

вые предполагают бенефициарами-выгодоприобретателями конкретное физическое или юридическое лицо, то для последних выгодоприобретатель, по сути, целиком общество. В этом случае доходы направляются на различные благотворительные, общественно значимые цели, например в области медицины, образования, спорта», — отмечает Андрей Богданов.

Российская история

Почти треть века назад Россия начала переходить к капиталистической экономике, соответственно, тогда же стало формироваться первое поколение российских бизнесменов. Сейчас многие предприниматели подошли к тому возрасту, когда самому заниматься бизнесом уже трудно, а передавать его по наследству не каждый хочет в силу ряда причин. Многие задаются вопросом: что же делать? Можно все продать и распределить деньги между наследниками. Но есть возможность оставить наследникам бизнес так, чтобы те могли получать от него доход, но не могли его «испортить». Для этого привлекаются внешние управляющие, имеющие квалификацию в данной области.

Одними из первых свои услуги по решению вопросов управления бизнесом, контролю и координации работы контрагентов предложили family offices. Первые семейные офисы в России создали иностранные банки, однако со временем такие услуги начали предлагать и российские банки, а также инвестиционные компании. На сегодняшний день семейные офисы занимаются не только управлением личным бизнесом, активами, планированием преемственности и вопросами наследования, но также решают бытовые вопросы — такие, как организация отдыха, образования и многое другое. Однако обслуживание в family offices доступно не каждому бизнесмену. В частности, бюджет single family offices варьируется от \$1 млн до \$5 млн в год, а значит, доступен инвесторам с активами не менее \$300–500 млн.

В последние годы в борьбу за управление бизнесом состоятельных предпринимателей вступили российские управляющие компании, которые имеют в своем инструментарии аналог западных трастов — закрытые паевые инвестиционные фонды (ЗПИФы). «В российском праве нет другого инструмента с такими возможностями и характеристиками по строительству

GETTY IMAGES



«Для передачи имущества владельцу фонда достаточно лишь передать паи предполагаемому наследнику»

персональных финансовых холдингов. Персональный финансовый холдинг решает задачи по разделению юридического и бенефициарного владения, снимает риски потери активов и делает передачу в наследство более управляемой», — отмечает директор по бизнесу «Сбербанк Управление активами» Екатерина Черных.

Изначально ЗПИФы создавались для коллективного управления, но в последние годы в связи с изменением законодательства они стали интересны для упаковки частной собственности. По словам директора центра по работе с институциональными и корпоративными клиентами «Альфа-Капитал» Николая Антипова, опыт создания персональных фондов на базе ЗПИФов формировался с момента появления профильного законодательства в начале 2000 годов. В последую-

щие годы сформировались нормативная база, правоприменительная практика, а также налоговый статус фонда и области его инвестиционной деятельности. «На сегодня ЗПИФ — полноценная инвестиционная платформа для реализации планов как отдельного бенефициара, так и его наследников и членов семьи», — отмечает Николай Антипов.

Все за и против

Передать активы в управление УК можно и в рамках стандартного договора доверительного управления. При решении многоуровневых задач по сохранению, приросту, контролю активов ЗПИФы подходят лучше за счет более детального нормативного регулирования. «Контроль доверительного управления и активов осуществляется специализированным депозитарием, про-

верка фонда — аудитором, а оценка активов — независимым оценщиком», — говорит управляющий директор УК «Открытие» Роман Соколов.

Персональные фонды отличаются юридической простотой и удобством аккумулирования активов внутри фонда и их структурированием, а также непубличным характером инвестиций, отмечает начальник департамента инвестиционного менеджмента «Газпромбанк — Управление активами» Иннокентий Хвостов. Формирование фонда занимает от трех до шести месяцев, из которых 25 рабочих дней идет на регистрацию правил фонда. После регистрации фонда и открытия счетов происходит передача активов в фонд, во всех реестрах собственником актива становится ЗПИФ, управлением которым занимается управляющая компания. Она же выполняет все функции собственника — участие в собраниях акционеров, голосования, назначения и т. п. «ЗПИФы обладают значительным уровнем конфиденциальности информации о владельцах, при этом для передачи имущества владельцу фонда достаточно лишь передать паи предполагаемому наследнику», — отмечает Иннокентий Хвостов.