

Сводная таблица замечаний и предложений

по проекту указания Банка России «О возможности передачи в доверительное управление закрытым паевым инвестиционным фондом и биржевым паевым инвестиционным фондом имущества (за исключением денежных средств), предусмотренного инвестиционной декларацией, содержащейся в правилах доверительного управления соответствующим фондом, случае, когда срок формирования закрытого паевого инвестиционного фонда не может превышать шесть месяцев, а также случаях неприменения ограничений на заключение управляющей компанией акционерного инвестиционного фонда или паевого инвестиционного фонда, акции (инвестиционные паи) которого предназначены для квалифицированных инвесторов, договоров займа и кредитных договоров, а также на совершение сделок по приобретению ценных бумаг, выпущенных (выданных) лицами, указанными в подпункте 8 пункта 1 статьи 40 Федерального закона от 29 ноября 2001 года № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», либо долей в уставном капитале указанных лиц, и выдачу поручений на заключение (совершение) таких договоров (сделок)» (далее – проект), поступивших в ходе публичного обсуждения в целях проведения оценки регулирующего воздействия

№ п/п	Структурная единица проекта	Содержание замечания или предложения	Автор замечаний или предложений	Решение	Пояснение
1	2	3	4	5	6
1.	Абзац второй п. 3	<p><b>Редакция:</b></p> <p>«3. Управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего активами акционерного инвестиционного фонда или активами паевого инвестиционного фонда либо осуществляя функции единоличного исполнительного органа акционерного инвестиционного фонда, акции или инвестиционные паи которых предназначены для квалифицированных инвесторов (далее – управляющая компания), вправе заключать договоры займа, по которым она является займодавцем, в случае если уставом (правилами доверительного управления) соответствующего инвестиционного фонда предусмотрена возможность заключения такого договора.</p> <p>Положения абзаца первого настоящего пункта не распространяются на управляющие компании</p>	НАУФОР	Не учтено	<p>Проект дублирует положения Указания № 4129-У, ограничивающие включение в состав активов фондов для квалифицированных инвесторов, относящихся к категории фондов недвижимости, прав требования, возникающих из договоров займа (абзац девятый п. 2.7).</p> <p>Внесение изменений в Указание № 4129-У не относится к предмету регулирования проекта.</p>

		<p>инвестиционных фондов, относящихся в соответствии с Указанием Банка России от 5 сентября 2016 года № 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов», зарегистрированного Министерством юстиции Российской Федерации 15 ноября 2016 года № 44339, 11 мая 2017 года № 46679, к категории фондов недвижимости.»</p> <p><b>Предложение:</b></p> <p>Предлагаем исключить абзац второй п. 3 проекта, в соответствии с которым управляющие компании инвестиционных фондов, относящихся к категории фондов недвижимости, не вправе выдавать займы. В этом случае также необходимо вносить изменения в содержащее аналогичное ограничение Указание Банка России от 05.09.2016 № 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов» (далее – Указание № 4129-У) (исключить из девятого абзаца п. 2.7 слова «(за исключением прав требования, возникающих из договоров займа)»).</p>			
2.	Абзац третий п. 3	<p><b>Редакция:</b></p> <p>«Управляющая компания вправе заключать договоры займа и кредитные договоры (в том числе если указанные договоры содержат условие о том, что имущество, приобретаемое в состав активов инвестиционного фонда на средства, полученные по договору займа или кредитному договору, является предметом залога или иного обеспечения исполнения обязательства по указанному договору займа или кредитному договору), по</p>	НАУФОР	Не учтено	Проект не содержит ограничений на передачу в залог иного имущества, составляющего инвестиционный фонд, при заключении договора займа или кредитного договора.

		<p>которым она является заемщиком, в случае если уставом (правилами доверительного управления) соответствующего инвестиционного фонда предусмотрена возможность заключения таких договоров.»</p> <p><b>Предложение:</b></p> <p>Предлагаем уточненную формулировку: «Договор займа и кредитный договор, по которому управляющая компания является заемщиком, может содержать условие о том, что имущество, приобретаемое в состав активов инвестиционного фонда на средства, полученные по договору займа или кредитному договору, <u>либо имущество, составляющее инвестиционный фонд на дату заключения такого договора</u>, является предметом залога или иного обеспечения исполнения обязательства по указанному договору займа или кредитному договору, в случае если это предусмотрено уставом (правилами доверительного управления) соответствующего инвестиционного фонда».</p> <p><b>Пояснение:</b></p> <p>Необходимо уточнить, что предметом залога может быть не только имущество ПИФ, приобретаемое на заемные средства, но уже находящееся в составе ПИФ. Сейчас это прямо не запрещено, однако требуется полная ясность данного вопроса.</p>			
3.	П. 4	<p><b>Редакция:</b></p> <p>«4. Управляющая компания вправе совершать сделки по приобретению ценных бумаг, выпущенных (выданных) <u>ее участниками, основным и преобладающим</u></p>	НАУФОР	Не учтено	1. Согласно п. 35 Типовых правил ДУ закрытым ПИФ, если инвестиционные паи фонда предназначены для квалифицированных инвесторов, в правилах ДУ таким фондом

		<p><u>хозяйственными обществами участника, ее дочерними и зависимыми обществами, специализированным депозитарием, аудиторской организацией акционерного инвестиционного фонда или управляющей компании паевого инвестиционного фонда, регистратором акционерного инвестиционного фонда, лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев инвестиционных паев, либо долей в уставном капитале любого из указанных лиц, в случае если уставом (правилами доверительного управления) соответствующего инвестиционного фонда предусмотрена возможность совершения таких сделок.»</u></p> <p><b>Предложение:</b></p> <p>1. Пункт 4 проекта не имеет практического смысла, поскольку указанный в нем случай уже нормативно урегулирован, в т.ч. Типовыми правилами доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом (далее – Типовые правила ДУ закрытым ПИФ).</p> <p>2. В текущей версии формулировки п. 4 получается, что ценные бумаги аудиторской организации могут быть только в АИФ, а для ПИФ только ценные бумаги аудиторской организации управляющей компании, а не ПИФ (у управляющей компании и у ПИФ могут быть разные аудиторские организации).</p>			<p>могут быть предусмотрены случаи, когда управляющая компания вправе совершать сделки по приобретению ценных бумаг (долей) ее аффилированных лиц и лиц, оказывающих услуги в отношении закрытого ПИФ. При этом, такой перечень случаев должен соответствовать нормативным актам Банка России.</p> <p>Проект предоставляет возможность указать такие случаи в уставе (правилах доверительного управления) инвестиционного фонда для квалифицированных инвесторов.</p> <p>2. Отмечаем, что перечень указанных в проекте лиц, чьи ценные бумаги (доли) могут быть приобретены в инвестиционный фонд для квалифицированных инвесторов, дублирует перечень лиц, установленный в пп. 8 п. 1 ст. 40 Федерального закона от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах».</p>
4.	П. 1	<p><b>Редакция:</b></p> <p>«1. В оплату инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда и биржевого паевого инвестиционного фонда помимо денежных средств может быть передано иное имущество, предусмотренное инвестиционной декларацией, если возможность передачи</p>	ПАРТАД	Не учтено	<p>Проект не содержит ограничений на передачу в доверительное управление закрытым и биржевым ПИФ права аренды, если оно предусмотрено инвестиционной декларацией соответствующего фонда.</p>

		<p>такого имущества установлена правилами доверительного управления соответствующим фондом.»</p> <p><b>Предложение:</b></p> <p>«В оплату инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда и биржевого паевого инвестиционного фонда помимо денежных средств может быть передано иное имущество, предусмотренное инвестиционной декларацией, если возможность передачи такого имущества установлена правилами доверительного управления соответствующим фондом.</p> <p><u>В случае передачи в оплату инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимого имущества, совместно с ним также может быть передано право аренды земельного участка, на котором находится данное недвижимое имущество.»</u></p> <p><b>Пояснение:</b></p> <p>Собственник недвижимости обязан оформить арендные отношения с землевладельцем, как правило, местной или федеральной властью, таким образом данное право аренды фактически является неотъемлемой частью расположенной на ней недвижимости.</p>			
5.	Абзац третий п. 3	<p><b>Редакция:</b></p> <p>«Управляющая компания вправе заключать договоры займа и кредитные договоры (в том числе если указанные договоры содержат условие о том, что имущество, приобретаемое в состав активов инвестиционного фонда на средства, полученные по договору займа или кредитному договору, является предметом залога или иного обеспечения исполнения обязательства по</p>	ПАРТАД	Не учтено	Проект не содержит ограничений на передачу в залог иного имущества, составляющего инвестиционный фонд, при заключении договора займа или кредитного договора.

указанному договору займа или кредитному договору), по которым она является заемщиком, в случае если уставом (правилами доверительного управления) соответствующего инвестиционного фонда предусмотрена возможность заключения таких договоров.»

**Предложение:**

«Управляющая компания вправе заключать договоры займа и кредитные договоры, по которым она является заемщиком, в случае если уставом (правилами доверительного управления) соответствующего инвестиционного фонда предусмотрена возможность заключения таких договоров.

Договор займа и кредитный договор, по которому управляющая компания является заемщиком, может содержать условие о том, что имущество, приобретаемое в состав активов инвестиционного фонда на средства, полученные по договору займа или кредитному договору, либо имущество, составляющее инвестиционный фонд на дату заключения такого договора, является предметом залога или иного обеспечения исполнения обязательства по указанному договору займа или кредитному договору, в случае если это предусмотрено уставом (правилами доверительного управления) соответствующего инвестиционного фонда.»

**Пояснение:**

Хотелось бы однозначного понимания, что заложено может быть не только имущество ПИФ, приобретаемое на заемные средства, но уже находящееся в составе ПИФ. Сейчас это прямо не запрещено, однако требуется полная

		ясность данного вопроса.			
6.	Общее	<p>В случае вступления в силу данного Указания передать в оплату любое иное имущество (помимо передаваемого на настоящий момент), по-прежнему, будет невозможно, поскольку будет отсутствовать <u>порядок его передачи.</u></p> <p>В соответствии с третьим абзацем пункта 101 Типовых правил доверительного управления ЗПИФ, утв. Постановлением Правительства РФ от 25.07.2002 № 564, в случае если Правилами доверительного управления предусмотрена возможность передачи в оплату инвестиционных паев иного имущества, кроме денежных средств и бездокументарных ценных бумаг, указывается порядок передачи такого имущества в оплату инвестиционных паев <u>в соответствии с нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.</u></p> <p>Действующий в настоящее время приказ ФСФР России от 03.07.2008 № 08-27/пз-н содержит лишь порядок передачи в оплату инвестиционных паев: 1) документарных ценных бумаг, 2) денежных требований по обеспеченным ипотекой обязательствам из кредитных договоров, 3) долей в уставном капитале ООО, 4) недвижимого имущества, 5) художественных ценностей.</p> <p>Таким образом, управляющие компании ДУ ПИФ не смогут описать в Правилах доверительного управления порядок передачи в его оплату любого иного имущества (помимо передаваемого в настоящий момент) <u>до принятия Банком России соответствующего нормативного акта.</u></p>	ПАРТАД	Не учтено	Порядок передачи имущества в оплату инвестиционных паев ПИФ не относится к предмету регулирования проекта.