

Амирокова Бэлла Гамелевна
студентка бакалавриата
Финансовый университет при Правительстве РФ
e-mail: amirokova0909@mail.ru

Научный руководитель
Тропина Жанна Николаевна
доцент Департамента финансовых рынков и
банков
Финансовый университет при Правительстве РФ
e-mail: tropina_zanna@inbox.ru

Регулирование расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд.

Аннотация: статья посвящена анализу возможностей более корректного учета расходов управляющих компаний по доверительному управлению имуществом, составляющим ПИФ, определенные позитивные изменения в этой области стали возможными с вступлением в силу положений Указания ЦБ РФ №3506-У.

Ключевые слова: доверительное управление, инвестиционный фонд, реестр владельцев ценных бумаг, специализированный депозитарий.

Вопросы регулирования расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, являются предметом споров практиков и теоретиков в течение многих лет. В настоящее время существуют различные подходы к утверждению указанных расходов, составлению их перечня, которые в итоге влияют на учет и возмещение затрат по различным направлениям. Точный и корректный учет расходов по управлению позволяет повысить уровень прибыли управляющих компаний, функционирующих на рынке коллективного инвестирования.

В 2015 году вступили в силу положения Указания Центрального Банка Российской Федерации от 24 декабря 2014 г. № 3506-У, расширившие перечень расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд. В рамках данной статьи нами будут рассмотрены основные предложения практиков для редакции перечня этих расходов, а также основные изменения, которые вносятся Указаниями Банка России от 24 декабря 2014 г. № 3506-У в перечень расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд и произведена оценка необходимости проведения данных изменений.

Инвестиционный фонд представляет собой находящийся в собственности акционерного общества, либо в общей долевой собственности физических и юридических лиц имущественный комплекс, пользование и распоряжение которым осуществляются управляющей компанией исключительно в интересах акционеров этого акционерного общества или учредителей доверительного управления. В мировой практике известны различные виды инвестиционных фондов с точки зрения организационно-правовой формы, операционной структуры, направлений инвестирования и т.п. В России существует два основных вида инвестиционных фондов:

- акционерные инвестиционные фонды;
- паевые инвестиционные фонды.

В соответствии с «Комплексной программой мер по обеспечению прав вкладчиков и акционеров», утвержденной Указом Президента Российской Федерации 21.03.1996 № 408, к коллективным инвесторам, требующим всемерной поддержки государства, отнесены акционерные инвестиционные фонды (АИФ), паевые инвестиционные фонды (ПИФ), негосударственные пенсионные фонды (НПФ) и кредитные союзы (кредитные потребительские кооперативы граждан). Деятельность инвестиционных фондов в Российской Федерации регулируется Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 № 156-ФЗ.

Паевой инвестиционный фонд представляет из себя обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией.

Учредители доверительного управления – владельцы инвестиционных паев – несут риск убытков, связанных с изменением рыночной стоимости имущества фонда.

В основании отношений между инвесторами паевого фонда и управляющей компании лежит договор доверительного управления, условия которого представлены коллективным договором – документом «Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом». Инвестор не может поменять условия договора, существует возможность только присоединиться к нему. Присоединение к коллективному договору доверительного управления осуществляется путем приобретения инвестиционных паев.

Инвестиционный пай является именной бездокументарной ценной бумагой, удостоверяющей долю его владельца в праве собственности на имущество паевого фонда, право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления, право на получение денежной компенсации при прекращении фонда.

Инвестиционный пай представляет собой инструмент коллективного инвестирования в паевые инвестиционные фонды. Это означает, что инвестиционный пай используется для формирования некоего пула денежных средств, которые затем инвестируются на рынке. Этот пул (ПИФ) не является юридическим лицом, им управляет управляющая компания. Это

дает инвесторам возможность экономить на налогах, поскольку налогом будет облагаться только прирост инвестиций (стоимости пая).

Перечень расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим активы акционерного инвестиционного фонда, или имуществом, принадлежащим паевому инвестиционному фонду, был утвержден Приказом ФСФР России от 28 февраля 2008 г. №08-7/пз-н (далее – Приказ № 08-7/пз-н). Далее, указанием Банка России от 24 декабря 2014 №3506-У «О перечне расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим активы акционерного инвестиционного фонда, или имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд» был утвержден новый перечень. Расходы, необходимые при осуществлении доверительного управления имуществом, входящим в число активов ПИФа, но не предусмотренные настоящим приказом, управляющая компания вынуждена оплачивать из своих собственных средств.

Практиками до введения в действие Указаний Банка России в 2015 году нового перечня расходов предлагался ряд изменений. Их всех можно объединить в несколько укрупненных групп. Рассмотрим данные предложения и степень их отражения в действующей нормативной правовой базе.

1. Оплата услуг организаций по совершению сделок за счет имущества фонда от имени этих организаций или от имени управляющей компании, осуществляющей доверительное управление указанным имуществом.

Как показывала практика, у управляющих компаний ПИФов довольно часто появлялась необходимость оплачивать не только расходы, связанные с совершением сделок агентами, поверенными и комиссионерами, но и расходы, связанные с совершением ими иных юридических и фактических действий (например, подача документов от имени управляющей компании на государственную регистрацию прав на недвижимое имущество, сбор необходимых документов, осуществление управления эксплуатацией

недвижимого имущества). Возникла необходимость реализации возможности управляющих компаний ПИФов возмещения агенту понесенных им ранее расходов при совершении таких юридических и фактических действий (например, потраченные комиссионером от своего имени денежные средства на оплату коммунальных или эксплуатационных услуг по поручению и в интересах УК ДУ ПИФ), а не ограничиваться только выплатой ему вознаграждения.

2. Расходы специализированного депозитария по оплате услуг других депозитариев, привлеченных им к исполнению своих обязанностей по хранению и (или) учету прав на ценные бумаги, составляющие имущество фонда, а также расходы специализированного депозитария, связанные с операциями по переходу прав на указанные ценные бумаги в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг.

В течение последних лет управляющие компании ПИФов стали более активно проводить операции с иностранными ценными бумагами. В том случае если в составе имущества фонда находятся иностранные ценные бумаги, то дивиденды или купонный доход по ним поступает соответственно в иностранной валюте. Специализированный депозитарий фонда, на счет которого приходят доходы по таким ценным бумагам и который перечисляет этот доход на счет фонда, в силу требований Федерального закона от 10 декабря 2003 г. №173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» совершает валютные операции. Валютные операции обязаны проконтролировать уполномоченные банки – агенты валютного контроля. Расходы специализированного депозитария фонда на оплату соответствующих комиссий уполномоченных банков логично возмещать за счет фонда. Согласно п. 3 Приказа №08-7 /пз-н такие расходы специализированных депозитариев не мог возмещать из имущества фонда.

Нынешняя формулировка абзаца 4 п. 1 Указания Банка России учитывает данный недостаток.

3. Расходы по уплате обязательных платежей, установленных в соответствии с законодательством Российской Федерации или иностранного государства в отношении имущества фонда или связанных с операциями с указанным имуществом.

В ряде случаев существует практика издания органами власти местного самоуправления и субъектов Российской Федерации правовых актов, возлагающих обязанности на собственника недвижимого имущества совершать определенные действия, влекущие оплату денежных средств (например, затраты во исполнение предписаний контролирующих органов местного самоуправления, затраты на проведение противопожарных мероприятий в отношении недвижимого имущества, составляющего активы ЗПИФа недвижимости или рентного ЗПИФа, затраты в отношении объектов культурного наследия регионального или местного значения и др).

Первая версия редакции Приказа №08-7 /пз-н позволяла оплачивать только платежи, установленные федеральным законодательством. Возник вопрос включения в перечень п. 7 Приказа №08-7 /пз-н также платежей, определяемых правовыми актами субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления.

4. Расходы, возникшие вследствие участия управляющей компании в судебных спорах в качестве истца, ответчика или третьего лица по искам, связанным с осуществлением деятельности по доверительному управлению имуществом фонда, в том числе суммы судебных издержек и государственной пошлины, уплачиваемые управляющей компанией, за исключением расходов, понесенных в результате участия управляющей компании в судебных спорах, связанных с нарушением прав акционерных инвестиционных фондов или владельцев инвестиционных паев по договорам доверительного управления имуществом фонда.

Однако у управляющей компании существует необходимость оплачивать за счет имущества ПИФа расходы по оплате госпошлины и иные

судебные издержки, связанные с обращением заявления в суд в качестве заявителя в порядке особого производства (в том числе при обжаловании правовых актов органов власти, возникающих из публичных правоотношений), а не только при обращении с исковыми заявлениями в порядке искового производства. При этом согласно ст. 40 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации понятия «заявитель» и «истец» не являются синонимами. В настоящее время такие расходы оплачиваются управляющей компанией за счет собственных средств, хотя они, безусловно, связаны с доверительным управлением имуществом фонда.

Действующее Указание Центрального Банка Российской Федерации ввело абзац 12 пункта 1, учитывающее данный вопрос.

5. Расходы, связанные с содержанием (эксплуатацией) и охраной зданий, строений, сооружений и помещений, составляющих имущество фонда, и поддержанием их в надлежащем состоянии, если договором доверительного управления активами акционерного инвестиционного фонда (правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом) предусмотрена возможность приобретения такого имущества.

Однако в состав активов ЗПИФа могут входить и права аренды на недвижимое имущество, но управляющие компании ЗПИФов недвижимости и рентных ЗПИФов не вправе нести расходы, связанные с содержанием арендованного имущества.

На практике управляющие компании часто сталкиваются с необходимостью оплаты расходов по договорам аренды недвижимого имущества, права по которым включены в состав активов ЗПИФа. Как правило, арендодатели перекладывают на арендаторов бремя содержания имущества. Согласно п. 2 ст. 616 ГК РФ арендатор обязан поддерживать имущество в исправном состоянии, производить за свой счет текущий ремонт и нести расходы на содержание этого имущества.

Указание Банка России предусматривает различные расходы, связанные с приобретением и вводом в эксплуатацию недвижимого имущества. Кроме того, учтены расходы, связанные с авторским и техническим надзором за недвижимым имуществом.

6. 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.

Управляющие компании ЗПИФов недвижимости и рентных ЗПИФов при приобретении недвижимого имущества, расположенного на арендуемом у местных органов власти земельном участке, должны были заключать договоры аренды земельных участков, возлагающих определенные обязанности на арендаторов и включающие обязанности по благоустройству арендуемых земельных участков. Управляющие компании вынуждены нести подобные расходы за счет собственных средств, хотя эти расходы прямо связаны с доверительным управлением имуществом ПИФа.

В связи с чем, в абзац 23 п. 1 Указания Банка России введено положение по вопросам возмещения расходов, связанных с благоустройством рассматриваемых территорий.

Таким образом, рассматриваемые новшества в нормативной правовой базе решили ряд проблем, поднятые практиками до принятия Указания. Мнения участников рынка коллективных инвестиций, выраженные в предложениях по совершенствованию нормативной правовой базы были учтены при принятии Указания. Особенно важную роль играет также тот факт, что перечень расходов является открытым. Это позволяет включить в него ряд затрат, необходимых для эффективной деятельности фонда.

Список литературы

1. Арбитражный процессуальный кодекс Российской Федерации от 24.07.2002 № 95-ФЗ
2. Земельный кодекс Российской Федерации от 25.10.2001 № 136-ФЗ
3. Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. №173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле»
4. Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 № 156-ФЗ
5. Указание Банка России от 24 декабря 2014 № 3506-У «О перечне расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим активы акционерного инвестиционного фонда, или имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд»
6. Приказ ФСФР РФ от 28.02.2008 N 08-7/пз-н "Об утверждении Перечня расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим активы акционерного инвестиционного фонда, или имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд"