

# «ИЗМЕНЕНИЯ ПОВЫСЯТ ГИБКОСТЬ НАШЕЙ РАБОТЫ»

В июле Госдума приняла во втором чтении законопроект, который внес значительные изменения в регулирование инвестиционных фондов. Появилась возможность осуществлять выход имуществом из закрытых фондов для квалифицированных инвесторов и раскрытия информации о таких фондах, повысилась гибкость при их формировании. О том, какие еще изменения были приняты, какие из них станут для отрасли наиболее революционными и к каким последствиям для рынка они приведут, рассказала директор по бизнесу УК «Сбербанк Управление Активами» Екатерина Черных.



**Закон добавил возможность по передаче имущества пайщику при закрытии ЗПИФа. На-**

**сколько эти дополнения нужны клиентам? Как могут повлиять на рынок?**  
— Это долгожданное изменение и очень значимое для рынка. Ни для кого не секрет, что основная часть закрытых инвестиционных фондов используется не в целях коллективных инвестиций, а как удобный формат владения активами. ЗПИФ позволяет минимизировать риски недружественных захватов, но не исключает их совсем. Фонды имеют ограниченный срок жизни, и по его завершении управляющая компания должна продать имущество третьему лицу, а пайщику отдать деньги. Это риск; есть несколько способов его решения. Во-первых, при завершении срока жизни фонда пайщики продлевали его на очередной цикл. Во-вторых, осуществлялись попытки продать актив аффилированным лицам. В-третьих, создавались собственные управляющие компании. Последний способ считался самым эффективным и относительно недорогим. Именно из-за этого на рынке появилось много управляющих компаний, у которых было небольшое количество фондов. После того как Центральный банк стал мегарегулятором, требования к компаниям начали ужесточаться, что повысило стоимость их обслуживания и вынудило уйти с рынка около сотни небольших компаний. Этот процесс может ускориться, так как с появлением возможности получения интересующего актива из фонда необходимость держать собственную дорогую инфраструктуру в виде УК отпадает. Теперь можно работать с любой крупной или средней рыночной управляющей компанией и не опасаться за судьбу внесенного имущества.

**— Есть ли возможность вносить в фонды валюту?**

— Мы можем создавать валютные фонды, вести расчеты и выплачивать при закрытии фонда валюту. Но, к сожалению, мы все еще не можем принимать ее от клиентов, а значит, риски, связанные с конвертацией, сохраняются. Даже если инвестор в последний день эмиссии фонда вносит рубли, управляющая компания быстро размещает деньги на счет и конвертирует в валюту — это займет минимум два дня, за которые могут произойти изменения курсов. Мы над этой темой будем работать, и, надеюсь, со временем возможность внесения валюты появится в российских ЗПИФах.

**— Другой важный технический аспект правок — отказ от типовых правил. Насколько это значимые изменения?**

— Отказ от типовых правил предусмотрен только в отношении фондов для квалифицированных инвесторов. В рамках доверительного управления мы работаем с типовыми договорами, в которых участвуют три стороны — управляющая компания, спецдепозитарий и пайщик. Несмотря на такое договорное сотрудничество, мы очень мало условий можем вносить в договор: есть возможность изменить инвестиционную декларацию, срок действия фонда, выплату доходов. Однако для персональных финансовых холдингов этого функционала недостаточно. Нужны были дополнительные инструменты корпоративного управления, регламентирующие взаимодействие всех сторон соглашения. После того как ЦБ устано-

вит типовые требования к правилам доверительного управления, мы получим право составлять такой договор доверительного управления, который позволит более качественно и гибко обслуживать клиента. Поэтому я ожидаю в ближайшие годы существенного прироста количества таких персональных фондов.

**— В рамках доверительного управления теперь есть возможность инвестировать средства клиентов в свои паевые фонды. В каких случаях это стало возможно?**

— Такая возможность появилась у открытых фондов, для закрытых запрет сохранился. В отношении ЗПИФов, как мне кажется, это неактуально, так как персональный траст лучше создавать напрямую, а продавать через доверительное управление розничный фонд недвижимости сложнее. Если со временем такая потребность появится, мы сформулируем ее и обратимся к регулятору.

**— ЦБ переложил часть функционала на спецдепозитарии: порядок согласования правил доверительного управления, собраний пайщиков, отчетов о прекращении ПИФа. В связи с чем происходят такие изменения?**

— В настоящее время управляющая компания, написав правила, отправляет их в ЦБ, и только после регистрации они поступают специализированному депозитарии, который принимает их в работу. Однако бывало так, что спецдепозитарий не понимал, как работать по полученным правилам, а проводимые им расчеты не сходились, но он обязан был присоединиться к договору, поскольку его зарегистрировал ЦБ. Это приводило к спорам и конфликтам между сторонами договора. Теперь же сами спецдепозитарии будут регистрировать правила, они будут понимать, как им исполнять этот договор. Изменения повысят гибкость нашей работы, а также минимизируют конфликты между сторонами договора доверительного управления.

**— Поскольку спецдепозитарии будут выполнять больший объем работ, не приведет ли это к росту стоимости обслуживания фонда?**