе тестирования находится аналитический блок, который необходим Банку России, для того чтобы осуществлять статистическую и аналитическую работу с теми документами, которые приходят; это отчетность (ежемесячная и квартальная), а также все уведомления о раскрытии информации, о нарушениях, и т.д. Функциональное тестирование будет завершено в ближайшее время.

В связи с присоединением ФСФР России к Банку России, также возможно присоединение некредитных финансовых организаций к имеющимся системам Банка России.

5. **Вопрос:** Просьба прокомментировать ситуацию с планами освободить от уплаты НДФЛ инвестиции физических лиц в паевые инвестиционные фонды?

ОТВЕТ:

Изменения в Налоговый кодекс РФ уже приняты, в т.ч. статья 219 прим., которая де-факто будет действовать с 2017 года, когда появится право на соответствующий вычет. Но она будет распространяться на инвестиционные паи открытых паевых инвестиционных фондов.

II. Общие вопросы деятельности управляющих компаний

7. **Вводная:** на сайте Банка России размещен проект Инструкции Банка России «О порядке проведения проверок деятельности некредитных финансовых организаций и саморегулируемых организаций некредитных финансовых организаций уполномоченными представителями Центрального банка Российской Федерации (Банка России)». В соответствии с абз. 5 п. 1.3 проекта предполагается, что Банк России будет оценивать, в том числе, качество управления поднадзорной организации, включая организацию управления рисками и внутреннего контроля организации

Вопросы:

(а) В какие сроки планируется принятие указанного акта и его вступление в законную силу?

(б) Существуют ли (а если «нет», то какие можно ожидать в качестве планируемых) критерии оценки качества организации управления рисками и внутреннего контроля?



ОТВЕТ:

На сегодняшний день таких норм нет. В Банке России существуют определенные указания, методики и критерии, по которым проводятся проверки банков, либо Департамент банковского надзора оценивает указанные в вопросе системы в банках.

Предварительные обсуждения проводились, но на текущий момент данный вопрос не имеет своего окончательного решения по причине того, что для построения системы оценок необходимо определить систему внутреннего контроля. На сегодняшний день система внутреннего контроля, предусмотренная Законом 156-ФЗ, абсолютно не коррелирует с понятиями, предусмотренными в банковском законодательстве. На сегодняшний день при проведении проверок оценка будет базироваться на банковских критериях только в рекомендательном характере. В дальнейшем планируется вносить изменения в законодательство о внутреннем контроле.

Что касается инструкции о проведении проверок, точных сроков ее принятия на данный момент нет; планируется, что это произойдет в середине 2014 года. На сегодняшний день действует Административный регламент 13-44/пз-н, и он будет действовать до принятия соответствующей инструкции Банка России.

8. **Вводная:** Пунктом п. 1 ст. 15.3 Федерального закона от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» предусмотрено, что: «Управляющей компанией специализированного общества может быть управляющий, управляющая компания инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда, негосударственного пенсионного фонда или иная организация, являющаяся хозяйственным обществом, при условии включения указанных организаций Банком России в реестр организаций, которые вправе осуществлять деятельность управляющих компаний специализированных обществ».

Вопросы:

(а) Следует ли это понимать так, что управляющим компаниям, имеющим лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, ПИФ и НПФ, для осуществления деятельности по управлению активами специализированного общества также необходимо «попасть» в указанный реестр?

(б) Каковы сроки планируемого принятия нормативного акта, регулирующего ведение указанного реестра и порядок включения в него?

(в) Планируется ли установить требования к управляющим для включения их в указанный реестр? Будут ли требования к УК отличаться от требований к организациям, без лицензии УК?

ОТВЕТ:

Указанный нормативный акт есть в плане нормативных актов Банка России, подлежащих разработке и принятию. В данном плане он стоит к разработке в ближайшее время: текущий, либо следующий квартал.



9. **Вводная:** В соответствии п. 5 ст. 38 Закона 156-ФЗ «Управляющая компания вправе осуществлять инвестирование собственных средств, совершать сделки по передаче имущества в пользование, а также оказывать консультационные услуги в области инвестиций при соблюдении требований нормативных актов Банка России по предупреждению конфликта интересов».

Согласно ст.ст. 1 и 2 Закона РСФСР от 26.06.1991 г. № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР»:

- *«Инвестициями являются денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта»;*

- *«Инвестиционная деятельность - это вложение инвестиций, или инвестирование, и совокупность практических действий по реализации инвестиций»;*

- *«Инвесторы - субъекты инвестиционной деятельности, осуществляющие вложение собственных, заемных или привлеченных средств в форме инвестиций, и обеспечивающие их целевое использование».*

Согласно ст. 1 Федерального закона от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»:

- *«инвестиции - денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта»;*

- *«инвестиционная деятельность - вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта».*

Вопросы:

(а) Какую деятельность следует подразумевать под «инвестированием собственных средств» управляющей компании?

(б) По каким критериям (универсального характера) отграничить «инвестирование собственных средств» от «иной деятельности» (совмещение с которой запрещено п. 4 ст. 38 Закона 156-ФЗ)?

(в) Следует ли при определении понятия «инвестированием собственных средств» учитывать нормы указанных законов об инвестиционной деятельности, позволяющие достаточно широко понимать термин инвестирование.



ОТВЕТ:

По поводу понятия «инвестирование», сохраняется прежний подход ФСФР России. Понятие «инвестирование» на сегодняшний день следует рассматривать как оценочное, при этом само по себе инвестирование допустимо со стороны управляющей компании. Однако если инвестирование средств управляющего осуществляется в активы «сомнительного» характера (векселя, доли различных ООО, паи «сомнительных» фондов, займы), то предполагается возможность проведения определенной экспертизы на предмет устойчивости таких активов и допустимости тех рисков, которые формируются при таких вложениях.

На сегодняшний день в Банке России на повестке дня стоит оценочная выборка по закрытым фондам недвижимости и их анализ на предмет переоценки активов в их составе, в частности, на предмет адекватности оценки. Исходя из анализа, может быть сформировано мнение о наличии рисков вложений в эти инвестиционные паи и о фактах недобросовестных практик со стороны управляющих компаний и профессиональных участников рынка ценных бумаг. Поэтому при оценке вложений собственных средств данный подход следует учитывать, и при приобретении активов следует предварительно проанализировать их влияние на устойчивость собственных средств управляющей компании. Еще более опасной и недопустимой рассматривается практика вложений собственного капитала в такого рода «сомнительные активы» со стороны банков.

III. Инвестиционные паи. Пайщики. Реестр.

10. **Вводная:** В Типовых правилах 564 предусмотрена норма о праве управляющей компании отказать в выдаче согласия на отчуждение инвестиционных паев в пользу лиц, не являющихся владельцами инвестиционных паев при условии, что инвестиционные паи предназначены для квалифицированных инвесторов и правилами не предусмотрена возможность их обращения на организованных торгах.

Вопросы:

(а) Должна ли управляющая компания указать в ПДУ конкретные основания для отказа в выдаче такого согласия?

(б) Если должна, то перечислите, пожалуйста, основания для такого отказа, которые можно указать в ПДУ?

ОТВЕТ:

В правилах фонда должен быть указан порядок получения согласия управляющей компании на отчуждение инвестиционных паев. Типовые правила не требуют указания конкретных оснований для отказа со стороны управляющей компании.

Теоретически в рамках процедуры получения согласия могут быть предусмотрены конкретные основания, при наличии которых управляющая компания заведомо не даст согласия. Однако практика указания таких случаев не сформирована.

11. **Вводная:** В ПДУ фонда планируется предусмотреть выплату промежуточного дохода по инвестиционным паям фонда.

Вопрос: Можно ли указать в ПДУ, что выплата дохода пайщикам осуществляется на банковский счет, указанный в соответствующем письме пайщика?



ОТВЕТ:

Такой подход не очень целесообразен, с учетом тех положений, которые содержатся в Приказе 08-17/пз-н, и в новом Приказе 13-62/пз-н. В реестре владельцев инвестиционных паев всегда должны присутствовать сведения, необходимые для выплаты дохода. В соответствующих анкетах должны быть указаны реквизиты пайщика. Поэтому получение платежных реквизитов пайщиков из их писем может быть рассмотрено как действие, вызывающее подозрение.

12. **Вводная:** У пайщиков ЗПИФ возникло желание сменить управляющую компании фонда после наступления основания его прекращения, а также внести изменения ПДУ в части вознаграждения лица, осуществляющего прекращение фонда.

Вопросы:

(а) Могут ли пайщики после наступления даты прекращения фонда подать заявление о созыве общего собрания владельцев инвестиционных паев с включением в повестку дня вопроса о передаче прав и обязанностей управляющей компании? И может ли специализированный депозитарий провести такое собрание?

(б) Могут ли вноситься изменения в ПДУ фонда после наступления основания его прекращения?

ОТВЕТ:

После возникновения основания прекращения фонда сменить управляющую компанию нельзя, что вытекает из норм статьи 31 Закона 156-ФЗ, где указано, что с даты возникновения основания прекращения фонда запрещено распоряжаться имуществом за исключением случаев его реализации и распределения в соответствии со статьей 32 закона. Есть Постановление ФКЦБ России № 37/пс о передаче прав и обязанностей управляющей компании от одной к другой, где указано, что передача такого имущества при смене управляющей компании является распоряжением.

Поэтому если возникло основание прекращения фонда, то управляющая компания будет завершать этот процесс в случае наличия у нее лицензии. А в случае, если лицензия будет аннулирована, то процедура прекращения продолжится специализированным депозитарием.

По поводу других изменений в правила фонда необходимо сопоставлять характер таких изменений с ограничениями, возникающими в связи с наступлением основания прекращения фонда.

IV. Активы и операции

13. **Вводная:** 2 июня 2014 года вступает в силу новая редакция Правил листинга ЗАО "ФБ ММВБ", которая сокращает с шести до трех уровни списка ценных бумаг.

В Положении 10-79/пз-н (п. 1.7) одним из критериев определения ликвидности ценной бумаги является факт ее включения в котировальные списки "А" и "Б", которые по новой редакции Правил листинга упраздняются (заменяются на уровни).

Вопросы:

(а) Следует ли ожидать изменений в Положении 10-79/пз-н?

(б) Как со 2 июня 2014 года будет применяться данный критерий, если на эту дату изменений в Положении 10-79/пз-н внесено не будет? Будут ли официальные пояснения Банка России?



ОТВЕТ:

Проблема известна и вопрос находится в стадии проработки. В нормативных актах, принятых ФСФР России, а также Минфином, касательно деятельности страховых организаций, традиционно используется понятие Котировальный список с соответствующим буквенным идентификатором. Кроме того имеется нормативный акт, касающийся размещения отечественных ценных бумаг за рубежом, с той же проблемой.

Изменений в положение о составе и структуре активов инвестиционных фондов не планируется, поскольку нормативным актом Банка России нельзя внести изменения в действующий нормативно-правовой акт упраздненной ФСФР России. Поэтому при изменении указанный документ будет издан в новой редакции.

14. **Вводная:** В соответствии с новой редакцией пункта 6 ст. 42 Федерального закона от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»: «6. Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему, которые зарегистрированы в реестре акционеров, не должен превышать 10 рабочих дней, а другим зарегистрированным в реестре акционеров лицам - 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов».

Вопрос: В свете указанных изменений в акционерный закон просим разъяснить процедуру перечисления дивидендов по акциям акционерных обществ, составляющих имущество ЗПИФ, при условии, что в реестре акционеров указан специализированный депозитарий как номинальный держатель?

ОТВЕТ:

В акционерном законе содержится норма, что в случае учета акций на счетах номинального держателя, выплаты дивидендов осуществляются так называемым «каскадным способом», то есть через счета соответствующих номинальных держателей.

Дивиденды будут поступать номинальному держателю в установленные сроки, а он будет их передавать далее. Следует применять процедуру и сроки, предусмотренные акционерным законодательством.

15. **Вводная:** У управляющей компании ПИФ имеется документальное подтверждение того, что лицо, являющееся «должником фонда», ликвидировано (есть решение суда или выписка из ЕГРЮЛ).

Вопрос: В этом случае возможно ли списать сразу всю сумму его задолженности или необходимо продолжать дисконтировать просроченную задолженность?

ОТВЕТ:

В случае, если юридическое лицо - должник фонда ликвидировано, то в соответствии со статьей 419 ГК РФ обязательства прекращаются фактом ликвидации юридического лица. Поэтому предполагается, что обязательство должно быть списано в связи с наступлением предусмотренного ГК РФ основания прекращения обязательства. Есть исключения, помимо случаев предусмотренных законом. Если юридическое лицо ликвидировано, его долг необходимо списать.



17. **Вводная:** Управляющая компания Д.У. ПИФ рассматривает возможность приобретения долей в ООО в состав ПИФ, при этом в состав ПИФ уже входят доли этого ООО.

П.п. 8 п. 1 ст. 40 Закона 156-ФЗ запрещает приобретение УК в состав ПИФ, в том числе, долей в ООО дочерних и зависимых обществ этой УК.

П.п. 9 п. 1 ст. 40 Закона 156-ФЗ запрещает приобретение имущества, принадлежащего, в том числе, дочерним и зависимым обществам УК.

П.п. 3 п. 5 ст. 40 Закона 156-ФЗ снимает ограничения на приобретение УК Д.У. ПИФ долей в ООО дочерних и зависимых обществ в случае, если речь идет о сделке по приобретению в состав ПИФ долей в ООО тех обществ, которые на момент заключения сделки уже являлись дочерними или зависимыми в силу приобретения долей в ООО в состав ПИФ ранее.

Однако, ограничение на приобретение имущества у дочерних и зависимых обществ, ставших такими по указанному в п.п. 3 п. 5 ст. 40 Закона 156-ФЗ основанию, законом не сняты.

Вопросы:

(а) Вправе ли УК Д.У. ПИФ приобрести доли в дочернем или зависимом ООО, руководствуясь положениями п.п. 3 п. 5 ст. 40 Закона 156-ФЗ, снимающими наложенные п.п. 8 п. 1 ст. 40 Закона 156-ФЗ ограничения?

(б) Вправе ли УК Д.У. ПИФ приобретать на этом же основании ценные бумаги (акции, векселя и т.д.), выпущенные обществами, дочерними или зависимыми к управляющей компании в силу наличия акций/долей этих обществ в составе имущества фонда?

(в) Вправе ли специализированный депозитарий отказать УК Д.У. ПИФ в заключении сделки по приобретению долей (акций, иных ценных бумаг) дочернего или зависимого общества на основании, указанном в п.п. 9 п. 1 ст. 40 Закона, учитывая то, что общество является дочерним (зависимым) по причинам, предусмотренным п.п. 3 п. 5 ст. 40 Закона?

ОТВЕТ:

Приобретение долей дочернего ООО не ограничено нормой подпункта 9 пункта 1 статьи 40 Закона 156-ФЗ о запрете на сделки с дочерними и зависимыми обществами.

Что касается приобретения иных ценных бумаг, то поскольку исключение сделано для долей ООО и акций, соответственно с акциями также проблем нет. А что касается других видов ценных бумаг, ситуация различна: для отдельных категорий фондов (таких как фонды венчурных, прямых, долгосрочных прямых инвестиций) положением о составе и структуре активов инвестиционных фондов предусмотрены ряд исключений для векселей и облигаций (то есть когда приобретаются векселя и облигации обществ, которые являются дочерними или зависимыми по отношению к управляющей компании таких категорий фондов, и если правилами соответствующие исключения предусмотрены, то проблем с приобретением активов данного рода нет).

При этом следует обратить внимание на природу зависимости или дочерности. Если они возникают из приобретения в фонд, в который приобретается актив, то это одна ситуация – она описана выше. Если общество является дочерним или зависимым по отношению к управляющей компании по другому фонду или по собственному имуществу управляющей компании, то ценные бумаги такого общества (акции и доли) нельзя приобрести по исключению, предусмотренному подпунктом 3 пункта 5 статьи 40 Закона 156-ФЗ.

18. **Вводная:** В соответствии со сложившейся практикой и правовой позицией ФСФР России недвижимое имущество включается в состав имущества ПИФ после завершения его формирования с даты государственной регистрации права на это имущество в ЕГРП.

Из абз. 3 п. 4.2 Положения 04-3/пс следует только, что, специализированный депозитарий не вправе давать управляющей компании паевого инвестиционного фонда согласие на списание денежных средств в оплату недвижимого имущества и (или) прав на недвижимое имущество до представления специализированному депозитарию документов, подтверждающих государственную регистрацию прав управляющей компании паевого инвестиционного фонда на недвижимое имущество.



Вопросы:

(а) Каким нормативным актом установлен момент, в который приобретаемое недвижимое имущество, должно включаться в состав имущества фонда, после завершения его формирования?

(б) Имеет ли право управляющая компания фонда включить недвижимое имущество (в т.ч., приобретаемое в состав имущества фонда в процессе ликвидации «портфельной компании») в состав Фонда по Акту приема-передачи до государственной регистрации перехода права собственности?

(в) Если «да», то вправе ли управляющая компания нести расходы, связанные с содержанием данного недвижимого имущества за счет имущества фонда (например, страхование, налоги, пр.)?

ОТВЕТ:

В соответствии с общими требованиями гражданского законодательства право собственности возникает с момента регистрации этого права в соответствующем реестре. По этой причине невозможно включить недвижимое имущество в фонд до регистрации права собственности на него.

Это же касается и случаев, когда приобретается имущество в состав фонда в процессе ликвидации портфельной компании, или когда происходит перерегистрация компании; имущество может войти в состав фонда, когда меняется субъект права собственности.

В этой связи управляющая компания не имеет права и возможности оплачивать за счет фонда расходы, связанные с содержанием такого имущества, за исключением изъятия, предусмотренного пунктом 18 положения, утвержденного Приказом 08-7/пз-н (расходы на содержание, охрану зданий и сооружений и т.д.).

19.

Вводная: В соответствии с Положением 10-79/пз-н в состав активов ЗПИФ недвижимости, паи которых предназначены для квалифицированных инвесторов, могут входить *имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создание) и возникающие из договора, стороной по которому является юридическое лицо, которому принадлежит право собственности или иное вещное право, включая право аренды на земельный участок, выделенный в установленном порядке для целей строительства объекта недвижимости, и (или) имеющим разрешение на строительство объекта недвижимости на указанном земельном участке, либо юридическое лицо, инвестирующее денежные средства или иное имущество в строительство объекта недвижимости».*

Согласно Постановлению Пленума Высшего арбитражного суда Российской Федерации от 11.07. 2011 г. № 54 судам надлежит оценивать договоры, связанные с инвестиционной деятельностью в сфере финансирования строительства или реконструкции объектов недвижимости, как договоры купли-продажи будущей недвижимой вещи.

Вопросы:

(а) Возможна ли по таким «инвестиционным договорам» предоплата со стороны УК Д.У. ПИФ как инвестора (учитывая вышеуказанную позицию ВАС РФ относительно квалификации таких договоров в совокупности с запретом Положения 04-3/пс специализированным депозитариям давать согласие на списание денежных средств в оплату недвижимого имущества до представления документов, подтверждающих государственную регистрацию прав на недвижимое имущество)?

(б) Каким образом, с учетом позиции ВАС РФ, управляющим компаниям Д.У. ПИФ следует учитывать имущественные права, возникающие из таких договоров (как и ранее? Либо как права, дебиторская задолженность, из договора купли-продажи? Или каким-то иным образом?)



ОТВЕТ:

Не оспаривая позицию ВАС РФ, следует между тем принимать во внимание, что практика построена таким образом, что профильными нормативными актами предусмотрен определенный набор активов, допустимых для инвестирования, среди которых поименованы в том числе «имущественные права...», гражданско-правовая квалификация которых может рассматриваться в ключе позиции ВАС РФ. Однако их учет должен осуществляться в соответствии с наименованием и существом, предусмотренным специальным законодательством, т.е. в качестве имущественных прав.

Что касается вопроса оплаты по таким договорам, то также следует принимать во внимание, что указанные права учитываются и регулируются специальными нормами в качестве имущественных прав из инвестиционных договоров, а не как дебиторская задолженность из договоров купли-продажи, права из которых не предусмотрены как отдельный актив для инвестирования. На данный момент с точки зрения учета и регулирования порядка расчетов по рассматриваемым договорам следует придерживаться текущей позиции.

20. **Вводная:** В соответствии с абз. 3 п. 4.2 Положения 04-3/пс (точное цитирование): *«Специализированный депозитарий не вправе давать управляющей компании акционерного инвестиционного фонда или паевого инвестиционного фонда согласие на списание денежных средств в оплату недвижимого имущества и (или) прав на недвижимое имущество до представления специализированному депозитарию документов, подтверждающих государственную регистрацию прав акционерного инвестиционного фонда или управляющей компании паевого инвестиционного фонда на недвижимое имущество».*

Согласно ст.ст. 1, 11, 15 Закона 156-ФЗ и ст.24 Федерального закона от 21.07.1997 г. № 122-ФЗ «О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним» регистрация прав управляющей компании на недвижимое имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, невозможна в принципе, поскольку при операциях с недвижимым имуществом регистрируется право общей долевой собственности владельцев инвестиционных паев (т.е. право пайщиков, а не право управляющей компании, как указано в абз. 3 п. 4.2 Положения 04-3/пс).

Вопрос: На чем основана правовая позиция регулятора, запрещающая оплату приобретаемого в состав имущества фонда недвижимого имущества (прав на него) до момента государственной регистрации права общей долевой собственности (именно) владельцев инвестиционных паев на недвижимое имущество (прав на недвижимое имущество)?

ОТВЕТ:

С точки зрения трактовки тех правовых формулировок, которыми оперирует Постановление 04-3/пс, следует признать, что часть из них страдают несовершенством, устарели и в определенной мере не соотносятся с понятиями, используемыми текущим законодательством об инвестиционных фондах.

Вместе с тем, нормы Закона 156-ФЗ и Постановления 04-3/пс по существу дублируются и не позволяют специализированному депозитарию давать согласие управляющей компании на оплату недвижимости до перерегистрации права собственности «на фонд». Это вытекает из правового смысла и сущности рассматриваемых норм, несмотря на несовершенство их юридического изложения в тексте нормативного акта.

В настоящее время проводится работа по «переработке» Постановления 04-3/пс, в целях издания нового нормативного акта Банка России, регулирующего деятельность специализированных депозитариев.



21. **Вводная:** При заключении договора аренды объекта недвижимости на длительный срок, во избежание его государственной регистрации, существует правовая возможность заключить договор «на 11 месяцев» с условием о том, что *«если до окончания срока аренды ни одна из сторон не заявит о своем отказе от продления договора, такой договор по окончании срока аренды будет считаться продленным на тот же срок и на тех же условиях»*.

Отсутствие необходимости в государственной регистрации договора на вышеуказанных условиях подтверждается Информационным письмом Президиума ВАС РФ от 16.02.2001 г. № 59 «Обзор практики разрешения споров, связанных с применением Федерального закона "О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним"» (п. 10).

При этом ВАС РФ констатирует, что фактически, по окончании первоначального срока действия договора между сторонами начинает действовать новый договор аренды (не подлежащий государственной регистрации), условия которого идентичны условиям «окончившегося» договора.

Вопрос: Учитывая вышеуказанную позицию ВАС РФ, необходимо ли управляющей компании при окончании срока аренды при отсутствии заявления одной из сторон об отказе от продления направлять запрос и получать согласие специализированного депозитария на распоряжение имуществом (на заключение нового договора аренды)?

ОТВЕТ:

С учетом позиции, изложенной ВАС РФ, следует признать что «да», получать новое согласие специализированного депозитария следует.

22. **Вводная:** В соответствии с Типовыми правилами 564 обязанность по страхованию зданий, сооружений, помещений, входящих в состав имущества ЗПИФ, может быть возложена на арендатора.

Вопрос: Можно ли в ПДУ Фонда указать, что недвижимость может страховаться УК или арендатором?

ОТВЕТ:

Правила закрытого фонда должны соответствовать Типовым правилам 564. Из Типовых правил следует, что субсидиарно (дополнительно) в правила фонда может включаться положение о возложении обязанностей по страхованию недвижимого имущества на арендатора такого имущества. В этом случае (если такое положение включено в правила фонда), управляющая компания либо сама исполняет обязанность по страхованию, либо эта обязанность исполняется арендатором; при этом специализированный депозитарий следит за тем, чтобы недвижимость всегда была застрахована, если это, соответственно, предусмотрено.

Возлагать обязанность страхования исключительно на управляющую компанию каким-то специальным образом не требуется, обязанность страхования будет лежать на управляющей компании, если положение о дополнительной возможности страхования со стороны арендатора просто не включено в правила фонда.

23. **Вводная:** В соответствии с Типовыми правилами 564 здания, сооружения, помещения, входящие в состав имущества ЗПИФ должны быть застрахованы.

Вопрос: В случае уменьшения оценочной стоимости недвижимости, обязательно ли вносить изменения в страховой полис и уменьшать страховую сумму?



ОТВЕТ:

В рассматриваемом случае следует учесть, насколько уменьшается оценочная стоимость, и что в результате этого будет со страховой суммой. Если страховая сумма будет больше той, которая могла бы сформироваться в результате страхования 100 % оценочной стоимости недвижимости, и в результате этого фонд в случае наступления страхового случая не получит всех этих денег, и, соответственно, если управляющий может что-то получить от страховой компании, уменьшив страховую сумму, указанную в полисе, то вполне разумным будет изменить полис и получить обратно часть уплаченной премии. В противном случае необходимости вносить изменения в страховой полис и уменьшать страховую сумму нет.

24. **Вводная:** Управляющая компания Д.У. ЗПИФ недвижимости планирует приобретение в состав фонда права аренды недвижимого имущества путем заключения соответствующего договора аренды.

Вопросы:

(а) Может ли управляющая компания Д.У. ЗПИФ недвижимости арендовать нежилое помещение с правом последующей сдачи в субаренду?

(б) Если «да, может», то каким образом это должно отражаться в учете и отчетности фонда?

ОТВЕТ:

Специальных ограничений в законодательстве на рассматриваемый случай не установлено. Если есть право аренды недвижимого имущества и соответствующим договором предусмотрена возможность сдачи его в субаренду, то следует полагать, что управляющий фондом вправе договор субаренды заключить.

По поводу учета таких договоров, следует полагать, что их учет осуществляется также как и учет иных обязательств, то есть при возникновении соответствующих задолженностей со стороны субарендатора будет формироваться «дебиторская задолженность», отражаемая в учете соответствующим образом. Сам факт сдачи в аренду в отчетности фонда напрямую не отражается, так же как и в случае, когда в фонде находится непосредственно объект недвижимого имущества, и он сдается в аренду.

V. Расходы, связанные с управлением фондом

25. **Вводная:** В соответствии с п. 19 Перечня расходов 08-7/пз-н за счет имущества, составляющего фонд (для любых инвесторов) оплачиваются следующие расходы: «расходы, связанные с благоустройством земельного участка, составляющего имущество фонда».

Вопросы:

(а) Какие виды работ можно считать благоустройством земельного участка?

(б) Можно ли заключить договор на благоустройство земельного участка, без указания на конкретные виды работ, которые будут проводиться в рамках этого договора?

ОТВЕТ:

В отсутствие нормативного определения понятия «благоустройство», его следует трактовать на основе принципов разумности и добросовестности.

Заключение таких договоров без указания конкретных видов работ следует рассматривать как практику, не соответствующую указанным принципам, поскольку во-первых будет отсутствовать понимание результатов работ, оплаченных в качестве расходов фонда, во-вторых возможно формирование мнения, что это окажется недобросовестной практикой, направленной на вывод денег из фонда под предлогом благоустройства, и, в-третьих такой договор может быть признан недействительным по правилам ГК РФ по причинам отсутствия в нем такого существенного условия договора как предмета договора.



26. **Вводная:** В соответствии с п.п. 18, 19, 20 Перечня расходов 08-7/пз-н за счет имущества, составляющего фонд, оплачиваются следующие расходы:

«...18) расходы, связанные с содержанием и охраной зданий, строений, сооружений и помещений за период с момента их передачи по передаточному акту в состав имущества Фонда и до момента государственной регистрации права долевой собственности владельцев инвестиционных паев этого Фонда, если акционерные инвестиционные фонды или паевые инвестиционные фонды относятся к категории рентных фондов или к категории фондов недвижимости;

19) расходы, связанные с благоустройством земельного участка, составляющего имущество Фонда, если договором доверительного управления активами акционерного инвестиционного фонда (правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом) предусмотрена возможность приобретения такого имущества;

20) расходы, связанные с улучшением объектов недвижимого имущества, составляющих имущество Фонда, за исключением реконструкции объектов недвижимого имущества, если договором доверительного управления активами акционерного инвестиционного фонда (правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом) предусмотрена возможность приобретения такого имущества...».

Вопрос: Возможно ли осуществление за счет имущества паевого инвестиционного фонда указанных расходов, если указанные объекты недвижимого «принадлежат фонду» на праве аренды (т.е. в состав активов фонда входит право аренды такого недвижимого имущества)?

ОТВЕТ:

В данный момент следует руководствоваться действующим перечнем расходов.

Нормативная работа над расширением перечня расходов ведется, при этом упор делается не на изменение перечня (чтобы не вносить изменения в правила фондов), а на его дополнение очевидными и логичными недостающими расходами.

27. **Вводная:** В соответствии с п.6 ст.31 ФЗ «Об инвестиционных фондах» со дня возникновения основания прекращения паевого инвестиционного фонда не допускается распоряжение имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, за исключением его реализации и распределения.

При этом, в составе имущества ПИФ, относящихся к категории фондов недвижимости, рентных фондов, ипотечных и кредитных фондов, могут находиться объекты недвижимости, требующие постоянной эксплуатации и содержания.

Кроме того, при прекращении фонда для целей реализации его имущества, могут потребоваться услуги агентов и/или риэлторов, необходимые для организации продажи объектов недвижимости.

Вопросы:

(а) Возможно ли осуществление платежей по содержанию и эксплуатации недвижимого имущества (зданий, сооружений, помещений) в период прекращения паевого инвестиционного фонда? В том числе заключение новых договоров?

(б) Возможно ли осуществление платежей/принятие обязательств по оплате агентам и/или риэлторам за счет имущества фонда при его прекращении как расходов, необходимых для реализации недвижимого имущества?



ОТВЕТ:

В текущий момент сохраняется позиция ФСФР России, предполагающая, что допустима оплата расходов при прекращении фонда, если они связаны с реализацией имущества и без оплаты таких расходов реализация невозможна.

В частности если управляющая компания оплачивает за счет фонда коммунальные платежи, то у нее должно быть обоснование, что без оплаты этих коммунальных платежей она не сможет реализовать имущество.

Также возможна оплата услуг организаций, опосредующих совершение сделок, в частности, возможна оплата услуг брокеров при реализации имущества, также при прекращении фонда возможна обоснованная оплата услуг агентов.

28. **Вводная:** До момента наступления основания прекращения ПИФ возникли обязательства по уплате налоговых платежей. В связи с этим в учете ПИФ была начислена кредиторская задолженность по уплате налогов.

После возникновения основания прекращения ПИФ начисление указанной кредиторской задолженности продолжается до момента выбытия из состава имущества ПИФ объектов, подлежащих налогообложению.

Задолженность по уплате вышеуказанных налоговых платежей учитывается как задолженность перед кредитором первой очереди

Законодателем установлены конкретные сроки для оплаты налоговых платежей, при нарушении которых возможно применение штрафных санкций.

Вопросы:

(а) Каков порядок начисления и уплаты из фонда имущественных налогов (например, налога на имущество, земельного налога), а также иных налогов (например, НДС) с даты принятия решения о прекращении фонда?

(б) В частности возможна ли оплата налогов до момента осуществления расчетов с иными кредиторами (в т.ч., первой очереди)?

(в) Каков порядок действий лица, осуществляющего прекращение фонда, в ситуации, когда денежных средств, полученных от реализации имущества фонда, недостаточно для удовлетворения требований кредиторов соответствующей очереди (при том, что такая ситуация возникла в связи с тем, что ранее были произведены платежи по оплате налогов в сроки, установленные налоговым законодательством)?

ОТВЕТ:

Запрет, установленный на распоряжение имуществом фонда при его прекращении, не касается оплаты налогов. Следует предположить, что ввиду наличия специального регулирования, в том числе, по срокам оплаты налогов, расчет по ним должен осуществляться в первую очередь.

29. **Вводная:** В оплату инвестиционных паев при формировании фонда внесен земельный участок, а также находящееся на нем здание. Государственная регистрация права общей долевой собственности владельцев инвестиционных паев на указанные объекты осуществлена.

Вопросы:

(а) Каков порядок начисления и уплаты земельного налога и налога на имущество в период до даты завершения (окончания) формирования фонда? За счет имущества фонда или управляющей компании?

(б) Если за счет управляющей компании, то вправе ли управляющая компания возместить в дальнейшем из фонда суммы уплаченных налогов?



ОТВЕТ:

До тех пор пока не произошла государственная регистрация прав на имущество и оно не включено в состав фонда, налоги платятся за счет средств управляющей компании. После включения имущества в состав фонда управляющая компания имеет возможность возместить эти средства за счет имущества фонда после окончания его формирования, если фонд сформировался. Если фонд не сформировался, имущество возвращается обратно лицам его передавшим, и управляющая компания несет соответствующие убытки.

30. **Вводная:** В соответствии с п. 6 ст. 41 Закона 156-ФЗ обязательные платежи, связанные с доверительным управлением имуществом, составляющим ПИФ, а также налоги, объектом которых является имущество, составляющее ПИФ, оплачиваются за счет фонда.

Вопрос: Если УК оплатила налог (налог на имущество, земельный) за счет собственных средств, «обязан ли фонд» возместить ей указанный налог, в случае, когда в ПДУ этого фонда не предусмотрено такое возмещение?

ОТВЕТ:

Исходя из вопроса, мы рассматриваем ситуацию, когда правила фонда не приведены в соответствие изменениям в Типовые правила 564 в части раздела «Вознаграждения и расходы», где предусматривается такое возмещение.

Позиция, действующая еще с начала 2013 года, заключается в следующем: если управляющая компания оплатила такие расходы за свой счет и при этом не отразила их в собственном учете и, что важно, в учете фонда, то эти расходы не возмещаются. Если же управляющий налог оплатил и не позднее следующего дня отразил это в отчетности собственной и фонда, то можно возместить. Это касается любых обязательных сборов, включая государственные пошлины.

Дополнительный вопрос: Планируется ли внесение изменения в части возможности оплатить расходы по передаче имущества на хранение в специализированный депозитарий? Например, для случаев, когда специализированный депозитарий находится в другом регионе, для того чтобы передать на хранение имущество (например, документарные ценные бумаги), необходима его специализированная пересылка, услуги которой стоят дорого.

ОТВЕТ:

На текущий момент возможность внесения таких затрат в перечень расходов не рассматривалась. Рекомендуется рассмотреть возможность привлечения специализированным депозитарием «субдепозитария» для хранения ценных бумаг в месте нахождения управляющей компании (аналогично хранению закладных).



VI. Вознаграждения

31. **Вводная:** По итогам расчета среднегодовой СЧА у УК возникла задолженность «перед фондом» - УК «перебрала» свое вознаграждение, а также вознаграждение специализированного депозитария, регистратора, аудитора, оценщика, а также прочие расходы сверх предельного лимита, установленного в ПДУ. В учёте ПИФ возникла дебиторская задолженность УК на сумму вышеуказанного превышения. Одновременно с этим в учете фонда была начислена кредиторская задолженность по выплате вознаграждения УК.

Спустя некоторое время у УК была аннулирована лицензия и наступили основания для прекращения ПИФ.

Специализированный депозитарий становится лицом, осуществляющим прекращение ПИФ.

Вопросы:

(а) в случае, если специализированный депозитарий реализовал все имущество фонда, но вышеуказанная дебиторская задолженность так и не была возмещена фонду, несмотря на принятые меры по ее погашению, возможно ли осуществить взаимозачет дебиторской и кредиторской задолженностей по выплате вознаграждения УК до начала расчетов с кредиторами фонда? Не будет ли это расценено как нарушение очередности при расчетах с кредиторами (вознаграждение УК относится к третьей очереди кредиторов и в результате такого зачета будет погашено полностью)?

(б) В случае если взаимозачет осуществить нельзя, то возможно ли осуществить расчеты с кредиторами тех очередей, на которые хватает вырученных от реализации иного имущества средств (например, с кредиторами первой очереди)? И будет ли в таком случае разумным выплата вознаграждения УК как кредитору третьей очереди в полном объеме, несмотря на фактический отказ в возмещении фонду дебиторской задолженности?

ОТВЕТ:

В настоящее время подобная проблема находится в стадии выработки по ней правовой позиции. В частности, вопрос касается взаимозачета дебиторской и кредиторской задолженностей управляющей компании при аннулировании лицензии и прекращении фонда специализированным депозитарием.

Окончательная позиция на данный момент не сформулирована, предварительное мнение можно выразить в следующем: при совпадении ряда обстоятельств такой взаимозачет возможен, однако необходимо преодолеть ряд технических трудностей, в частности для этого необходимо «знать очереди» (как минимум три); и для того, чтобы узнать вторую очередь необходимо, соответственно, понимание того, сколько у фонда имеется имущества.

В рассматриваемом случае, поскольку не до конца взыскана дебиторская задолженность, не представляется возможным в данный момент ответить на вопрос полностью.



32. **Вводная:** В соответствующем пункте конкретных ПДУ фонда указано, что «...за счет имущества, составляющего фонд, выплачивается вознаграждение УК в размере ... % от среднегодовой СЧА ПИФ».

При такой формулировке по итогам расчета среднегодовой СЧА в учете ПИФ может возникнуть дополнительная кредиторская «задолженность фонда» перед УК в связи с тем, что в течение года УК «не добирает» свое вознаграждение.

Вопрос: Следует ли специализированному депозитарию в таком случае уведомлять Банк России путем направления уведомления о выявленном нарушении (несоответствия) о факте возникновения такой недоплаты и нарушения соответствующего пункта ПДУ?

ОТВЕТ:

В случаях превышения вознаграждения над размером резерва, необходимо уведомлять Банк России о факте нарушения, хотя и произошедшего без вины управляющей компании. В случае, когда управляющий недополучил вознаграждение, по формальным признакам также может присутствовать нарушение правил фонда, однако его характер не позволяет предположить какие-либо негативные последствия для управляющей компании.

33. **Вводная:** Дата формирования фонда традиционно выпадает на период «внутри» календарного месяца.

Вопрос: За сколько дней начисляется вознаграждение УК и специализированного депозитария за месяц, в котором имело место формирование фонда (исходя из расчета от даты выдачи паев или от даты завершения формирования фонда)?

ОТВЕТ:

Ситуация по специализированному депозитарию и управляющей компании отличается. Договор со специализированным депозитарием становится заключенным в режиме «ДУ» только с момента завершения формирования фонда, поэтому управляющая компания оплачивает услуги спецдепозитария оказанные до завершения формирования фонда только за свой счет (поскольку в это время договор заключен управляющей компанией не как доверительным управляющим фондом).

Что касается управляющей компании, то здесь следует исходить из правовой конструкции договора доверительного управления. Отношения доверительного управления возникают с момента выдачи паев и включения имущества в состав фонда, поскольку доверительное управление – это реальный договор, отношения в рамках которого возникают с момента передачи имущества в доверительное управление.

Следует полагать, что за период с момента выдачи паев до момента завершения формирования фонда управляющая компания может получить вознаграждение, но его начисление и сама выплата может быть только в случае и только после завершения формирования фонда.

34. **Вводная:** На конец отчетного года фонд прекращен, все расчеты (в т.ч. с пайщиками) завершены, но из реестра фонд еще не исключен. При расчете СЧА и предельного размера расходов, выявлено превышение предельного размера вознаграждения УК и резерва на инфраструктуру.

Вопрос: Какие необходимо предпринять действия?



ОТВЕТ:

При проведении расчетов, исходя из того что после погашения паев у фонда будут отсутствовать активы, разумным действием будет осуществление предварительного определения среднегодовой СЧА снизив тем самым риск превышения вознаграждений над размером резерва.

Следует избегать ситуации, когда в ходе прекращения фонда произведено значительное количество расходов и избыточных вознаграждений, в результате чего возникают необоснованные убытки у пайщиков, и при этом управляющая компания в ответ на претензии ссылается на отсутствие фонда и инвестиционных паев.



VII. Учет. Отчетность. Сча. Оценка

35. Вводная: Кредитные организации и некредитные финансовые организации теперь подконтрольны единому государственному финансовому регулятору – Банку России.

Вопрос: Планируется ли изменение в формах (видах) отчетности УК по инвестиционным фондам, в том числе, в связи с приведением к единообразию отчетности кредитных организаций и УК?

ОТВЕТ:

За отчетность в сегменте управления активами в структуре Банка России отвечает Департамент сбора и обработки отчетности некредитных финансовых организаций, в функции которого входит, в частности, методология и разработка отчетных форм. Департаменты, отвечающие за дистанционный надзор, выступают внутренними заказчиками такого функционала. В настоящий момент, рассматриваются предложения по совершенствованию текущих форм отчетности, отмене некоторых форм, а также изменению дат на которые формируется отчетность и сроков предоставления отчетности («проблема рабочих и праздничных дней»).

Относительно существенных изменений, например, в форме приведения к единообразию форм отчетности некредитных и кредитных финансовых организаций, представляется нецелесообразно обязывать управляющие компании формировать столь же значительный объем отчетности ввиду существенных различий между характерами деятельности и бизнеса банков и управляющих.

Возможно введение специальных планов счетов для управляющих компаний, изменение подразделений Банка России - получателей отчетности (в т.ч. по территориальному признаку), а также введение оперативных форм отчетности для отдельных категорий, например, системно значимых, управляющих.



36. **Вводная:** В соответствии с Положением 04-5/пс управляющая компания обязана вести Учетный журнал по каждому паевому инвестиционному фонду и регистрировать в нем каждую операцию с имуществом, составляющим ПИФ. На основании сведений, содержащихся в Учетном журнале, УК каждый рабочий день составляет Перечень имущества фонда.

Вопросы:

(а) Какие операции должны включаться в данный журнал (каковы критерии для отнесения операции к «включаемой в учетный журнал»)?

(б) В том числе, должны ли включаться, такие операции как:

- переоценка имущества;
- переоценка валютных остатков;
- отражение курсовых разниц;
- начисление налогов (НДФЛ, налог на имущество, налог на землю, НДС);
- принятие НДС к зачету;
- начисление резервов фонда;
- уменьшение (списание) просроченной (свыше 6 месяцев) дебиторской задолженности (в целях расчета СЧА в соответствии с Положением 05-21/пз-н)?

(в) Если указанные операции отражаются то, что в указанных случаях, должно отражаться в поле «Описание имущества, в отношении которого совершается операция, а также его количество и стоимость (сумма денежных средств)»?

(г) Если указанные операции отражаются то, какую дату и время согласия специализированного депозитария отражать в соответствующем столбце (поскольку согласие на данные операции специализированные депозитарии не выдают)?

(д) Что правильно указывать в поле «Описание имущества...» в отношении «денежных операций» (денежные средства в рублях или наименование валюты операции, например, российский рубль)?

(е) В чем разница между полями «дата и время регистрации операции» и «дата и время проведения операции», оба из которых должны быть включены в Учетный журнал?

ОТВЕТ:

В соответствии с Постановлением 04-5/пс в Учетном журнале отражаются с операции имуществом. Поэтому в обязательном порядке отражается поступление и списание имущества. В журнале необязательно указывать переоценку активов, переоценку валютных остатков, ежедневное изменение стоимости ценных бумаг на бирже, а также различные начисления, в т.ч. резервов, и переводы обязательств и прав в кредиторскую задолженность, поскольку все это не является операциями с имуществом фонда. Внесение такой информации не запрещено, однако информативность и удобство работы с Учетным журналом при его обработке в Банке России снижается. Учетный журнал предназначен в первую очередь для отражения фактов «перемещения» имущества.

Относительно разницы между полями «дата и время регистрации операции» и «дата и время проведения операции», следует учесть, что поле «дата и время проведения операции» должно показывать дату фактического проведения операций, а поле «дата и время регистрации операции» – момент, когда операция отражена в учетной системе управляющей компании. Наиболее это наглядно в случаях операций с недвижимым имуществом при наличии временной дистанции между датой регистрации права и датой получения свидетельства о праве. Соответственно, «дата и время регистрации операции» - текущая дата, когда управляющий отражает операцию в журнале по факту получения свидетельства, а «дата и время проведения операции» - это дата регистрации перехода права собственности.

37. **Вводная:** Перечень имущества ПИФа должен содержать дату и время составления.

Вопрос: Какое время должно быть указано (как в Справке СЧА – 20.00, либо может быть любое другое время)?



ОТВЕТ:

Дата и время составления Перечня имущества должны быть указаны. Указываются фактические время и дата его составления.

38. **Вводная:** Согласно Положению 05-21/пз-н оценочная стоимость имущества определяется для целей СЧА. СЧА в свою очередь, рассчитывается на конец месяца. Обязанности ежедневной переоценки имущества не предусмотрено. Перечень имущества фонда составляется на ежедневной основе.

Вопрос: На какую дату необходимо указывать оценочную стоимость имущества в ежедневном Перечне имущества Фонда?

ОТВЕТ:

В Перечне имущества указывается та оценочная стоимость, которая является действующей на момент составления данного перечня.

39. **Вводная:** В соответствии с п. 6 ст. 41 Закона 156-ФЗ обязательные платежи, связанные с доверительным управлением имуществом, составляющим ПИФ, а также налоги, объектом которых является имущество, составляющее ПИФ, оплачиваются за счет фонда.

Вопрос: По какой строке Отчета о приросте должен отражаться НДС, начисленный с выручки?

ОТВЕТ:

В Отчете о приросте имеется соответствующая графа «Расходы, связанные с доверительным управлением». Так как налоги относятся к расходам, связанным с доверительным управлением, их необходимо отражать в данной графе.

Универсальными строками для отражения операция, не попадающих в иные строки, являются строки «Прочие доходы» и «Прочие расходы».

В настоящее время в Банке России рассматривается возможность расширения количества полей.

40. **Вводная:** Согласно Положению 05-21/пз-н в Отчете об изменении СЧА отражается выдача инвестиционных паев фонда.

Вопрос: По какой строке Отчета об изменении СЧА отражается первоначальная выдача инвестиционных паев при формировании фонда?

ОТВЕТ:

По текущим требованиям законодательства выдача инвестиционных паев при формировании фонда в Отчете об изменении СЧА не отражается. Отчет составляется после завершения формирования фонда, и в нем по строке 10 отражается СЧА с учетом формирования.

Вместе с тем, следует отметить, что сейчас в Банке России рассматривается вопрос о внесении изменений в данную форму с целью отражения в ней и «первичной» выдачи инвестиционных паев.



41. **Вводная:** В состав активов ПИФ, относящегося к категории фондов недвижимости, инвестиционные паи которого предназначены для квалифицированных инвесторов, может входить проектная документация (пп. 4 п.10.2 Положения 10-79/пз-н).

Состав и требования к общему содержанию проектной документации установлены в Положении о составе разделов проектной документации и требованиях к их содержанию, утв. Постановлением Правительства РФ от 16.02.2008 г. № 87.

Проектная документация может изготавливаться разными проектировщиками и специализированными организациями по частям (например, разделам или томам), на основании отдельных договоров.

Вопросы:

(а) Каким образом в учете и отчетности Фонда отражаются расходы на разработку проектной документации до ее полного завершения, когда работы сдаются поэтапно, т.е. проектную документацию УК получает разделами, а иногда и от разных исполнителей (с учетом абз. 4 п. 24 Положения 05-21/пз-н о признании дебиторской задолженности по созданию проектной документации равной «нулю» в момент исполнения договора на ее создание)?

(б) С какого момента и по какой стоимости проектно-сметная документация учитывается уже как отдельный объект в составе активов фонда (т.е. по строке 240 «Проектно-сметная документация» Справки СЧА)?

(в) При завершении процесса изготовления проектной документации в полном объеме (при объединении документации и материалов, подготовленных разными исполнителями), должна ли управляющая компания принимать внутренний распорядительный документ (приказ или решение) о завершении разработки проектной документации, в т.ч. для целей подготовки отчета оценщика инвестиционного фонда по единому комплексу документов, составляющих проектную документацию?

ОТВЕТ:

Проектная документация может разрабатываться поэтапно и до включения ее в состав имущества фонда учитывается соответствующая дебиторская задолженность. Однако, поскольку в состав фонда может входить именно проектная документация (как единый объект), а не ее отдельные части, то списание дебиторской задолженности возможно только, когда проектная документация будет полностью готова и полностью передана в состав фонда по акту приема-передачи.

Включение отдельных элементов (которые возможно составят проектную документацию, а возможно и нет) в состав фонда, невозможно. Это будет являться нарушением требований к составу и структуре активов фонда.

В этом смысле рекомендуется разработку и сведение воедино проектной документации осуществлять на основании одного договора с одной компанией, которая будет заниматься разработкой, заказами и сводом всей документации.

42. **Вводная:** Управляющая компания в соответствии с п.24 Положения 05-21/пз-н включает в расчет СЧА дебиторскую задолженность.

Вопросы:

(а) Учитываются ли при расчете СЧА штрафы, пени, неустойки (в том числе по договорам займа/кредита)?

(б) Если «да», необходимо ли для включения штрафов, пеней, неустоек в СЧА признание их должником?

(в) Необходимо ли их включать в расчет СЧА, если должник их не признает?

(г) Если «да», необходимо ли для включения штрафов, пеней, неустоек в СЧА признание их в судебном порядке?



ОТВЕТ:

Штрафы, причитающиеся к получению в состав фонда, учитываются при расчете СЧА, независимо от их признания должником.

Вместе с тем, на данный момент рассматривается вопрос о том, чтобы нормативно исключить их из расчетов, ввиду того, что штрафы и пени могут формировать экономически необоснованное завышение СЧА, поскольку сам факт появления штрафа к уплате – это, скорее всего, результат неисполнения обязательства, что само по себе свидетельствует о ненадежности контрагента-должника.

В случае подтверждения штрафов и пеней судебным решением, размер дебиторской задолженности корректируется на эти суммы на основании такого решения.

43. **Вводная:** Управляющая компания в соответствии с п.24 Положения 05-21/пз-н при определении стоимости просроченной дебиторской задолженности уменьшает ее на размер начисленного дисконта.

Вопросы:

(а) Как осуществляется дисконтирование просроченной дебиторской задолженности, если в течение срока ее дисконтирования должник частично погашает такую задолженность?

В том числе:

(б) Каков порядок отражения в учете ранее начисленного дисконта?

(в) Исходя из какой стоимости продолжает начисляться дисконт?

ОТВЕТ:

В случае поступлений по дисконтированной задолженности, поступившая сумма уменьшает сумму задолженности, выраженную в дисконтированном размере (то есть уменьшается «недодисконтированный остаток»). Соответственно, перерасчетов, передисконтирования не предполагается. Если поступившая сумма покрывает или перекрывает оставшуюся после дисконтирования сумму, соответственно для целей расчета СЧА остается ноль.

Такое уменьшение производится для целей расчета СЧА. При этом если сама задолженность по договору осталась, управляющая компания обязана продолжать взыскание в силу требования добросовестности, поскольку дисконтирование осуществляется для целей определения СЧА, а не для целей определения факта наличия какого-либо актива в составе фонда или факта прекращения какого-либо обязательства.

44. **Вводная:** Оценка имущества фонда, оценка которого осуществляется оценщиком, производится не реже одного раза в 6 месяцев.

Вопросы:

(а) Можно ли переоценивать имущество фонда чаще, чем каждые 6 месяцев?

(б) Если «да», необходимо ли обосновывать более частую оценку или достаточно воли управляющей компании?

ОТВЕТ:

В Правилах определения стоимости активов и величины обязательств закрытого фонда определяется регулярность проведения оценки. Запрета переоценивать чаще - нет, однако все действия управляющего должны быть добросовестными. Излишне частый заказ оценки за счет фонда может формировать мнение о недобросовестности управляющей компании, поэтому более частая оценка, нежели предусмотренная внутренними документами фонда, скорее всего, потребует определенного обоснования и мотивации.



45. **Вводная:** В оплату инвестиционных паев фонда переданы процентные облигации.

Вопрос: Начисляется ли купонный доход и переоценка указанных облигаций за период с даты включения ценных бумаг в состав имущества фонда, но до даты завершения (окончания) формирования фонда?

ОТВЕТ:

Накопленный купонный доход должен быть учтен при первом определении СЧА фонда. Однако, для целей выдачи инвестиционных паев (согласно Приказу 05-21/пз-н), т.е. для целей определения стоимости имущества, переданного в оплату паев, должна быть использована та стоимость имущества (в данном случае облигаций), которая определяется на дату его передачи в оплату инвестиционных паев.

46. **Вводная:** Последний день квартала приходится на нерабочий день.

Вопрос: Какой датой в этом случае должны отражаться в учете и отчетности фонда итоговые проводки по НДС и начисление налога на имущество?

ОТВЕТ:

Специальных требований в отношении паевых инвестиционных фондов здесь нет, учет производится и дата отражения определяется в соответствии со специальным (налоговым) законодательством.

47. **Вводная:** В отношении паевых инвестиционных фондов практика рассматривает необходимым ведение бухгалтерского учета.

Вопросы:

(а) При отражении недвижимого имущества по бухгалтерскому учету ПИФа как правильно отразить недвижимость как основные средства: либо «счет 01 и амортизация на счете 02», либо «по первоначальной стоимости на счете 03 и амортизацию не отражать»?

(б) Правильно ли не переоценивать недвижимое имущество как основное средство ПИФ (по бухгалтерскому учету ежегодно, или каждый год заказывать кадастровый паспорт и переоценивать ежегодно по кадастровому паспорту)?

ОТВЕТ:

В отношении паевых инвестиционных фондов в настоящее время не предусмотрено регулирование бухгалтерского учета со стороны Банка России. Вопрос принятия специального плана счетов находится в проработке. Вопросы, касающиеся бухгалтерского учета в фонде, на текущий момент рекомендуется направлять в профильный государственный орган - Министерство финансов России.

Банк России не проверяет правильность ведения бухгалтерского учета в фонде.

48. **Вводная:** ЗПИФ для квалифицированных инвесторов находится в стадии формирования.

Вопрос: Во время формирования такого фонда необходимо ли сдавать отчетность лица, осуществляющего признание квалифицированным инвестором?



ОТВЕТ:

При наличии утвержденного Порядка признания лиц квалифицированными инвесторами и Реестра лиц, признанных управляющей компанией квалифицированными инвесторами, отчетность по квалифицированным инвесторам сдавать необходимо, независимо от факта формирования или неформирования паевого инвестиционного фонда. Это специальная отчетность лица, осуществляющего признание лиц квалифицированными инвесторами.

VIII. Хранение документов

49. **Вводная:** Законодательство о коллективных инвестициях не содержит четких требований по срокам хранения документов, относящихся к деятельности ПИФ, кроме специального указания для специализированного депозитария в п. 8.5 Положения № 04-3/пс.

В данном пункте, в частности, указано, что при передаче имущества и документов другому специализированному депозитарию прежний специализированный депозитарий в течение 3-х лет обязан обеспечивать доступ к имеющимся у него •оригиналам журналов, копии которых были переданы новому специализированному депозитарию, •оригиналам первичных документов, подтверждающих права на недвижимое имущество, составляющее ПИФ, а также к •копиям иных первичных документов в отношении учитывавшегося им имущества ПИФ.

Вопросы:

(а) Следует ли из вышеуказанного, что в течение 3-х лет с даты передачи прежней, специализированный депозитарий обязан обеспечить доступ к оригиналам журналов и копиям первичных документов за любой период обслуживания ПИФ (с даты формирования фонда до его передачи в другой специализированный депозитарий)? И, следовательно, специализированный депозитарий вообще не может уничтожать документы своих клиентов, до момента их исключения из Реестра паевых инвестиционных фондов?!

(б) Может ли специализированный депозитарий определить срок хранения документов своих клиентов, по истечении которого эти документы будут уничтожены в установленном порядке, например, в Регламенте СД или в ином внутреннем локальном акте специализированного депозитария?

ОТВЕТ:

Документы в отношении фонда должны храниться до тех пор, пока фонд не будет прекращен и исключен из реестра паевых инвестиционных фондов. Это обосновано тем, что существуют требования, согласно которым управляющая компания и специализированный депозитарий должны подтвердить первичными или копиями документов любой факт распоряжения имущества и иные действия в отношении фонда. То есть, любая информация, любые действия в отношении имущества фонда должны иметь бумажное подтверждение и быть представлены в Банк России по соответствующему запросу, либо в ходе проведения проверки.

При этом в Постановлении 04-3/пс имеются изъятия, которые касаются хранения документов при их передаче в ходе смены специализированного депозитария фонда. В данном случае документы передаются в копиях (хотя зачастую передаются в оригиналах) новому специализированному депозитарию. Прежний специализированный депозитарий должен обеспечить хранение всех этих (переданных в копиях) документов и доступ к ним в течение 3-х лет. Это изъятие не касается управляющей компании.

IX. Раскрытие информации



50. **Вводная:** В соответствии с Положением 05-23/пз-н: «Сообщение о завершении (окончании) формирования паевого инвестиционного фонда публикуется в печатном издании в течение 3 рабочих дней с даты завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда».

Вопросы:

- (а) Каким образом можно соблюсти установленный срок, если информация о регистрации изменений становится известна позднее дня регистрации, при этом печатные издания публикуют сообщения позже дня передачи им соответствующей информации (с задержкой в 3-5 дней)?
- (б) Будут ли негативные последствия (административные взыскания) у управляющей компании, которая не смогла соблюсти указанный срок по указанным объективным причинам?

ОТВЕТ:

На переходном этапе (в ходе передачи функций ФСФР России Банку России) были технические сложности с публикацией пресс-релизов на сайте Банка России. В настоящее время они практически устранены.

При рассмотрении в Банке России фактов нарушения сроков раскрытия информации со стороны управляющих компаний (в т.ч. при установлении наличия ее вины как элемента административного правонарушения) учитываются все факты и обстоятельства нарушения срока, включая сроки получения управляющей компанией необходимой информации от Банка России в виде уведомления или публикации в форме пресс-релиза.

51. **Вводная:** Пайщики фонда интересуются стоимостью конкретного имущества в составе активов ПИФ.

Вопросы:

- (а) Вправе ли управляющая компания по требованию пайщика предоставить ему копию отчета оценщика об оценке имущества, составляющего ПИФ?
- (б) Необходимо ли для этого специальное указание в ПДУ на право предоставить такие документы? Если «да», то будет ли такое предоставление (в отсутствие «разрешения» в ПДУ) нарушением?

ОТВЕТ:

Запрета на такое инициативное предоставление нет, при наличии такой необходимости информация может быть предоставлена.

Перечень документов, предоставляемых владельцам инвестиционных паев, указанный в правилах фонда, является перечнем обязательных к представлению документов, но сам по себе он не ограничивает управляющую компанию в праве предоставлять иные документы по своей воле или просьбе пайщиков.

52. **Вводная:** Оценщику для оценки входящего в состав фонда недвижимого имущества рентного характера требуются сведения о доходности такого имущества.

Вопрос: Вправе ли управляющая компания предоставлять оценщику информацию о ставках арендных платежей недвижимого имущества, входящего в состав имущества ПИФа, оценку которого тот проводит?

ОТВЕТ:

По законодательству об оценочной деятельности оценщику вся необходимая информация, которая ему нужна для проведения оценки, должна быть предоставлена. При недостатке информации может быть произведена неверная оценка, что в свою очередь может повлечь негативные последствия для самой управляющей компании.



53. **Вводная:** Пункт 1.1 ст. 53 Закона 156-ФЗ предусматривает, что управляющая компания паевого инвестиционного фонда, инвестиционные паи которого ограничены в обороте, обязана раскрывать отчеты, требования к которым устанавливаются Банком России.

Вопросы:

(а) Раскрытие каких отчетов подразумевается в указанном положении Закона 156-ФЗ?

(б) Если требования не установлены, когда ожидается их принятие в виде нормативного акта?

ОТВЕТ:

В настоящее время требований такого рода нет. Сроки подготовки соответствующего нормативного акта и его потенциальное содержание пока не известны.

54. **Вводная:** В Положении 05-23/пз-н указано, что управляющая компания публикует информацию, подлежащую опубликованию в соответствии с ПДУ. В ПДУ указывается, что подлежит публикации информация, предусмотренная нормативными актами. Возникает эффект «замкнутого круга».

Вопрос: Как следует раскрывать информацию? Следует ли ограничиваться информацией подлежащей раскрытию, в соответствии с ПДУ?

ОТВЕТ:

Эффекта «замкнутого круга» не возникает. В Законе 156-ФЗ указано, что порядок, сроки и формы раскрытия информации устанавливаются нормативным актом. По Положению о раскрытии информации, утвержденному Приказом 05-23/пз-н, вся основная информация подлежит раскрытию в сети Интернет, и определенная часть из нее должна быть раскрыта в печатном издании, предусмотренном правилами фонда. Соответственно правила фонда определяют в этом смысле лишь то печатное издание, в котором должна публиковаться информация предусмотренная Положением о раскрытии информации, как публикуемая в том числе в печатном издании.

Также Приказ 05-23/пз-н позволяет предусмотреть в правилах фонда дополнительную информацию, которую управляющая компания публикует именно в печатных изданиях. Соответственно, если такое дополнительное раскрытие информации специально предусмотрено в правилах фонда, оно осуществляется в соответствии с ними.



Контакты

Обратиться в офис

ЗАО «НKK»
Специализированный
депозитарий

A: 105066 Москва,
Н. Красносельская 35 стр. 64
T: +7 495 280 06 52
E: info@nkk-sd.ru
W: www.nkk-sd.ru
Лицензия 22-000-0-00104

Обратиться персонально

Затолокина Елена
Руководитель управления
спецдепозитарных операций

T: +7 495 280 06 52 #1501, 1509
E: e.zatolokina@nkk-sd.ru