

Новые возможности для организации коллективных инвестиций

New Opportunities for Organizing Collective Investments

УДК 330.322

DOI: 10.12737/1998-0701-2022-8-4-3-9

Е.Е. Смирнов, парламентский корреспондент
e-mail: ilya.smirnov@nm.ru

E.E. Smirnov, Parliamentary Correspondent
e-mail: ilya.smirnov@nm.ru

Аннотация. По мнению финансовых аналитиков, принятый 2 июля 2021 г. Федеральный закон № 325-ФЗ «О внесении изменений в статью 51.2 Федерального закона "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации» существенно увеличил возможности представителей российского рынка для организации коллективных инвестиций с участием государства и частного бизнеса.

Ключевые слова: инвестиционное товарищество, коллективные инвестиции, инновационная экономика, со-финансирование, попроектное инвестирование.

Abstract. According to financial analysts, Federal Law No. 325-FZ "On Amendments to Article 51.2 of the Federal Law "On the Securities Market" and Certain Legislative Acts of the Russian Federation" adopted on July 2, 2021 significantly increased the opportunities for Russian market representatives to organize collective investments from participation of the state and private business.

Keywords: investment partnership, collective investment, innovative economy, co-financing, project-based investment.

Федеральный закон от 02.07.2021 № 325-ФЗ «О внесении изменений в статью 51.2 Федерального закона "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее — Закон № 325-ФЗ) был принят Парламентом России в порядке совершенствования законодательства, регулирующего отношения, которые возникают в связи с заключением, исполнением и прекращением специальной разновидности договора простого товарищества — инвестиционного товарищества, на основе которого могут объединяться средства нескольких инвесторов и/или организационно-управленческие и предпринимательские усилия для реализации бизнес-проектов, прежде всего в сфере инновационной экономики.

Если более конкретно, закон был принят в целях введения дополнительных способов организации коллективных инвестиций с участием государства.

В интересах активизации коллективной инвестиционной деятельности Законом № 325-ФЗ были внесены весьма серьезные изменения в Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», в Федеральный закон от 28 ноября 2011 г. № 335-ФЗ

«Об инвестиционном товариществе» и в Федеральный закон от 2 июня 2016 г. № 154-ФЗ «О Российском фонде прямых инвестиций».

Учитывая опыт правоприменения и специфику российского рынка

Принятие Закона № 325-ФЗ инициировал депутат Государственной думы А.Г. Аксаков. В пояснительной записке к проекту закона, внесенного им в парламент, было отмечено, что принятие Федерального закона от 28 ноября 2011 г. № 335-ФЗ «Об инвестиционном товариществе» (далее — Закон об ИТ) позволило создать правовые условия для развития инновационной экономики России на основе реализации бизнес-проектов с использованием специальной, соответствующей мировым стандартам инвестиций, формы коллективного инвестирования — инвестиционного товарищества. Однако за все время действия Закона об ИТ на территории Российской Федерации по состоянию на конец 2020 г. было создано только около 80 инвестиционных товариществ, что говорит об их непопулярности как правовой формы для аккумулирования коллективных средств в целях последующего инвестирования.

Спрашивалось, почему инвестиционное товарищество не получило повсеместного распространения в качестве формы привлечения инвестиционных средств при реализации инвестиционных проектов, в том числе в сфере инноваций, с использованием коллективных инвестиций (включая софинансирование со стороны государства и государственных институтов развития).

Причины указывались разные. В частности, представители профессионального сообщества, товарищи-вкладчики инвестиционных товариществ, а также лица, осуществляющие функции по управлению инвестиционными товариществами, указывали на различные сложности, возникавшие в связи с правоприменением Закона об ИТ, в первую очередь, на следующие:

- избыточные ограничения в отношении количества участников инвестиционных товариществ;
- избыточные ограничения товарищей в выборе объектов инвестирования, что сужало инвестиционные возможности Фонда фондов перспективных промышленных и инфраструктурных технологий;
- установленный Законом об ИТ предельный срок действия договоров инвестиционного товарищества, ограничивавший применение инвестиционных товариществ в проектах с длительным инвестиционным периодом.

Как отмечалось также в пояснительной записке, действовавшая редакция Закона об ИТ предусматривала, что в рамках одного инвестиционного товарищества объединение вкладов товарищей возможно только в рамках одного общего имущества, находящегося в долевой собственности всех товарищ — участников договора инвестиционного товарищества. В результате такое ограничение не позволяло создавать гибкие инвестиционные товарищества с отдельными (обособленными) портфелями инвестиций, когда состав товарищей и суммы вкладов товарищ в обособленные портфели, доходность обособленных портфелей, распределение рисков обособленных портфелей, а также их инвестиционная стратегия могли отличаться в рамках одного инвестиционного товарищества. Кроме того, такое ограничение не позволяло структури-

ровать попроектное инвестирование и представление другим товарищам права на отказ от участия в каком-либо проекте.

В контексте возможности создания Фонда фондов перспективных промышленных и инфраструктурных технологий с участием государства и частного бизнеса действовавшее законодательство также содержало ряд ограничений и правовую неопределенность по некоторым вопросам, связанным с организацией инвестирования государством через Российский фонд прямых инвестиций. В частности, как показал опыт правоприменения, требовали решения следующие проблемы правового характера:

- дочерние управляющие компании Акционерного общества «Управляющая компания Российского фонда прямых инвестиций» (далее — АО «УК РПИ») не имели возможности, как АО «УК РПИ», осуществлять иную инвестиционную деятельность, помимо предусмотренной законодательством об инвестиционных фондах, что не позволяло им участвовать в инвестиционных товариществах в качестве управляющих товарищей;
- не был определен статус Российской Федерации в лице федеральных органов исполнительной власти, государственных корпораций как квалифицированных инвесторов для целей приобретения паев инвестиционных фондов, доверительное управление которыми осуществляется управляющей компанией, действующей в соответствии с Федеральным законом от 2 июня 2016 г. № 154-ФЗ «О Российском фонде прямых инвестиций», или ее дочерними управляющими компаниями.

Все это, по вполне понятным причинам, мешало добиваться целей, заявленных при принятии Закона об ИТ. К тому же, как выяснилось в процессе правоприменения Закона об ИТ, правовое регулирование деятельности инвестиционных товариществ не в полной мере учитывало специфику российской экономической и правовой действительности.

Учитывая изложенное, по инициативе депутата А.Г. Аксакова был подготовлен законопроект, которым, в частности, предлагалось следующее:

- установление нового вида инвестиционных товариществ с обособленным имуществом при условии, что при заключении договора



инвестиционного товарищества с обособленным имуществом управляющим товарищем такого инвестиционного товарищества является АО «Управляющая компания Российского фонда прямых инвестиций» или его дочернее или зависимое общество, либо иное лицо, утвержденное постановлением Правительства Российской Федерации;

- снятие ограничения по количеству участников договора инвестиционного товарищества;
- отмена предельного срока действия договора инвестиционного товарищества, а также предоставление возможности заключения такого договора на более длительный срок;
- расширение возможности инвестирования для Фонда фондов перспективных промышленных и инфраструктурных технологий в любые иностранные ценные бумаги без ограничения только теми ценностями бумагами, которые могут быть допущены к размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации;
- определение статуса Российской Федерации в лице федеральных органов исполнительной власти, государственных корпораций и их подконтрольных организаций как квалифицированных инвесторов в отношении паев паевых инвестиционных фондов под управлением АО «УК РФПИ» или его дочерних управляющих компаний;
- установление нормы, что бухгалтерская отчетность АО «УК РФПИ» и его дочерних управляющих компаний не подлежит публичному раскрытию в связи с тем, что в отношении АО «УК РФПИ» введены меры ограничительного характера со стороны иностранного государства;
- уточнение иных организационных положений и функциональных обязанностей для операционного управления Фонда фондов перспективных промышленных и инфраструктурных технологий в рамках его компетенции.

В Государственной думе законопроект, о котором идет речь, был встречен с пониманием как правовой документ, направленный на активизацию деятельности инвестиционных товариществ путем введения дополнительных способов организации коллективных инвестиций с участием государства и бизнеса, на создание Фонда фондов перспективных промышленных и инфраструктурных техно-

логий, в котором будут объединяться средства инвесторов с отдельными (обособленными) портфелями инвестиций.

В частности, Комитет Государственной думы по финансовому рынку в своем заключении на законопроект выразил мнение, что предлагаемые законопроектом правовые механизмы позволят государству более активно участвовать вместе с бизнесом в современных формах коллективных инвестиций.

Основные положения Закона № 325-ФЗ

Говоря об основных положениях Закона № 325-ФЗ, безусловно, следует, прежде всего, отметить, что этим правовым актом в целях активизации коллективной инвестиционной деятельности введена возможность создания инвестиционных товариществ с обособленным имуществом при условии, что управляющим товарищем такого инвестиционного товарищества является АО «Управляющая компания Российского фонда прямых инвестиций» или его дочернее/зависимое общество либо иное лицо, утвержденное постановлением Правительства Российской Федерации. Данная норма позволяет создавать несколько общих имуществ (обособленных имуществ) внутри одного инвестиционного товарищества, осуществлять попроектное инвестирование и реализовать право товарищества на отказ от какой-либо инвестиции.

Введение данной нормы, как отмечено в заключении на Закон № 325-ФЗ Комитета Совета Федерации по экономической политике, создает возможности для реализации набора вариативных инвестиционных стратегий в различных сферах с возможным неоднородным и гибким составом товариществ-вкладчиков (когда состав товариществ и суммы вкладов товариществ в обособленные портфели, доходность обособленных портфелей, распределение рисков обособленных портфелей, а также их инвестиционная стратегия могут отличаться в рамках одного инвестиционного товарищества).

Что касается правовых положений, внесенных Законом № 325-ФЗ в Федеральный закон от 28 ноября 2011 г. № 335-ФЗ «Об инвестиционном товариществе» (далее — Закон об ИТ) относительно возможности создания инвестиционных товариществ с обособленным имуществом, то они, по сути, составляют солидный

фолиант норм, продиктованных практикой правоприменения. Причем эти нормы прописаны весьма обстоятельно в интересах избежания двойного толкования.

Законом установлено, что отныне договором инвестиционного товарищества может быть предусмотрено, что инвестиционное товарищество создается в форме инвестиционного товарищества с обособленным имуществом, в котором наряду с совместным имуществом может образовываться одно или несколько обособленных имуществ (инвестиционное товарищество с обособленным имуществом). Обособленное имущество обособляется от совместного имущества и других обособленных имуществ.

Кстати, согласно Закону № 325-ФЗ и внесенным им дополнениям в Закон об ИТ, совместное имущество — применительно к договору инвестиционного товарищества с обособленным имуществом — это общее имущество, которое обособляется от обособленного (обособленных) имущества (имуществ), формируется из вкладов всех участников договора инвестиционного товарищества с обособленным имуществом и принадлежит им, а также общие обязательства по которому в соответствии с законом несут все участники договора инвестиционного товарищества с обособленным имуществом.

Обособленное имущество — применительно к договору инвестиционного товарищества с обособленным имуществом — это общее имущество, которое обособляется от совместного имущества и другого (других) обособленного (обособленных) имущества (имуществ) и не может формироваться из вкладов, внесенных в совместное имущество или другое обособленное имущество, формируется в соответствии с договором инвестиционного товарищества с обособленным имуществом из вкладов всех или нескольких участников такого договора и принадлежит им, а также общие обязательства по которому в соответствии с законом несут те участники договора инвестиционного товарищества с обособленным имуществом, которые внесли вклад (вклады) в такое общее имущество.

Согласно закону, в инвестиционном товариществе с обособленным имуществом общими делами товарищей-вкладчиков в со-

вместное имущество признаются общие дела товарищей, которые внесли вклад в совместное имущество, а общими делами товарищевкладчиков в обособленное имущество признаются общие дела тех товарищей, которые внесли вклад в соответствующее обособленное имущество.

Как уже было отмечено выше, инвестиционное товарищество с обособленным имуществом может быть создано только при условии, что при заключении договора инвестиционного товарищества с обособленным имуществом управляющим товарищем такого инвестиционного товарищества является акционерное общество «Управляющая компания Российского фонда прямых инвестиций» или его дочернее или зависимое общество либо иное лицо, утвержденное постановлением Правительства Российской Федерации.

Разумеется, такое требование внесено в законодательство в интересах поддержанияенного правового порядка. И, соответственно, Законом № 325-ФЗ внесено принципиально важное дополнение в Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», согласно которому список квалифицированных инвесторов пополнили организации, находящиеся под контролем Российской Федерации, уполномоченные государственные корпорации и организации, находящиеся под их контролем, в целях приобретения паев инвестиционных фондов, доверительное управление которыми осуществляется управляющей компанией, действующей в соответствии с Федеральным законом от 2 июня 2016 г. № 154-ФЗ «О Российском фонде прямых инвестиций», или ее дочерними управляющими компаниями, определенными в законе. В целях закона под контролем понимается прямое или косвенное (через подконтрольных лиц, в которых контролирующим лицу прямо либо косвенно принадлежит 100% уставного капитала) владение акциями или долями, составляющими 100% уставного капитала соответствующего лица. Подконтрольным лицом является юридическое лицо, находящееся под прямым либо косвенным контролем контролирующего лица.

Вполне понятно, что в случае замены управляющего товарища (управляющих товарищей) после заключения договора инвестиционного товарищества с обособленным имуществом



новым управляющим товарищем может быть только АО «УК РФПИ» или его дочернее (зависимое) общество, либо иное лицо, утвержденное постановлением Правительства РФ.

Согласно Закону № 325-ФЗ и внесенным им дополнениям в Закон об ИТ изменение состава участников договора инвестиционного товарищества по любому основанию не требует получения согласия третьих лиц по договорам, заключенным от имени всех или нескольких участников договора инвестиционного товарищества с такими третьими лицами (в том числе корпоративным договором), либо соблюдения преимущественных прав или иных аналогичных прав в отношении третьих лиц, связанных с изменением состава участников договора инвестиционного товарищества, если иное не предусмотрено договорами с такими третьими лицами.

В инвестиционных товариществах с обособленным имуществом получение товарищами-вкладчиками в совместное имущество прибыли от участия в договоре инвестиционного товарищества, приходящейся на совместное имущество, а также возврат товарищем-вкладчику в совместное имущество его вклада (части вклада) в совместное имущество в натуральной форме или возврат стоимости такого вклада (части вклада) по основаниям и в порядке, которые установлены Законом об ИТ и договором инвестиционного товарищества с обособленным имуществом, допускается только после удовлетворения управляющим товарищем за счет совместного имущества товарищей-вкладчиков требований кредиторов по общим обязательствам товарищем-вкладчиков в совместное имущество, срок исполнения которых наступил.

В инвестиционных товариществах с обособленным имуществом получение товарищами-вкладчиками в соответствующее обособленное имущество прибыли от участия в договоре инвестиционного товарищества, приходящейся на соответствующее обособленное имущество, а также возврат товарищем-вкладчику в соответствующее обособленное имущество его вклада (части вклада) в соответствующее обособленное имущество в натуральной форме или возврат стоимости такого вклада (части вклада) по основаниям и в порядке, которые установлены Законом

об ИТ и договором инвестиционного товарищества с обособленным имуществом, допускается только после удовлетворения управляющим товарищем за счет соответствующего обособленного имущества товарищей-вкладчиков требований кредиторов по общим обязательствам товарищем-вкладчиков в соответствующее обособленное имущество, срок исполнения которых наступил.

Весьма важно и то правовое обстоятельство, что согласно Закону об ИТ, в инвестиционных товариществах с обособленным имуществом совместное имущество и каждое обособленное имущество теперь обособляются от иных обособленных имуществ, имущества управляющего товарища или управляющих товарищей, иного имущества товарищем, общего имущества, находящегося в управлении этого управляющего товарища или этих управляющих товарищем по другим договорам инвестиционного товарищества, иного имущества, находящегося в управлении или по иным основаниям у этого управляющего товарища или этих управляющих товарищем. Совместное имущество и каждое обособленное имущество учитываются уполномоченным управляющим товарищем на отдельном балансе, по совместному имуществу и каждому обособленному имуществу ведется самостоятельный учет и каждое обособленное имущество должно иметь индивидуальное наименование в целях его идентификации.

Что касается денежных средств в инвестиционных товариществах с обособленным имуществом, то денежные средства, переданные в совместное имущество, и каждое обособленное имущество такого инвестиционного товарищества должны поступать на отдельный банковский счет или банковские счета, которые открыты уполномоченному управляющему товарищу на основании договора банковского счета, заключенного с указанием на то, что он действует в качестве управляющего товарища, и с указанием индивидуальных признаков договора инвестиционного товарищества (далее — счет инвестиционного товарищества). Счета инвестиционного товарищества открываются отдельно для совместного имущества и каждого обособленного имущества. Имена (наименования) участников договора инвестиционного товарищества, за исключе-

нием наименования уполномоченного управляющего товарища, при этом не указываются. Уполномоченный управляющий товарищ обязан вести раздельный учет денежных средств, переданных каждым товарищем-вкладчиком в совместное имущество и каждое обособленное имущество и находящихся на счете (счетах) инвестиционного товарищества для совместного имущества и каждого обособленного имущества.

В процессе подготовки Закона № 325-ФЗ большое внимание в Государственной думе было уделено требованиям к положениям, касающимся содержания договора инвестиционного товарищества.

В частности, в интересах правовой определенности в Законе об ИТ были зафиксированы в обновленной редакции следующие правовые нормы:

- договор инвестиционного товарищества должен содержать условия об определяемом на дату заключения данного договора совокупном размере общего имущества товарищей-вкладчиков, о составе их вкладов в общее дело товарищей, размере, сроках и порядке внесения товарищами вкладов, соотношении (или порядке определения соотношения) долей каждого из товарищей в праве собственности на общее имущество товарищей-вкладчиков (в том числе в праве собственности на совместное имущество и каждое обособленное имущество в инвестиционном товариществе с обособленным имуществом), порядке изменения указанного соотношения, об ответственности товарищей за нарушение обязанности по внесению вкладов и иные условия, необходимость включения которых в договор инвестиционного товарищества предусмотрена Законом об ИТ;
- изменение условий договора инвестиционного товарищества допускается по общему соглашению сторон или, если такое соглашение не достигнуто, по решению суда.

И еще два весьма важных положения, внесенных Законом № 325-ФЗ в Закон об ИТ. Согласно первому, если иное не предусмотрено договором инвестиционного товарищества, товарищ, являющийся стороной договора инвестиционного товарищества с обособленным имуществом, но не являющийся товарищем-вкладчиком в какое-либо обособленное имущество, не несет ответственности по общим

обязательствам товарищей-вкладчиков в такое обособленное имущество, возникшим не из договора, по общим налоговым обязательствам товарищей-вкладчиков в такое обособленное имущество, а также по общим договорным обязательствам, связанным с осуществлением товарищами-вкладчиками в такое обособленное имущество совместной инвестиционной деятельности.

Согласно второму положению, в случае участия в договоре инвестиционного товарищества двух и более управляющих товарищей ведение общих дел товарищей от имени всех товарищей осуществляется всеми управляющими товарищами совместно, если иное не предусмотрено в договоре инвестиционного товарищества. В случае, если Законом об ИТ или договором инвестиционного товарищества совершение определенного действия относится к лицензируемому виду деятельности и оно может быть совершено только имеющим соответствующую лицензию управляющим товарищем, такое действие не является совместным действием всех участвующих в договоре инвестиционного товарищества управляющих товарищей, но не исключает их солидарную ответственность за последствия такого действия (бездействия) при условии, что оно связано с осуществлением совместной инвестиционной деятельности и совершено в соответствии с положениями договора инвестиционного товарищества.

Кроме того, Законом № 325-ФЗ внесены в Закон об ИТ также следующие дополнения:

- уточнен понятийный аппарат инвестиционных товариществ в части определения понятия «товарищ-вкладчик»;
- отменен предельный срок (15 лет) действия договора инвестиционного товарищества и введена возможность заключения такого договора на более длительный срок;
- введена возможность оспаривания товарищем-вкладчиком сделок управляющего товарища, заключенных в нарушение условий договора инвестиционного товарищества;
- сняты ограничения по количеству участников договора инвестиционного товарищества, что позволяет создавать инвестиционные товарищества с обособленным имуществом с большим числом участников с возможностью разделения общих имуществ и возможностью ве-



дения различных инвестиционных стратегий для инвестирования в разные сферы экономики.

Законом № 325-ФЗ установлено, что отчетность АО «УК РФПИ», проводимая по российским стандартам бухгалтерского учета, не подлежит публичному раскрытию в связи с тем, что в отношении данного общества введены меры ограничительного характера со стороны иностранного государства.

Существенные изменения внесены Законом № 325-ФЗ и в Федеральный закон от 2 июня 2016 г. № 154-ФЗ «О Российском фонде прямых инвестиций».

В частности, согласно закону, действующие регуляторные особенности, предусмотренные в отношении акционерного общества «Управляющая компания Российского фонда прямых инвестиций» (далее — Общество) и закрытого паевого инвестиционного фонда Российского фонда прямых инвестиций, теперь распространяются на дочерние управляющие компании Общества и паевые инвестиционные фонды под их управлением.

Кроме того, согласно Закону № 325-ФЗ теперь Гражданский кодекс Российской Федерации, Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах», Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации», Федеральный

закон от 27 июля 2010 г. № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности», другие федеральные законы и иные нормативные акты (включая нормативные акты Банка России), касающиеся деятельности Общества, а также стандарты саморегулируемых организаций, членом которых является Общество, распространяются на деятельность Общества в части, не противоречащей Закону № 325-ФЗ.

Наконец, согласно Закону № 325-ФЗ бухгалтерская отчетность Общества составляется в соответствии с законодательством Российской Федерации о бухгалтерском учете, федеральными и отраслевыми стандартами, консолидированная финансовая отчетность Общества составляется в соответствии с Федеральным законом от 27 июля 2010 г. № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности». Указанная отчетность представляется в соответствии с нормативными актами Банка России или по его требованию в порядке, установленном Банком России, а также по требованию органов государственной власти в случаях и порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации, и не подлежит публичному раскрытию.

В российском парламенте полагают, что более современные и более гибкие правовые механизмы для развития института инвестиционного товарищества, введенные Законом № 325-ФЗ, позволят государству и бизнесу осуществлять инвестиции более активно и продуктивно.

ПФР + ФСС = СФР. С 2023 Г. БУДЕТ ЕДИНЫЙ ФОНД И ЕДИНЫЙ ТАРИФ ВЗНОСОВ

Власти сейчас ведут активную работу над нормативной базой для создания единого Фонда пенсионного и социального страхования. До 5 мая 2022 г. должен быть готов график разработки подзаконных нормативных актов.

Такое поручение дал глава кабмина Михаил Мишустин.

Напомним, законопроекты по объединению ПФР и ФСС в СФР разместили для общественного обсуждения в начале этого года.

В рамках такого объединения будет много изменений, в том числе:

- введут единый тариф взносов и единую предельную базу;
- унифицируют льготные тарифы взносов (будет 5 видов вместо 12);
- введут новый отчет, который заметит собой множество других (СЗВ-М, СЗВ-СТАЖ, СЗВ-ТД, 4-ФСС, раздел 3 РСВ).

- для приема на работу иностранцев не нужен будет полис ДМС;
- отменят справку 182н.

Все права граждан в процессе реорганизации будут сохранены и гарантированы в полном объеме, заверили в правительстве.

Власти проработают вопрос по введению единого тарифа страховых взносов. В проекте такой тариф уже есть (30% до предельной базы и 15,1% свыше). Но это пока предварительные данные, так как проект еще не дошел до Думы.

26 апреля 2022 г.

Источник: «Клерк»

<https://www.klerk.ru/buh/news/528395/3>