

Нормативно-правовое регулирование деятельности управляющих компаний паевых инвестиционных фондов

Regulatory and Legal Regulation of the Activities of Management Companies of Mutual Investment Funds

УДК 347.73

DOI: 10.12737/1998-0701-2022-8-5-50-54

Г.В. Глазкова, канд. экон. наук, доцент Департамента аудита и корпоративной отчетности Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (Финуниверситета)

e-mail: GGlazkova@fa.ru

G.V. Glazkova, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Department of Audit and Corporate Reporting, Financial University under the Government of the Russian Federation (Financial University)

e-mail: GGlazkova@fa.ru

Ю.Р. Мартынкина, риск-менеджер АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»

e-mail: julia.martynkina@mail.ru

Yu.R. Martynkina, Risk Manager, JSC Specialized Depository INFINITUM

e-mail: julia.martynkina@mail.ru

Аннотация. В настоящей статье выявлены особенности нормативного правового регулирования деятельности управляющих компаний паевых инвестиционных фондов, подробно рассмотрено содержание требований, предъявляемых со стороны государственных органов к управляющим компаниям, предложены меры для дальнейшего развития и совершенствования риск-ориентированного контроля в отношении управляющих компаний паевых инвестиционных фондов.

Ключевые слова: управляющая компания паевыми инвестиционными фондами, нормативно-правовое регулирование, риск-ориентированный контроль, риски.

Abstract. In this article, the features of the regulatory legal regulation of the activities of management companies of mutual investment funds are identified, the content of the requirements imposed by state bodies on management companies is considered in detail, measures for further development and improvement of risk-oriented control in relation to management companies of mutual investment funds are proposed.

Keywords: management company of mutual investment funds, legal regulation, risk-based control, risks.

Применение на финансовом рынке риск-ориентированного контроля в отношении отечественных управляющих компаний паевых инвестиционных фондов (УК ПИФ) является достаточно новым явлением. В качестве основных компонентов регулирования и риск-ориентированного контроля со стороны государства можно выделить следующие:

- требования к минимальному размеру собственных средств (СС) УК, к перечню активов, к расчету СС, к раскрытию информации о СС;
- требования к лицензированию УК, к комплекту документов для получения лицензии, установление ограничений на совмещаемые виды деятельности;
- требования к штату УК, установление квалификационных требований и требований к деловой репутации сотрудников УК;

▪ установление ответственности УК в случае причинения ущерба владельцам инвестиционных паев;

▪ установление требования к проведению обязательного ежегодного аудита;

▪ установление контроля со стороны специализированного депозитария за размещением активов;

▪ совершенствование форм публичной отчетности и расширение перечня информации, подлежащей раскрытию;

▪ переход на электронный формат сбора и обработки отчетных данных на базе XBRL.

Обратимся к российским нормативным правовым актам, которые устанавливают требования к внешнему контролю (в современных условиях – к внешнему риск-ориентированному контролю) в отношении управляющих компаний ПИФ.



Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (далее – Закон №156-ФЗ) определяет понятие ПИФ: «паевой инвестиционный фонд — 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» [1]. В статье 10 Закона №156-ФЗ отмечается, что ПИФ не является юридическим лицом.

Управляющая компания – юридическое лицо, которому передается в доверительное управление имущественный комплекс фонда с целью разумного и добросовестного совершения сделок с этим имуществом, а также управления им в интересах пайщиков. Статья 38 Закона № 156-ФЗ устанавливает, что УК ПИФ может быть создана только в двух организационно-правовых формах — в форме акционерного общества или общества с ограниченной ответственностью. Никто, кроме УК ПИФ, не имеет права привлекать денежные средства и прочее имущество фонда.

Согласно ст. 16 Закона № 156-ФЗ УК ПИФ «несет перед владельцами инвестиционных паев ответственность в размере реального ущерба

в случае причинения им убытков в результате нарушения», при этом долги по обязательствам, возникшие в связи с доверительным управлением имуществом, составляющим ПИФ, погашаются за счет этого имущества. При недостаточности имущества фонда только собственное имущество УК подлежит взысканию.

К собственным средствам УК ПИФ предъявляются требования по минимальному размеру, схематично они представлены на рис. 1. Установление минимального размера СС в зависимости от стоимости чистых активов фондов, находящихся под управлением УК, обусловлено материальной ответственностью, о которой мы говорили выше.

Данные законодательные меры ограничивают управляющую компанию в принятии рискованных управленческих решений и напоминают о необходимости надлежащим образом исполнять обязанности по доверительному управлению активами ПИФов. Аналогичная практика регулирования размера СС управляющих компаний встречается в Японии, Сингапуре и США.

С введением в 2016 г. Указания Банка России № 4075-У существенно изменился состав и «качество» активов управляющих компаний, включаемых в расчет размера СС. По мнению Центрального Банка РФ, собственные средства УК ПИФ должны быть представлены исключительно ликвидными и надежными активами. Нововведением Указания № 4075-У является то, что теперь в расчет СС принимаются де-

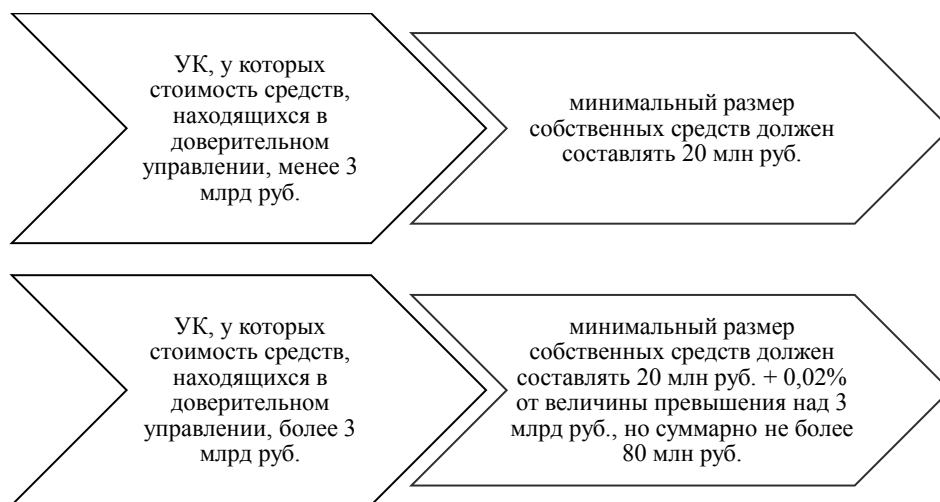


Рис. 1. Требования к размеру собственных средств УК ПИФ
Источник: составлено авторами на основании [2]

нежные средства и депозиты тех банков, которые располагают определенным уровнем рейтинга долгосрочной кредитоспособности, установленным Советом директоров ЦБ РФ. Долгосрочные депозиты (со сроком хранения свыше 90 дней) учитываются при расчете СС только при условии досрочного возврата. При этом в Указании № 4075-У не содержится запретов на размещение денежных средств в кредитных организациях, не имеющих соответствующего уровня рейтинга, однако отмечается, что в таком случае данные активы не могут быть учтены при расчете СС. Внедрение такого требования в нормативно-правовую практику оказывает минимизирующий и ограничивающий эффект на кредитный риск, принимаемый управляющей компанией. Расчет СС публикуется ежемесячно на официальном сайте управляющей компании в сети Интернет.

С октября 2021 г. вступило в силу Указание Банка России от 02.11.2020 № 5609-У, в котором отражены новые требования к раскрытию информации со стороны УК ПИФ. Так, в целях обеспечения инвесторов полной и достоверной информацией для принятия обоснованных инвестиционных решений УК ежемесячно на своем официальном сайте обязана публиковать ключевой информационный документ. В ключевом информационном документе раскрывается вся основная информация о ПИФах – общие сведения, инвестиционная стратегия, основные инвестиционные риски, основные результаты инвестирования, комиссии, крупнейшие позиции в активах. Все сведения об УК и ПИФах раскрываются на официальном сайте УК. Таким образом, все инвесторы и заинтересованные лица имеют возможность доступа ко всей необходимой информации в едином источнике, а, следовательно, снижается риск неполноты и асимметрии информации. Что касается самих УК, то у них вследствие введения данного Указания № 5609-У снижается регуляторная нагрузка, так как требование об обязательной публикации в печатных изданиях отменяется.

Лицензия УК ПИФ предоставляется ЦБ РФ без ограничения срока действия. Решение о предоставлении лицензии или об ее отказе принимается Банком России в течение двух месяцев с момента получения всех необходимых документов от заявителя. Требования

к комплекту документов для получения лицензии установлены инструкцией Банка России от 27.07.2018 № 190-И. Помимо основной деятельности УК могут осуществлять еще три вида деятельности: деятельность по управлению ценными бумагами (профессиональный участник рынка ценных бумаг), деятельность в качестве УК специализированного общества, деятельность в качестве УК ипотечного агента.

Для получения УК лицензии в ее штате должно быть как минимум четверо сотрудников:

1) единоличный исполнительный орган в лице генерального директора, президента и др., полномочия которого не могут быть переданы юридическому лицу;

2) контролер;

3) специальное должностное лицо, осуществляющее внутренний контроль УК по противодействию легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма;

4) главный бухгалтер, на которого после того, как будет сформирован ПИФ, можно возложить функции по ведению внутреннего учета в фонде.

К вышеперечисленным сотрудникам предъявляются квалификационные требования и требования к деловой репутации (табл. 1). Проверку на соответствие квалификационным требованиям и требованиям к деловой репутации проводит Департамент допуска и прекращения деятельности финансовых организаций Банка России.

Статьей 50 Закона № 156-ФЗ регламентируется проведение обязательного ежегодного аудита отчетности управляющих компаний ПИФ. В ходе проверки должно быть проверено выполнение управляющей компанией требований к составу и структуре активов фондов, составление отчетности по фондам, правильность оценки расчетной стоимости инвестиционных паев и порядка учета и хранения имущества ПИФ, соблюдение требований к сделкам с активами фонда.

Аудиторское заключение по результатам проведения аудита годовой бухгалтерской отчетности УК ПИФ может содержать, помимо мнения о достоверности отчетности, еще и результаты проведения проверки фондов.

В случае раскрытия (предоставления) годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности



Таблица 1

Квалификационные требования к отдельным сотрудникам УК

Должность	Высшее образование	Опыт	Квалификационный аттестат	Соответствие требованиям деловой репутации
ЕИО, его заместитель, член коллегиального исполнительного органа УК	Да	Опыт руководства фин. организацией либо структурным подразделением фин. организации, опыт работы на руководящих должностях в органах гос. власти РФ, органах гос. власти субъектов РФ, ЦБ РФ не менее двух лет	Да	Да
Член совета директоров	Да	Нет	Нет	Да
Главный бухгалтер, заместитель главного бухгалтера	Да	Ведение бух. учета, составление бух. (фин.) отчетности либо аудиторская деятельность не менее трех лет из последних пяти календарных лет, а при отсутствии высшего образования в области бух. учета и аудита – не менее пяти лет из последних семи календарных лет	Нет	Да
Контролер (руководитель службы внутреннего контроля) УК	Да	Опыт работы в организациях, осуществлявших деятельность на фин. рынке, общей продолжительностью не менее 1 года в должности «Специалист»	Да	Да
Специальное должностное лицо	Высшее юр. или эк. образование/ не ниже среднего профессионального	Опыт работы в сфере ПОД/ФТ не менее одного года/ опыт работы в сфере ПОД/ФТ не менее двух лет	Нет	Да

Источник: составлено авторами.

Сокращения, используемые в таблице: бух. — бухгалтерского; гос. — государственной; фин. — финансовой; эк. — экономическое; юр. — юридическое.

управляющей компании паевого инвестиционного фонда такая отчетность раскрывается (предоставляется) вместе с аудиторским заключением.

Требование о проведении обязательного аудита отчетности управляющей компании обеспечивает пайщикам уверенность в том, что проаудированная отчетность во всех существенных отношениях достоверно отражает финансовое положение УК и фондов, находящихся под ее доверительным управлением.

Контрольные функции за соответствием деятельности управляющих компаний и самих фондов действующему законодательству осу-

ществляет участник рынка ценных бумаг – специализированный депозитарий, в частности, контроль за соблюдением порядка определения стоимости чистых активов, за соответствием состава и структуры активов согласно установленным правилам доверительного управления, за распоряжением имуществом пайщиков ПИФ, он же уведомляет ЦБ РФ о выявлении и устранении нарушений в деятельности УК. Внешний контроль со стороны специализированного депозитария обеспечивает снижение реализации регуляторных и правовых рисков.

В 2018 г. состоялся переход на новый обязательный формат предоставления отчетности

в формате XBRL. Переход на электронный формат сбора и обработки отчетных данных на базе XBRL обеспечивает формирование технически корректной отчетности, что снижает вероятность возникновения регуляторных и операционных рисков.

Таким образом, действующая в настоящее время нормативно-правовая база, регулирующая деятельность управляющих компаний, определяет эффективные меры риск-ориентированного контроля. Так существующие требования значительно ограничивают реализацию и принятие на себя управляющей компанией таких рисков, как кредитный, операционный, регуляторный, правовой, риски деловой репутации. Имеющееся регулирование минимизирует риски УК, что приводит к снижению финансовых потерь и обеспечивает более высокие показатели доходности. В целом это сказывается на росте уровня доверия пайщиков и населения к рынку коллективных инвестиций.

В качестве инструментов для дальнейшего развития и совершенствования риск-ориен-

тированного контроля за деятельностью управляющих компаний ПИФ мы предлагаем:

- проводить регулярные проверки со стороны СРО Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) на предмет соответствия внутренних документов и текущей деятельности УК ПИФ установленным нормативным требованиям;

- проводить аудит «молодых» систем управления рисками, которые начали активно разрабатываться и внедряться в связи вступлением в силу с 1 января 2020 года Стандартов деятельности УК ПИФ [6], и оценку эффективности их функционирования;

- проводить семинары и круглые столы с участием представителей Банка России, НАУФОР, УК ПИФ с целью правильного понимания и применения нормативных правовых актов, касающихся деятельности управляющих компаний паевых инвестиционных фондов, обсуждать проблемы, с которыми сталкиваются управляющие компании в процессе своей деятельности, а также пути их решения.

Литература

1. Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ (ред. от 02.07.2021) «Об инвестиционных фондах» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.02.2022).
2. Указание Банка России от 19.07.2016 № 4075-У (ред. от 16.09.2019) «О требованиях к собственным средствам управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов и соискателей лицензии управляющей компании».
3. Указание Банка России от 02.11.2020 № 5609-У «О раскрытии, распространении и предоставлении информации акционерными инвестиционными фондами и управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов...».
4. Инструкция Банка России от 27.07.2018 № 190-И «О перечне документов, подтверждающих соблюдение лицензионных условий и представляемых для получения лицензии на осуществление деятельности инвестиционного фонда, лицензии управляющей компании на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами...».
5. Информационное письмо Банка России от 24.12.2020 № ИН-06-14/180 «О рекомендациях руководителям службы внутреннего контроля, службы внутреннего аудита, службы управления рисками финансовых организаций».
6. Стандарты деятельности управляющих компаний паевых инвестиционных фондов (утв. Советом директоров НАУФОР от 04.12.2019). – URL: <https://naufor.ru/tree.asp?n=18317> (дата обращения 01.05.2022).

