

## **Корректировки в деятельности инвестиционных фондов: усиление дуальности регулирования фондов**

**(для квалифицированных инвесторов VS для неквалифицированных инвесторов), снизится ли регуляторное участие?**

В последнее время мы можем наблюдать достаточно существенные усилия законодателя, направленные на изменение нормативного регулирования деятельности в рамках ценных бумаг (изменение закона о рынке ценных бумаг, опубликование проектов Станартов эмиссии и Положения о раскрытии, которые в 2020 году должны вступить в силу). Регулирование деятельности инвестиционных фондов теперь также претерпело изменения. Федеральный закон от 01.05.2019 №75-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон "Об инвестиционных фондах» и Федеральный закон «О Российском Фонде Прямых Инвестиций» (далее - «РФПИ»), а также Федеральный закон № 248-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 26.07.2019 существенным образом **изменяют** действующее регулирование деятельности инвестиционных фондов в России, внося поправки в Закон о рынке ценных бумаг, Закон об инвестиционных фондах, Закон о центральном депозитарии и другие законы.

### **КЛЮЧЕВЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ:**

**Возможность передачи в инвестиционный фонд любого имущества<sup>1</sup>, предусмотренного правилами фонда.** Ранее были различные условия для разного типа фондов, также как общая оговорка, что соответствующее имущество (его разновидность) должны быть предусмотрены нормативными актами регулятора.<sup>2</sup> Теперь такие положения должны быть предусмотрены правилами доверительного управления.

*Дата вступления изменений: 01.02.2021*

**Возможность приобретения собственных паёв.** Управляющие фондами будут вправе: (i) принимать в доверительное управление и (или) (ii) приобретать за счет имущества, находящегося у них в доверительном управлении паи фонда, в отношении которого они осуществляют функции управляющего.

*Дата вступления изменений: 26.07.2019*

---

<sup>1</sup> Запрет на передачу имущества в залоге – сохраняется

<sup>2</sup> Под регулятором для целей настоящего обзора понимается Центральный Банк России

**Для любых фондов – право на получение дохода, если это предусмотрено правилами доверительного управления.** Ранее такое право было привязано к типу фонда.

*Дата вступления изменений: 01.02.2021*

**Инвестиционные фонды для квалифицированных инвесторов усиливают отличия от других фондов.** Теперь для таких фондов предусмотрены специальные:

- правила заключения договоров со специализированными депозитариями, оценщиком, аудиторской организацией;
- правила формирования фонда (сроки): начало и завершение;
- специальные требования к правилам доверительного управления и согласованию правил доверительного управления инвестиционным фондом со специализированным депозитарием (**вместо регистрации правил регулятором**);
- отдельно предусмотренное право на выдел имущества в натуре при погашении пая и порядок реализации этого права;
- специально предусмотренные защитные механизмы для неквалифицированных инвесторов, внесших имущество в фонд, предназначенный для квалифицированных инвесторов
- и т. д.

*Дата вступления изменений: 23.01.2020 – 01.02.2021*

**Появление норм о конфликте интересов управляющей компании (с исключениями для УК РФПИ) и специализированных депозитариев.** У управляющей компании и специального депозитария возникает новое обязательство по выявлению, а также раскрытию информации о конфликте интересов, при этом появляются соответствующие полномочия регулятора о вынесении обязательных предписаний о компенсации убытков, вызванных нарушением положений о конфликте интересов. Нарушение требований также может повлечь отзыв лицензии у соответствующей управляющей компании / специализированного депозитария.

*Дата вступления изменений: 02.05.2020*

**Специальные правила для выплаты доходов открытых и интервальных фондов.** Доходы открытых и интервальных инвестиционных фондов выплачиваются только за счет полученных в состав фонда дивидендных и (или) процентных или аналогичных доходов по денежным средствам и ценным бумагам, составляющим фонд.

*Дата вступления изменений: 23.01.2021*

Если резюмировать, можно увидеть попытку законодателя в некоторой степени упростить и сделать более гибким режим правового регулирования инвестиционных фондов, в частности – инвестиционных фондов для квалифицированных инвесторов. Это также соответствует духу последних планируемых изменений в законодательство о рынке ценных бумаг, связанных с новой категоризацией частных инвесторов и дифференциацией соответствующего регулирования.<sup>3</sup>

\*\*\*

*Мы будем держать вас и дальше в курсе ключевых изменений, спасибо, что вы с нами!*

*Август 2019 г.*



**Олег Бычков**

Партнер

Рынки капитала

Слияния и поглощения

[bychkov@empp.ru](mailto:bychkov@empp.ru)



**Айлана Мункуева**

Юрист

Рынки капитала

Слияния и поглощения

[munkueva@empp.ru](mailto:munkueva@empp.ru)

Содержащаяся в настоящем обзоре информация предназначена исключительно для ознакомления и не может служить основанием для осуществления каких-либо действий или отказа от действий. Применение нормативных правовых актов, а также позиций судов может отличаться в зависимости от конкретных обстоятельств, а сами такие акты и / или позиции могут быть изменены. По всем вопросам применения информации из настоящего обзора следует обращаться за консультацией к соответствующему специалисту АБ ЕМПП. АБ ЕМПП не несет ответственности, в том числе связанной с профессиональной небрежностью, за ущерб, причиненный каким-либо лицам в результате действий или, напротив, отказа от действий на основании сведений, содержащихся в настоящем обзоре

<sup>3</sup> <https://sozd.duma.gov.ru/bill/618877-7>