

Исх. ПАРТАД № 675 от 28 июня 2019 г.
Исх. СРО НФА № 1198 от 28 июня 2019

Директору Департамента
коллективных инвестиций
и доверительного управления
Банка России
Пронину К.В.

Уважаемый Кирилл Валерьевич!

Просим Вас разъяснить применение Указания Банка России от 25.08.2015 №3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев» (далее – Указание 3758-У).

В соответствии с Указанием 3758-У среднегодовая стоимость чистых активов (далее – ССЧА) на любой день может определяться как отношение суммы стоимостей чистых активов на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года стоимость чистых активов не определялась - на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда (далее – ПИФ) или получения лицензии акционерным инвестиционным фондом) до даты расчета ССЧА к числу рабочих дней за этот период, то есть:

$ССЧА = \sum СЧА(i;n)/P(i;n)$, где:

ССЧА – среднегодовая стоимость чистых активов;

$\sum СЧА(i;n)$ – сумма стоимостей чистых активов на каждый рабочий день календарного года с начала года (с даты завершения (окончания) формирования ПИФ) до даты расчета ССЧА (включительно);

P – число рабочих дней за период (i;n).

i – первый рабочий день календарного года или дата завершения формирования ПИФ (если фонд завершил формирования в календарном году, в котором производится расчет ССЧА).

Просим разъяснить следующее:

1. В случае, если правилами определения стоимости чистых активов ПИФ (далее – Правила СЧА) установлено, что ССЧА определяется в соответствии с абзацем вторым п. 2.1 Указания 3758-У и размер вознаграждения управляющей компании, а также специализированного депозитария, регистратора, аудиторской организации, оценщика (далее – инфраструктура ПИФ), а так же размер расходов, связанных с доверительным управлением ПИФ, установлены, как процент от ССЧА, вправе ли управляющая компания ПИФ, завершение формирования которого осуществлено в течение года, начислить и удержать за этот год величину вознаграждения управляющей компании, инфраструктуры ПИФ и понести расходы, связанные с доверительным управлением ПИФ, без корректировки на фактическое количество рабочих дней календарного года в течение которых ПИФ является сформированным?

Например,

ПИФ завершил формирование 24.12.2018. В соответствии с Правилами СЧА предусмотрено, что среднегодовая стоимость чистых активов определяется как отношение суммы стоимостей чистых активов на каждый рабочий день календарного года (если на рабочий день календарного года стоимость чистых активов не определялась - на последний день ее определения, предшествующий такому дню) с начала года (с даты завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда или получения лицензии акционерным инвестиционным фондом) до даты расчета среднегодовой стоимости чистых активов к числу рабочих дней за этот период. Согласно правилам доверительного управления ПИФ размер вознаграждения управляющей компании составляет 2% от ССЧА (далее – УК 2%), размер вознаграждения инфраструктуры ПИФ - 1% от ССЧА (далее – ИФ 1%), максимальный размер расходов, связанных с доверительным управлением ПИФ, составляет 5% ССЧА ПИФ (далее – Расходы 5%).

Стоимость чистых активов ПИФ на каждый рабочий день составила:

Дата	Стоимость чистых активов, руб.
24.12.2018	1 000 000,00
25.12.2018	1 000 000,00
26.12.2018	1 000 000,00
27.12.2018	1 000 000,00
28.12.2018	1 000 000,00
29.12.2018	1 000 000,00

Какой из вариантов расчета вознаграждений и расходов, связанных с Д.У., за 2018 год будет верным, если:

$$\text{ССЧА ПИФ} = (1\,000\,000,00 + 1\,000\,000,00 + 1\,000\,000,00 + 1\,000\,000,00 + 1\,000\,000,00 + 1\,000\,000,00) / 6 = 1\,000\,000,00$$

1 вариант (без корректировки на фактическое количество дней, в течение которых фонд является сформированным):

$$\text{УК 2\%} = 1\,000\,000,00 * 0,02 = 20\,000,00;$$

$$\text{ИФ 1\%} = 1\,000\,000,00 * 0,01 = 10\,000,00;$$

$$\text{Расходы 5\%} = 1\,000\,000,00 * 0,05 = 50\,000,00$$

2 вариант (с корректировкой на фактическое количество рабочих дней, в течение которых фонд является сформированным):

$$\text{УК 2\%} = 1\,000\,000,00 * (0,02 / 247 * 6) = 485,83;$$

$$\text{ИФ 1\%} = 1\,000\,000,00 * (0,01 / 247 * 6) = 242,91;$$

$$\text{Расходы 5\%} = 1\,000\,000,00 * (0,05 / 247 * 6) = 1\,214,58$$

3 вариант (с корректировкой на фактическое количество дней, в течение которых фонд является сформированным):

$$\text{УК } 2\% = 1\,000\,000,00 \cdot (0,02/365 \cdot 8) = 438,36;$$

$$\text{ИФ } 1\% = 1\,000\,000,00 \cdot (0,01/365 \cdot 8) = 219,18;$$

$$\text{Расходы } 5\% = 1\,000\,000,00 \cdot (0,05/365 \cdot 8) = 1\,095,89.$$

2. В случае, если правилами доверительного управления ПИФ, сформированным по состоянию на первый день календарного года, предусмотрена выплата вознаграждения управляющей компании и инфраструктуре ПИФ в фиксированной сумме за календарный год без дополнительных ограничений, вправе ли управляющая компания выплатить вознаграждение указанным лицам в полной сумме годового вознаграждения до окончания календарного года?

3. В случае, если правилами доверительного управления ПИФ, сформированным по состоянию на первый день календарного года, размер вознаграждения управляющей компании и инфраструктуры ПИФ, а также величина расходов, связанных с доверительным управлением ПИФ, определяется как процент от ССЧА, и в Правилах СЧА ПИФ определено, что ССЧА рассчитывается в соответствии с абзацем вторым п. 2.1 Указания 3758-У, каким вариантом, из предложенных ниже, следует воспользоваться:

1) в целях контроля максимально допустимой величины вознаграждений управляющей компании и инфраструктуры ПИФ, а также расходов, связанных с доверительным управлением ПИФ, на любой рабочий день календарного года?

2) в целях контроля расчета величины вознаграждения управляющей компании в течение календарного года?

Например,

$$\text{ССЧА на } 28.02.2019 = 1\,000\,000,00$$

Размер вознаграждения управляющей компании составляет 2% от ССЧА (далее – УК 2%)

Размер вознаграждения инфраструктуры ПИФ - 1% от ССЧА (далее – ИФ 1%)

Максимальный размер расходов, связанных с доверительным управлением ПИФ, установленный правилами доверительного управления – 5% от ССЧА

Дата для расчета - 28.02.2019.

Вариант 1:

$$\text{УК } 2\% = 1\,000\,000,00 \cdot 0,02 = 20\,000,00;$$

$$\text{ИФ } 1\% = 1\,000\,000,00 \cdot 0,01 = 10\,000,00;$$

$$\text{Расходы } 5\% = 1\,000\,000,00 \cdot 0,05 = 50\,000,00$$

Вариант 2 (пропорционально количеству рабочих дней, прошедших с начала календарного года до даты расчета включительно):

$$\text{УК } 2\% = 1\,000\,000,00 \cdot (0,02/247 \cdot 37) = 2\,995,95$$

$$\text{ИФ } 1\% = 1\,000\,000,00 \cdot (0,01/247 \cdot 37) = 1\,497,98$$

Расходы 5% = 1 000 000,00*(0,05/247*37) = 7 489,88

Вариант 3 (пропорционально количеству календарных дней, прошедших с начала календарного года до даты расчета включительно):

УК 2% = 1 000 000,00*(0,02/365*59) = 3 232,88

ИФ 1% = 1 000 000,00*(0,01/365*59)= 1 616,44

Расходы 5% = 1 000 000,00*(0,05/365*59) = 8 082,19

С уважением,

Президент СРО НФА



В. В. Заблоцкий

Председатель Правления ПАРТАД

A handwritten signature in blue ink, written over a horizontal line.

И. В. Дубонос

