

Сводная таблица замечаний и предложений по проекту указания Банка России
«О правилах выдела имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, в связи с погашением инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда» (далее – проект Указания), поступивших в ходе публичного обсуждения в целях проведения оценки регулирующего воздействия

| № п/п | Структурная единица проекта нормативного акта Банка России | Содержание замечания или предложения | Автор замечаний или предложений | Решение | Пояснение |
|-------|--|--|--|-----------|--|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 | Пп. 4.1 п. 4 и пп. 8.3 п. 8 | <p>Прямо запрещен выдел имущества, если стоимость имущества, подлежащего выделу больше, чем сумма, причитающаяся владельцу паев. На такой случай предлагается внести механизм компенсации, когда владелец паев выплачивает УК соответствующую разницу д/с.</p> <p>Предлагается дополнить пп. 4.1 п. 4 проекта Указания абзацем вторым следующего содержания:</p> <p><i>«В случае, если правилами доверительного управления фондом предусмотрена возможность выдела имущества, стоимость которого больше суммы, причитающейся владельцу инвестиционных паев в связи с погашением инвестиционных паев. В указанном случае разница между суммой, причитающейся владельцу инвестиционных паев и стоимостью имущества, превышающей сумму, причитающуюся владельцу</i></p> | <p>АО «Частные Активы»</p> <p>129090, г. Москва, ул. Мещанская, д. 7, стр.1 e-mail: www.mcenter.ru тел.: +7 (495) 733-91-01, +7 (495) 733-91-02</p> <p>ООО «УК КапиталЪ ПИФ»</p> <p>123317, г. Москва, ул. Антонова-Овсеенко, д. 15, стр. 4, этаж 2, офис 218 e-mail: www.kapital-pif.ru</p> | Не учтено | <p>В соответствии с п. 1 ст. 14 Федерального закона № 156-ФЗ от 29.11.2001 «Об инвестиционных фондах» (далее – Закон № 156-ФЗ) (в редакции, вступающей в силу с 01.02.2021) владелец инвестиционных паев ПИФ при их погашении вправе требовать выдела имущества, приходящегося на его долю в праве общей собственности на имущество, составляющее ПИФ.</p> <p>В этой связи выдел имущества, стоимость которого превышает сумму, причитающуюся владельцу инвестиционных паев ПИФ в связи с их погашением, не соответствует указанному положению Закона № 156-ФЗ.</p> <p>Выдел имущества с большей стоимостью предполагает возникновение долга со стороны владельца инвестиционных паев ПИФ, чьи инвестиционные паи погашаются, а также образует у указанного лица аналог приоритетного права на выкуп</p> |

| | | | | | |
|---|-------------|---|---|--------|--|
| | | <p><i>инвестиционных паев, выплачивается владельцем инвестиционных паев денежными средствами и подлежит включению в состав имущества фонда.».</i></p> <p>Дополнить пп. 8.3 п. 8 проекта Указания словами: «<i>и абзацем 2 пункта 4.1. настоящего Указания.».</i></p> | <p>тел.: +7 (495) 745-51-99</p> | | <p>имущества, составляющего ПИФ, в пределах превышения стоимости такого имущества суммы, причитающейся такому лицу, что не отвечает интересам тех владельцев инвестиционных паев ПИФ, чьи инвестиционные паи не погашаются.</p> <p>С учетом изложенного включение указанных положений в проект Указания представляется нецелесообразным.</p> |
| 2 | Абз. 1 п. 2 | <p>Предложение:</p> <p>В проекте Указания предлагается отразить порядок действий в случае, если заявки на погашение от разных пайщиков содержат требование о выделе одного и того же имущества.</p> <p>Комментарии:</p> <p>Из проекта Указания не понятно, кто принимает решение о возможности выдела имущества, указанного в заявке владельца инвестиционного пая: УК Д.У. ПИФ или владельцы инвестиционных паев этого паевого инвестиционного фонда.</p> <p>Пайщики являются общедолевыми собственниками имущества, и по общему правилу они имеют право принимать решение о его разделе/ выделе из него доли в натуре на основании соглашения между ними.</p> <p>У УК Д.У. ПИФ нет ни права выделить кому-либо имущество из общей долевой собственности по своему решению, ни статья «арбитром» в решении этого вопроса</p> | <p>СРО НФА</p> <p>107045, г. Москва, Большой Сергиевский пер., д. 10 e-mail: info@nfa.ru тел.: +7 (495) 980-98-74</p> | Учтено | <p>Пп. 1.1 п. 1 проекта Указания дополнен положением о том, что порядок определения имущества, подлежащего выделу, в случае поступления в отношении одного имущества требований о его выделе от нескольких владельцев инвестиционных паев ПИФ, должен содержаться в правилах выдела имущества, предусмотренных правилами доверительного управления (далее – ДУ) ПИФ.</p> |

| | | | | | |
|---|--------------------------|---|---------|----------------------|---|
| | | <p>между собственниками – она лишь доверительный управляющий этим имуществом (переданным ей в доверительное управление).</p> <p>В связи с этим, в правилах доверительного управления необходимо решить все поставленные вопросы в соответствии с действующим законодательством.</p> <p>Опция самостоятельного принятия решения управляющей компанией о том, кому и какое имущество выделять, может вызвать жалобы со стороны владельцев инвестиционных паев.</p> | | | |
| 3 | Абз. 2 п. 2, пп. 7.1 п.7 | <p>Предложение:</p> <p>1. Решение управляющей компании может быть принято только если есть согласие пайщика.</p> <p>Тогда необходимо уточнить формулировку в абз. 2 п. 2 проекта Указания для случая, когда в правилах доверительного управления не прописано определенное имущество.</p> <p>2. Если изначально решение принимает управляющая компания, то необходимо отразить порядок действий управляющей компании при последующем отсутствии согласия владельца.</p> <p>Комментарии:</p> <p>В соответствии с указанными пунктами проекта Указания не понятно, что первично: согласие пайщика или решение управляющей компании.</p> | СРО НФА | Не требует изменения | <p>1. В соответствии с пп. 7.1 п. 7 проекта Указания, если в правилах ДУ ПИФ не определено имущество, подлежащее выделу при частичном погашении инвестиционных паев закрытого ПИФ или при прекращении ПИФ, выдел должен осуществляться с согласия владельца инвестиционных паев, чьи инвестиционные паи подлежат погашению.</p> <p>2. В соответствии с п. 3 проекта Указания в случае отсутствия согласия владельца инвестиционных паев на выдел имущества, управляющая компания ПИФ (далее – УК) должна выплатить владельцу инвестиционных паев денежную компенсацию.</p> <p>3. Проект Указания предусматривает наличие волеизъявления владельца</p> |

| | | | | | |
|---|--|--|---------|----------------------|--|
| | | <p>Также возникают следующие вопросы:</p> <p>-На каком основании УК Д.У. ПИФ примет решение о принудительном выделе имущества и «наделении» лица, которому будут погашены паи по решению УК Д.У. ПИФ, правом собственности на имущество?</p> <p>-Что будет являться основанием возникновения у него прав и обязанностей в отношении этого имущества?</p> <p>-Каким образом в рамках действующего законодательства будет осуществляться формальное наделение такого лица собственностью на имущество (например, в случае с недвижимостью, ценными бумагами и т.д.)?</p> <p>Со своей стороны, считаем правильным всегда осуществлять выдел имущества с согласия владельца инвестиционных паев (остальных владельцев инвестиционных паев при частичном погашении). В связи с этим по абз. 2 п 2 необходимо четкое понимание (заранее определенное в правилах доверительного управления) того, каким образом управляющая компания будет принимать решение о выделе того или иного имущества.</p> | | | <p>инвестиционных паев во всех случаях выдела имущества в натуре:</p> <p>а) при подаче заявки на погашение инвестиционных паев;</p> <p>б) при заключении договора ДУ (в случае частичного погашения или при прекращении ПИФ, если в правилах ДУ указано определенное имущество, подлежащее выделу);</p> <p>в) в случае получения последующего согласия при частичном погашении или прекращении ПИФ.</p> <p>В этой связи полагаем, что проект Указания исключает возможность принудительного выдела имущества без согласия лица, чьи инвестиционные паи подлежат погашению. При этом в случае отсутствия согласия лица, чьи инвестиционные паи подлежат погашению, в соответствии с п. 3 проекта Указания УК должна выплатить указанному лицу денежную компенсацию.</p> |
| 4 | <p>Абз. 3 п. 2</p> <p>Пп. 4.2 п. 4</p> | <p>Согласно подпункту 2 пункта 4 статьи 14¹ Федерального закона № 156-ФЗ от 29.11.2001 «Об инвестиционных фондах» последствием выдачи УК Д.У. ПИФ инвестиционных паёв, ограниченных в обороте, неквалифицированному инвестору является возложение на УК обязанности</p> | СРО НФА | Не требует изменения | <p>С 01.02.2021 вступают изменения в пп. 2 п. 4 ст. 14¹ Закона № 156-ФЗ в соответствии с которыми в случае, если в оплату инвестиционных паев, подлежащих погашению, неквалифицированным инвестором передавалось имущество (помимо денежных средств) и такое</p> |

| | | | | | |
|---|------|--|---------|----------------------|---|
| | | <p>(цитата): «2) «уплатить за свой счет сумму денежных средств, переданных неквалифицированным инвестором в оплату инвестиционных паев, ограниченных в обороте (включая величину надбавки, удержанной при их выдаче), и процентов на указанную сумму, размер и срок начисления которых определяются в соответствии с правилами статьи 395 Гражданского кодекса Российской Федерации, за вычетом суммы денежной компенсации, выплаченной при погашении инвестиционных паев, ограниченных в обороте, принадлежащих неквалифицированному инвестору.».</p> <p>В связи с вышеизложенным требуется разъяснение применения указанной нормы в проекте Указания или её более точное определение исходя из совместного прочтения пункта 4.2. проекта Указания.</p> | | | <p>имущество находится в составе ПИФ на момент погашения инвестиционных паев, указанное имущество подлежит выделу неквалифицированному инвестору. В этой связи проект Указания соответствует указанным изменениям.</p> |
| 5 | П. 4 | <p>Считаем необходимым уточнить: «Стоимость имущества в соответствующей валюте, подлежащего выделу в натуре при погашении инвестиционных паев фонда, должна быть равна сумме, причитающейся владельцу инвестиционных паев в связи с погашением инвестиционных паев, определенной в соответствии с правилами доверительного управления фондом, за исключением следующих случаев.».</p> | СРО НФА | Не требует изменения | <p>Полагаем, что уточнение нецелесообразно, поскольку сравнение стоимости имущества, подлежащего выделу в натуре, и суммы, причитающейся владельцу инвестиционных паев, должно осуществляться в одной денежной единице.</p> |

| | | | | | |
|---|--------------|--|---------|-----------|---|
| 6 | П. 6 | Предлагается раскрыть понятие «обеспечить». Если у владельца инвестиционных паев нет соответствующих документов для переоформления недвижимости и/или не открыт соответствующий счет? Операцию погашения проводит регистратор, Управляющая компания, чтобы не нарушить данное требование, должна знать этот день. Правильно ли мы понимаем, что специализированный депозитарий в ситуации несвоевременной передачи имущества фиксирует нарушение? | СРО НФА | Не учтено | В соответствии с пп. 8.5 п. 8 проекта Указания правила ДУ могут предусматривать иные случаи, при которых выдел имущества невозможен. В этой связи в случае, если в состав ПИФ входит имущество, при выделе которого УК не может обеспечить его передачу должным образом по независящим от нее обстоятельствам, полагаем, что указанные обстоятельства могут быть включены в правила ДУ в качестве обстоятельств, при которых выдел имущества невозможен. |
| 7 | Пп. 6.2 п. 6 | Предлагаем установить более длительный срок. В данном пункте проекта Указания продублирован срок передачи имущества, установленный п. 1 ст. 25.1 Федерального закона № 156-ФЗ от 29.11.2001 «Об инвестиционных фондах». Но с 01.02.2021 в эту статью вносятся изменения, исключающие данное требование. Типовые правила доверительного управления биржевого паевого инвестиционного фонда также содержат формулировку об одновременном погашении и выделе имущества, но и они перестанут действовать в начале 2022 года. | СРО НФА | Учтено | В пп. 6.2 п. 6 проекта Указания внесены уточнения, предусматривающие, что с 01.02.2022 при погашении инвестиционных паев биржевого ПИФ выделенное имущество должно быть передано не позднее одного рабочего дня с даты погашения инвестиционных паев. |
| 8 | П. 7 | Не совсем ясно, требуется согласие владельца, в отношении которого планируется выдел имущества, или всех | СРО НФА | Учтено | Уточнена редакция пп. 7.1 п. 7 проекта Указания, устанавливающего обязательный случай получения согласия |

| | | | | | |
|---|--------------------------------------|--|---------|-----------|--|
| | | <p>владельцев инвестиционных паев этого паевого инвестиционного фонда? Пункт 1.1 проекта Указания также не дает ответа на этот вопрос. Не понятно, проект Указания требует наличие в правилах доверительного управления положений о согласии на любой выдел от всех владельцев инвестиционных паев (что было бы обоснованно) или только от тех, кто подал такое требование (что прослеживается по тексту всего проекта нормативного акта)?</p> <p>Цитата (пп.1 п. 1 проекта Указания): <i>«Выдел имущества... должен осуществляться управляющей компанией фонда в соответствии с правилами доверительного управления фондом, предусматривающими возможность такого выдела и содержащими следующие положения.</i> 1.1. <i>Правила выдела имущества, составляющего фонд (далее – имущество), в том числе случаи и порядок определения имущества, подлежащего выделу в натуре, порядок получения согласия владельца инвестиционного пая (владельцев инвестиционных паев) фонда на выдел имущества, с учетом требований пунктов 2-5 настоящего Указания.».</i></p> | | | <p>владельца инвестиционных паев ПИФ, чьи паи подлежат погашению, на выдел имущества в натуре (при частичном погашении или при прекращении ПИФ, если правила ДУ не содержат указание на определенное имущество, подлежащее выделу). При этом в соответствии с пп. 1.1 и 1.3 п. 1, пп. 7.2 п. 7 проекта Указания правила ДУ ПИФ могут устанавливать иные случаи, при которых требуется согласие владельцев инвестиционных паев ПИФ (как владельцев, чьи инвестиционные паи подлежат погашению, так и иных владельцев).</p> |
| 9 | Пункт отсутствует в проекте Указания | В проекте Указания предлагается отразить максимальный срок для ожидания ответа, по истечении которого управляющая компания может считать, что согласие не получено. | СРО НФА | Не учтено | В соответствии с п. 1 проекта Указания указанный вопрос может быть урегулирован в правилах ДУ ПИФ. |

| | | | | | |
|----|--------------------------------------|--|---------|-----------|--|
| | | <p>В случае, когда требуется согласие владельца на выдел, возможны ситуации неполучения согласия или получения согласия довольно поздно.</p> <p>Ограничение срока ожидания согласия важно, так как проект Указания устанавливает сроки для передачи выделенного имущества.</p> | | | |
| 10 | Пункт отсутствует в проекте Указания | <p>Исходя из возможности создания в паевых инвестиционных фондах для квалифицированных инвесторов инвестиционных комитетов, предлагаем вносить в правила доверительного управления условия о необходимости одобрения выдела имущества из состава паевого инвестиционного фонда в отношении владельца инвестиционных паёв, которому его паи гасятся, на заседании такого инвестиционного комитета, в состав которого будут входить все владельцы инвестиционных паёв этого паевого инвестиционного фонда.</p> | СРО НФА | Не учтено | <p>В соответствии с пп. 1.1 п. 1 проекта Указания порядок получения согласия владельца инвестиционного пая (владельцев инвестиционных паев) ПИФ на выдел имущества должен содержаться в правилах ДУ ПИФ.</p> <p>В этой связи для целей конкретного ПИФ в правилах ДУ могут быть определены особенности порядка получения согласия владельцев инвестиционных паев на выдел, в том числе голосование на инвестиционном комитете.</p> |