



НОЯБРЬ 2016

ИЗМЕНЕНИЯ В РЕГУЛИРОВАНИИ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

05 сентября 2016 года Банк России принял Указание № 4129-У¹, приходящее на смену Приказу ФСФР № 10-79/пз-н² и вступающее в силу 18 декабря 2016 года. Указанием № 4129-У установлены обновленные требования к составу и структуре активов инвестиционных фондов.

КАТЕГОРИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

В соответствии с Указанием № 4129-У выделяется 4 категории паевых инвестиционных фондов. Указание № 4129-У также проводит классификацию фондов в зависимости от того, могут ли их инвестиционные паи быть предназначены для квалифицированных инвесторов.

Паевые фонды для квалифицированных инвесторов:

- фонд финансовых инструментов;
- фонд недвижимости;
- комбинированный фонд.

Паевые фонды для неквалифицированных инвесторов:

- фонд рыночных финансовых инструментов;
- фонд недвижимости.

Акции акционерного инвестиционного фонда (далее – **«АИФ»**) также могут быть предназначены для квалифицированных или неквалифицированных инвесторов (далее также – **«АИФ для квалиинвесторов»** и **«АИФ для неквалиинвесторов»**, соответственно).

ТРЕБОВАНИЯ К СОСТАВУ АКТИВОВ ФОНДОВ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ КАТЕГОРИИ ФОНДА

В состав активов паевого инвестиционного фонда, относящегося к категории комбинированных фондов, а также в состав активов АИФ для квалиинвесторов могут входить любые активы, за исключением наличных денежных средств.

Состав активов инвестиционных фондов иных категорий приведен в нижеследующей таблице.

¹ 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»).

² Приказ ФСФР РФ от 28.12.2010 № 10-79/пз-н «Об утверждении Положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов» (далее – «ФСФР № 10-79/пз-н»).



№	Паевой фонд рыночных финансовых инструментов + АИФ для неквалинвесторов, наименование которого не содержит указание на недвижимое имущество и (или) права на недвижимое имущество или на их виды	Паевой фонд финансовых инструментов	Паевой фонд недвижимости (для неквалифицированных инвесторов) + АИФ для неквалинвесторов, наименование которого содержит указание на недвижимое имущество и (или) права на недвижимое имущество или на их виды	Паевой фонд недвижимости (для квалифицированных инвесторов)
1	<p>Активы, допущенные к организованным торгам (или в отношении которых биржей принято решение о включении в котировальные списки) на биржах РФ и биржах, расположенных в иностранных государствах³ и включенных в установленный перечень иностранных бирж⁴</p> <p>Указанные активы, за исключением инвестиционных паев фондов для квалифицированных инвесторов.</p> <p>Таким активом может являться производный финансовый инструмент (далее – «ПФИ») при условии, что изменение его стоимости зависит от изменения стоимости активов, которые могут входить в состав инвестиционного фонда, от величины процентных ставок, уровня инфляции, курсов валют.</p>	<p>Указанные активы</p>	<p>Недвижимое имущество и имущественные права</p> <ul style="list-style-type: none"> - жилые помещения; - нежилые помещения в многоквартирном доме; - нежилые здания, введенные в эксплуатацию в установленном порядке и соответствующие требованиям Указания № 4129-У; помещения в нежилых зданиях; единые недвижимые комплексы, в случае если в их состав входит только недвижимое имущество, разрешенное для включения в состав активов фондов недвижимости (для неквалифицированных инвесторов)⁵; - сооружения инженерной инфраструктуры, предназначенные исключительно для обслуживания и (или) эксплуатации недвижимого имущества, составляющего фонд или приобретаемого в состав активов фонда на основании заключенного договора; - земельные участки, на которых 	<ul style="list-style-type: none"> - недвижимое имущество; - имущественные права на недвижимое имущество; - имущественные права, связанные с возникновением права собственности на объект недвижимости (его часть) после завершения его строительства (создания); имущественные права из договоров, на основании которых осуществляется реконструкция объектов недвижимости, составляющих активы инвестиционного фонда; - проектная документация для строительства или реконструкции объекта недвижимости.

³ Китай, Индия, Бразилия, Южно-Африканская Республика, а также иностранные государства, являющиеся членами ЕАЭС, ОЭСР, Европейского союза. .

⁴ Перечень иностранных бирж, утвержденный Указанием Банка России от 28.01.2016 № 3949-У.

⁵ Указанные активы могут входить в состав фондов недвижимости (для неквалифицированных инвесторов), если соблюдаются дополнительные условия, предусмотренные в п. 2.5 Указания № 4129-У.



			<p>расположено недвижимое имущество, составляющее фонд;</p> <ul style="list-style-type: none"> - права аренды земельного участка, на котором расположено недвижимое имущество, составляющее фонд; - имущественные права из договоров участия в долевом строительстве жилых и многоквартирных домов, заключенных в соответствии с Законом об участии в долевом строительстве⁶. 	
3	<p>Инструменты денежного рынка. При этом денежные средства во вкладах (депозитах) в российских кредитных организациях и иностранных банках могут входить в состав активов открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов, относящихся к категории фондов рыночных финансовых инструментов, только при условии, что в случае досрочного расторжения указанного договора российская кредитная организация или иностранный банк обязана (обязан) вернуть сумму вклада (депозита, остатка на счете) и проценты по нему в срок, не превышающий семь рабочих дней.</p>	<p>Инструменты денежного рынка, за исключением депозитных сертификатов российских кредитных организаций, государственных ценных бумаг РФ и иностранных государств</p>	<p>Инструменты денежного рынка</p>	<p>Инструменты денежного рынка</p>
4	<p>Инвестиционные паи открытых паевых инвестиционных фондов</p>	<p>Ценные бумаги, являющиеся ценными бумагами в соответствии с</p>	<p>_____</p>	<p>_____</p>

⁶ Федеральный закон от 30.12.2004 № 214-ФЗ «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации».

⁷ Денежные средства в рублях и в иностранной валюте на счетах и во вкладах (депозитах) в российских кредитных организациях и иностранных юридических лицах, признанных банками по законодательству иностранных государств, на территории которых они зарегистрированы, депозитные сертификаты российских кредитных организаций и иностранных банков иностранных государств, государственные ценные бумаги РФ и иностранных государств, требования к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов по текущему курсу.



		законодательством РФ или в соответствии с личным законом лица, обязанного по ценным бумагам		
5	См. п.1 настоящей таблицы	Производные финансовые инструменты ПФИ при условии, что изменение их стоимости зависит от изменения стоимости активов, которые могут входить в состав инвестиционного фонда (в том числе изменения значения индекса, рассчитываемого исходя из стоимости активов, которые могут входить в состав данного инвестиционного фонда), от величины процентных ставок, уровня инфляции, курсов валют	ПФИ (допущенные к организованным торгам на биржах РФ и биржах, расположенных в иностранных государствах и включенных в перечень иностранных бирж), изменение стоимости которых зависит от величины процентных ставок, уровня инфляции, курсов валют	ПФИ, изменение стоимости которых зависит от величины процентных ставок, уровня инфляции, курса валют
6	Указанные права требования	Права требования из договоров, заключенных для целей доверительного управления в отношении указанных активов Указанные права требования	Указанные права требования	Указанные права требования, за исключением прав требования, возникающих из договоров займа
7	Иные активы, включаемые в состав активов инвестиционного фонда в связи с оплатой расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим инвестиционный фонд			



ТРЕБОВАНИЯ К СТРУКТУРЕ АКТИВОВ ФОНДОВ

Структура активов фондов должна соответствовать требованиям, указанным ниже.

1) $D < (A+B+C) > E$, где

A – доля стоимости инструментов денежного рынка со сроком до погашения (закрытия) менее 3 месяцев от стоимости чистых активов открытых паевых инвестиционных фондов,

B – доля стоимости облигации с фиксированным купонным доходом с установленным уровнем⁸ рейтинга долгосрочной кредитоспособности выпуска (при отсутствии рейтинга выпуска - рейтинг эмитента) от стоимости чистых активов открытых паевых инвестиционных фондов,

C - доля стоимости ценных бумаг, входящих в расчет фондовых индексов, указанных в приложении к Указанию № 4129-У, от стоимости чистых активов открытых паевых инвестиционных фондов,

D - 5 % от стоимости чистых активов открытых паевых инвестиционных фондов,

E – величина чистого месячного оттока инвестиционных паев, являющуюся минимальной из шести наибольших величин чистых месячных оттоков инвестиционных паев за последние 36 календарных месяцев⁹.

2) $(A+B+C+D) \leq 15\%$ от стоимости активов инвестиционного фонда для **неквалифицированных инвесторов**¹⁰, где

A - оценочная стоимость ценных бумаг одного юридического лица,

B - денежные средства в рублях и в иностранной валюте на счетах и во вкладах (депозитах) в таком юридическом лице¹¹,

C - требования к этому юридическому лицу выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов по текущему курсу¹²,

D - права требования к такому юридическому лицу, возникающие в результате приобретения (отчуждения) ценных бумаг, а также возникающие на основании договора на брокерское обслуживание с таким юридическим лицом.

3) Оценочная стоимость ценных бумаг одного субъекта Российской Федерации (административно-территориального образования иностранного государства), муниципального образования, государственных ценных бумаг одного иностранного государства не должна превышать 15 % стоимости активов инвестиционного фонда **для неквалифицированных инвесторов**.

Авторы: старший юрист Олег Ушаков, юрист Мария Кондрацкая

⁸ По классификации хотя бы одного из рейтинговых агентств, включенных в установленный Советом директоров Банка России перечень рейтинговых агентств, уровень рейтинга отличается от рейтинга в соответствующей валюте страны - эмитента валюты, в которой номинированы указанные облигации (для облигаций, номинированных в валюте государств - членов валютного союза, - от максимального рейтинга среди государств - членов валютного союза), не более чем на одну степень.

⁹ Данное требование применяется, в случае если с даты завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда прошло 36 календарных месяцев и более.

¹⁰ Данное требование не распространяется на государственные ценные бумаги Российской Федерации и на права требования к центральному контрагенту.

¹¹ Если соответствующее юридическое лицо является кредитной организацией или иностранным банком иностранного государства.

¹² Если соответствующее юридическое лицо является кредитной организацией.



Контакты



Дмитрий ГЛАЗУНОВ

Партнер, руководитель практики банковского и
финансового права, рынков капитала

dmitriy_glazounov@epam.ru

+7 (495) 935 8010

Данный материал подготовлен исключительно в информационных и/или образовательных целях и не является юридической консультацией или заключением. «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», его руководство, адвокаты и сотрудники не могут гарантировать применимость такой информации для ваших целей и не несут ответственности за ваши решения и связанные с ними возможные прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования содержащейся в данных материалах информации или какой-либо ее части.

Вы получили эту информацию, так как данная тематика может представлять для вас интерес. Если данная информация была направлена вам по ошибке, приносим наши извинения и просим направить отказ от рассылки.

Подписка и отказ от подписки

Чтобы отказаться от получения рассылок «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», пожалуйста, ответьте на это письмо с темой [Unsubscribe](#).

Для включения нового адресата в число получателей рассылки необходимо ответить на это письмо с темой [Subscribe](#).