



Личный кабинет

**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ (БАНК)**

Национальная ассоциация
участников фондового рынка

**Департамент инвестиционных
финансовых посредников**

ИНН: 7712088223

107016, Москва, ул. Неглинная,
12 www.cbr.ru
(499) 300-30-00

Саморегулируемая организация
«Национальная финансовая
ассоциация»

От 05.09.2022 № 38-1-7/2625
на от

ИНН: 7717088481

О деятельности управляющей компании
паевого инвестиционного фонда

Настоящим просим довести до членов саморегулируемых организаций, являющихся управляющими компаниями паевых инвестиционных фондов и специализированными депозитариями, следующую позицию Департамента инвестиционных финансовых посредников Банка России по вопросам применения отдельных положений Закона № 156-ФЗ¹.

В соответствии с подпунктом 5 пункта 1 статьи 40 Закона № 156-ФЗ управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего активами паевого инвестиционного фонда (далее - фонд), не вправе заключать или давать поручения на заключение договоров займа или кредитных договоров. При этом указанное правило не распространяется на случаи получения денежных средств для обмена или погашения инвестиционных паев при недостаточности денежных средств, составляющих фонд.

¹Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах».

Отмечаем, что данная норма не включает указание непосредственно на управляющую компанию как на лицо, с которым могут заключаться договоры займа, кредитные договоры при недостаточности денежных средств, составляющих фонд.

В свою очередь, в подпункте 9 пункта 1 статьи 40 Закона № 156-ФЗ предусмотрен прямой общий запрет на любые сделки по приобретению в состав фонда имущества, принадлежащего управляющей компании, либо по отчуждению ей имущества фонда, за исключением, в частности, случаев, предусмотренных в пунктах 4² и 10 статьи 40 Закона № 156-ФЗ. При этом указанные исключения в пункте 4 по смыслу применяются только к сделкам с ценными бумагами в обозначенных в данном пункте случаях, а исключения в пункте 10 статьи 40 Закона № 156-ФЗ - только к сделкам³, совершаемым управляющей компанией фонда, инвестиционные паи которого ограничены в обороте.

Таким образом, в силу наличия прямого запрета, предусмотренного подпунктом 9 пункта 1 статьи 40 Закона № 156-ФЗ, считаем, что законодательство об инвестиционных фондах не предусматривает право управляющей компании фонда, инвестиционные паи которого не ограничены в обороте, предоставлять из собственных средств займы (как процентные, так и беспроцентные) в состав имущества такого фонда, в том числе для целей предоставления фонду денежных средств для обмена или погашения инвестиционных паев при недостаточности денежных средств, составляющих фонд.

Вместе с тем отмечаем, что согласно пункту 6 статьи 25 Закона № 156-ФЗ в случае недостаточности денежных средств, составляющих фонд, для выплаты денежной компенсации в связи с погашением инвестиционного пая управляющая компания вправе использовать собственные денежные средства. В рамках

² Сделки с ценными бумагами совершаются на организованных торгах на основе заявок на покупку (продажу) по наилучшим из указанных в них ценам при условии, что заявки адресованы всем участникам торгов и информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам; сделки совершаются с ценными бумагами, входящими в состав фонда, инвестиционные паи которого могут быть обменены на инвестиционные паи другого фонда, в состав которого приобретаются указанные ценные бумаги.

³ Установленным подпунктами 6 - 11 пункта 1 статьи 40 Закона № 156-ФЗ, если правилами доверительного управления таким фондом предусмотрена возможность совершения данных сделок.

указанной нормы, на наш взгляд, управляющая компания вправе за счет собственных средств исполнить обязательство по выплате денежной компенсации непосредственно владельцу инвестиционных паев (без перечисления собственных средств в состав фонда), а такое использование собственных средств следует квалифицировать как исполнение обязательства третьим лицом согласно статье 313 Гражданского кодекса Российской Федерации (далее - ГК РФ).

Таким образом, последствием такого исполнения управляющей компанией обязательства является переход к управляющей компании прав кредитора по соответствующим обязательствам фонда, которые должны удовлетворяться за счет имущества фонда (на основании пункта 5 статьи 313 ГК РФ).

Также обращаем внимание, что использование собственных денежных средств управляющей компанией для обмена или погашения инвестиционных паев является правом, а не обязанностью управляющей компании фонда⁴.

Директор

О.Ю. Шишлянникова

Также с учетом пункта 6 статьи 25 Федерального закона № 156-ФЗ.