



Директору  
Департамента коллективных инвестиций  
и доверительного управления  
Банка России

Ф.Г. Габунии

Уважаемый Филипп Георгиевич!

В связи с размещением на сайте Банка России проекта указания «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов» просим рассмотреть предложения НАУФОР по изменению отдельных положений проекта.

Также выражаем готовность принять участие в дальнейшем обсуждении предложенных изменений.

Приложение: предложения НАУФОР к проекту указания Банка России «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов» на 5 листах в 1 экземпляре.

С уважением,  
председатель Правления

А.В. Тимофеев

**Предложения НАУФОР к проекту указания Банка России  
«О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов»**

№ проекта	Текущая редакция	Предлагаемая редакция	Комментарий
1 п. 1 абз. 3	иностранные государства — государства, являющиеся членами Евразийского экономического сообщества (ЕвразЭС), Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Европейского союза, Китай, Индия, Бразилия, Южно-Африканская Республика;	иностранные государства — государства, являющиеся членами Евразийского экономического союза (ЕАЭС), Содружества независимых государств, Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Европейского союза, Китай, Индия, Бразилия, Южно-Африканская Республика;	1. В связи с упразднением в 2014 году Евразийского экономического сообщества необходимо заменить его указание в тексте на Евразийский экономический союз. 2. Предлагаем расширить перечень иностранных государств за счет включения в него государств — членов СНГ.
2 п. 1 абз. 6	инвестиции в недвижимое имущество — <b>квартиры, объекты недвижимого имущества в жилых домах и земельные участки, на которых расположены жилые дома или используемые для застройки жилых домов, права из договоров аренды земельных участков, на которых расположены жилые дома или используемые для строительства жилых домов, имущественные права из договоров участия в долевом строительстве объекта долевого строительства в жилом доме, заключенных в соответствии с Федеральным законом от 30 декабря 2004 года № 214-ФЗ «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации (Собрание законодательства Российской Федерации, 2005, № 1, ст. 40, 2006, № 30, ст. 3287; № 43, ст. 4412; 2008, № 30, ст.</b>	инвестиции в недвижимое имущество — <b>недвижимое имущество и право аренды недвижимого имущества; имущественные права из договоров участия в долевом строительстве объекта долевого строительства в жилом доме, заключенных в соответствии с Федеральным законом от 30 декабря 2004 года № 214-ФЗ «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации (Собрание законодательства Российской Федерации, 2005, № 1, ст. 40; 2006, № 30, ст. 3287; № 43, ст. 4412; 2008, № 30, ст. 3616; 2009, № 29, ст. 3584; 2010, № 25, ст. 3070; 2011, № 49, ст. 7015, ст. 7040; 2012, № 29, ст. 3998; № 53, ст. 7619, ст. 7643; 2013, № 30, ст. 4074, ст. 4082; № 52, ст. 6979; 2014, № 26, ст. 3377; № 30, ст. 4225);</b>	В проекте указания существенно сужен круг допустимых объектов инвестирования в недвижимое имущество: фондам, паям которых предназначены для некавалитированных инвесторов, разрешены инвестиции только в жилую недвижимость и землю, с ней связанную. В соответствии с действующим Положением о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов, утвержденным приказом ФСФР России от 28.12.2010 № 10-79/пз-н, в понятие «инвестиции в недвижимость» включается любая недвижимость (жилая и коммерческая), любая земля, а также право аренды указанных объектов. Поскольку риск инвестирования в жилую и нежилую недвижимость сопоставим, предлагаем сохранить



	<p>3616; 2009, № 29, ст. 3584; 2010, № 25, ст. 3070; 2011, № 49, ст. 7015, ст. 7040; 2012, № 29, ст. 3998; № 53, ст. 7619, ст. 7643; 2013, № 30, ст. 4074, ст. 4082; № 52, ст. 6979; 2014, № 26, ст. 3377; № 30, ст. 4225);</p>	<p>В состав активов акционерного инвестиционного фонда или закрытого паевого инвестиционного фонда, акции и инвестиционные паи которых не ограничены в обороте, может входить недвижимое имущество (включая здания, сооружения и аппараты, право аренды недвижимого имущества. При этом договор на проведение оценки объектов недвижимности, не являющейся жилой, должен быть заключен с оценщиком, который в течение последних 10 лет ежегодно заключал договоры на проведение оценки, и выручка составляет не менее 50 млн. руб.</p>	<p>возможность инвестирования во все разрешенные в настоящее время объекты недвижимности. При этом для инвестиций в жилищную недвижимость могут быть установлены повышенные требования к ее оценке по аналогии с требованиями, предусмотренными проектом изменений в Положение № 451-П, размещенным на сайте Банка России (требование к выручке оценщика представляется целесообразным установить на уровне 50 млн. рублей)</p>
<p>3 п. 6.</p>	<p>Для открытых паевых инвестиционных фондов доля инструментов денежного рынка со сроком до погашения (закрытия) менее трех месяцев должна составлять не менее 5 процентов стоимости активов таких фондов.</p> <p>Доля ликвидных активов открытых паевых инвестиционных фондов, за исключением инструментов денежного рынка, должна составлять не менее 10 процентов стоимости активов таких фондов.</p> <p>Критерии ликвидности активов указываются в инвестиционной декларации такого инвестиционного фонда.</p>	<p>Для открытых паевых инвестиционных фондов доля инструментов денежного рынка со сроком до погашения (закрытия) менее трех месяцев должна составлять не менее 5 процентов стоимости активов таких фондов.</p> <p>Доля ликвидных активов открытых паевых инвестиционных фондов, за исключением инструментов денежного рынка, должна составлять не менее 10 процентов стоимости активов таких фондов.</p> <p><b>Требования о минимальной доле инструментов денежного рынка не распространяются на открытые паевые инвестиционные фонды, доля ликвидных активов в которых составляет не менее 50 процентов от стоимости их активов.</b></p> <p>Критерии ликвидности активов указываются в инвестиционной декларации такого инвестиционного фонда.</p>	<p>В случае если Правилами ДУ ПИФ установлены критерии ликвидности активов, и ликвидные активы составляют не менее 50% стоимости активов фонда, нет необходимости инвестировать не менее 5% стоимости активов в инструменты денежного рынка, так как указанная доля будет уменьшать потенциальную доходность инвесторов фондов акций, и увеличивать риск кредитной организации. Вопрос ликвидности должен решаться процедурами риск-менеджмента управляющей компании.</p> <p>Предлагаем дополнить проект указания, установив, что требования о минимальной доле инструментов денежного рынка не распространяются на открытые паевые инвестиционные фонды, доля ликвидных активов в которых составляет не менее 50 процентов от стоимости их активов.</p>
<p>4 п. 7 абз. 1</p>	<p>Оценочная стоимость ценных бумаг одного юридического лица, денежные средства в рублях и в иностранной валюте на банковских</p>	<p>Оценочная стоимость ценных бумаг одного юридического лица, денежные средства в рублях и в иностранной валюте на</p>	<p>Предлагаем изменить лимит концентрации на одного эмитента (один банк), предусмотрев, что он может</p>



<p>депозитах и на счетах в таком юридическом лице (если соответствующее юридическое лицо является кредитной организацией или иностранным банком иностранного государства), требования к этому юридическому лицу выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов по текущему курсу (если соответствующее юридическое лицо является кредитной организацией), в совокупности составляют не более 10 процентов стоимости активов инвестиционного фонда для некалфицированных инвесторов.</p>	<p>Банковских депозитах и на счетах в таком юридическом лице (если соответствующее юридическое лицо является кредитной организацией или иностранным банком иностранного государства), требования к этому юридическому лицу выплатить денежный эквивалент драгоценных металлов по текущему курсу (если соответствующее юридическое лицо является кредитной организацией), в совокупности составляют не более 10 процентов стоимости активов инвестиционного фонда для некалфицированных инвесторов, либо не более 15 процентов стоимости активов инвестиционного фонда для некалфицированных инвесторов, если совокупная доля таких активов, превышающих лимит в 10 процентов, не превышает в сумме 50 процентов стоимости активов инвестиционного фонда для некалфицированных инвесторов.</p> <p>Если кредитная организация отвечает требованиям, установленным для инвестирования средств пенсионных накоплений, ограничения, установленные данным пунктом, не распространяются на банковские депозиты и счета, размещенные в такой кредитной организации.</p>	<p>доходить до 15 % в случае, если активы, имеющие концентрацию от 10 до 15 % составляют не более 50 % от общей стоимости активов фонда.</p> <p>Аналогичный подход используется для установления лимита концентрации в европейском законодательстве (UCITS, art/ 52).</p> <p>Также предлагаем установить исключение на лимит концентрации для депозитов и счетов, открытых в кредитных организациях, отвечающих требованиям, перечисленным в 451-П, для инвестирования пенсионных накоплений.</p> <p>Справочно (западная практика):  Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities (UCITS)  Article 52  1. A UCITS shall invest no more than:  (a) 5 % of its assets in transferable securities or money market instruments issued by the same body; or  (b) 20 % of its assets in deposits made with the same body.  The risk exposure to a counterparty of the UCITS in an OTC derivative transaction shall not exceed either:  (a) 10 % of its assets when the counterparty is a credit institution referred to in point (f) of Article 50(1); or (b) 5 % of its assets, in other cases.  2. Member States may raise the 5 % limit laid down in the first subparagraph of paragraph 1 to a maximum of 10 %. If they do so, however, the total value of the transferable securities and the money market instruments held by the UCITS in the issuing bodies in each of which it invests more than 5 % of its assets</p>
---	---	---

			<p>shall not exceed 40 % of the value of its assets. That limitation shall not apply to deposits or OTC derivative transactions made with financial institutions subject to prudential supervision.</p>
5	<p>п. 7. абз. 3</p> <p>Для целей настоящего пункта ценные бумаги инвестиционных фондов и иностранных инвестиционных фондов рассматриваются, как совокупность активов, в которые инвестировано имущество соответствующего фонда, российские и иностранные депозитарные расписки рассматриваются, как ценные бумаги, права собственности на которые удостоверяют соответствующие депозитарные расписки.</p>	<p>Для целей настоящего пункта ценные бумаги инвестиционных фондов и иностранных инвестиционных фондов рассматриваются, как совокупность активов, в которые инвестировано имущество соответствующего фонда, российские и иностранные депозитарные расписки рассматриваются, как ценные бумаги, права собственности на которые удостоверяют соответствующие депозитарные расписки.</p> <p><b>Указанное требование не распространяется на паи (акции) иностранных инвестиционных фондов, прошедших процедуру листинга на иностранной бирже в стране, являющейся членом ОЭСР, если паи (акции) данного фонда отвечают критериям ликвидности, предусмотренным правилами доверительного управления паевого инвестиционного фонда.</b></p>	<p>Требование, установленное абзацем третьим пункта 7 проект Указания предписывает рассматривать паи/акции инвестиционных фондов (акции иностранных инвестиционных фондов), как совокупность активов, в которые инвестировано имущество. На практике данная формулировка, по мнению специализированных депозитариев, означает необходимость в рамках ведения учета активов соответствующего ПИФа вести учет активов и пассивов фондов, чьи бумаги составляют активы данного ПИФа, что технически невозможно, поскольку управляющие компании не обладают информацией о полном составе ETF, паи которого входят в ПИФ.</p>
6	<p>п. 13 абз. 3</p> <p>Управляющая компания закрытого паевого инвестиционного фонда, инвестиционная декларация которого не соответствует требованиям настоящего Указания, не вправе принимать о выдаче дополнительных инвестиционных паев такого фонда.</p>	<p>Предлагаем пункт исключить.</p>	<p>Многие проекты, связанные с ЗПИФаами, рассчитаны на поэтапное финансирование через дополнительную выдачу паев. Без дополнительной финансирования такие проекты будут нежизнеспособны, что приведет к массовому закрытию подобных ЗПИФов, что не отвечает интересам владельцев их инвестиционных паев. Связи с этим</p>

			предлагаем не ограничивать возможность выдачи дополнительных инвестиционных паев ЗПИФами.
--	--	--	---