



Ольга Петрова

главный управляющий директор ООО «Депозитарий Иркол»

КАЗНИТЬ НЕЛЬЗЯ ПОМИЛОВАТЬ. ПРАВИЛА ПУНКТУАЦИИ НА РОССИЙСКОМ ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Своей подписью в Приказе руководитель ФСФР России В. Д. Миловидов перечеркнул 10 лет успешной работы единственного рыночного спецдепозитария из первой пятерки рейтингов и поставил запятую после слова «КАЗНИТЬ». В данной статье приводится краткий анализ, правильно ли все-таки поставлена запятая и какого рода слово «КОФЕ».

Приказом ФСФР России от 26 августа 2010 г. была аннулирована лицензия на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов одного из старейших и крупнейших специализированных депозитариев России — ООО «Депозитарий Иркол». Являясь с 2003 г. инициатором создания комитета специализированных депозитариев ПАРТАД, Депозитарий Иркол одним из первых стал обслуживать закрытые паевые инвестиционные фонды и кредитные фонды, активно участвовать в процессах, направленных на совершенствование законодательной и нормативной базы.

Разветвленная и внутренне противоречивая нормативная база деятельности специализированных депозитариев дает немало возможностей для самой разной трактовки правильности ее применения,

что и было продемонстрировано в ходе проверки нашей организации. Несмотря на эти сложные условия, мы всегда стремились к максимально точному и четко-му соблюдению законодательства, правил и регламентов работы специализированного депозитария, находя при этом взаимопонимание со своими клиентами и закладывая фундамент дальнейшего развития.

НОВЫЕ ПРАВИЛА РУССКОГО ЯЗЫКА: КАКОГО РОДА КОФЕ? КОФЕ, ОКАЗЫВАЕТСЯ, «ОНО»

Обязан ли спецдепозитарий контролировать своевременность начисления и выплаты вознаграждения управляющим компаниям? Мнение ФСФР России: да.

На самом деле. В соответствии с п. 1 ст. 11 Федерального закона от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных

фондах» (далее — ФЗ «Об инвестиционных фондах») правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом (ПИФом) являются договором между учредителями доверительного управления и управляющей компанией (УК) ПИФа, поскольку условия договора доверительного управления ПИФом определяются управляющей компанией в стандартных формах и могут быть приняты учредителем доверительного управления только путем присоединения к указанному договору в целом. Согласно п. 3 ст. 11 ФЗ «Об инвестиционных фондах» УК осуществляет доверительное управление ПИФом путем совершения любых юридических и фактических действий в отношении составляющего его имущества, в том числе выплачивает вознаграждение доверительного управления за счет имущества паевого инвестиционного фонда.

Отношения по поводу срока выплаты вознаграждения доверительному управ-

ляющему — управляющей компании паевого инвестиционного фонда носят исключительно гражданско-правовой характер и не являются объектом контроля со стороны специализированного депозитария, прямо предусмотренным действующими нормативными правовыми актами РФ.

В п. 1.2 Положения о деятельности специализированных депозитариев акционерных инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов,

Возможно ли использование экспресс-отчетов (сокращенных форм отчетов об оценке имущества ПИФов) для определения рыночной стоимости имущества? Мнение ФСФР России: нет.

На самом деле. Экспресс-отчеты включают все необходимые сведения для определения рыночной (оценочной) стоимости имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд. Контроль над содержанием отчетов оценщиков ПИФа не относится к обязанностям специализированного депозитария, поскольку суще-

кации действий управляющих компаний как нарушения нет.

Таким образом, использование специализированным депозитарием и управляющими компаниями паевых инвестиционных фондов экспресс-отчетов (сокращенных форм отчетов об оценке имущества ПИФа) для определения рыночной стоимости имущества, составляющего ПИФ, не является нарушением законодательства Российской Федерации, регламентирующего деятельность специализированного депозитария и управляющих компаний паевых инвестиционных фондов.

Обязан ли спецдепозитарий хранить оригиналы проектной (проектно-сметной) документации (например, здания, сооружения, земли как имущества фонда) и оригиналы кредитных договоров у себя в офисе. Мнение ФСФР России: да.

На самом деле. В соответствии с п. 2.1 Положения о деятельности специализированных депозитариев учет имущества, составляющего ПИФ, осуществляется на основе первичных документов. Специализированный депозитарий обязан принимать и хранить копии всех первичных документов в отношении указанного имущества, а также подлинные экземпляры документов, подтверждающих права на недвижимое имущество, закрепленное за паевым инвестиционным фондом.

В соответствии с подп. 1 п. 2 ст. 45 ФЗ «Об инвестиционных фондах» специализированный депозитарий обязан принимать на хранение и хранить имущество, принадлежащее акционерному инвестиционному фонду, и имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, если для отдельных видов имущества нормативными правовыми актами Российской Федерации не предусмотрено иное.

В действующем законодательстве Российской Федерации о коллективных инвестициях, в частности в разделе III Положения о деятельности специализированных депозитариев, определены обязанности специализированного депозитария при осуществлении хранения ценных бумаг, составляющих имущество паевого инвестиционного фонда. Установив правила для хранения ценных бумаг, составляющих имущество ПИФа, законодатель тем самым учредил иные правила, применяемые при хранении иного имущества, в частности проектной (проектно-сметной) документации или недвижимости.

Для такого вида имущества, как проектная (проектно-сметная) документация, первичным документом является ее документальное выражение. Соответственно, специализированный депозитарий обязан, руководствуясь п. 2.1 Положения о деятельности специализированных depo-

48 Разветвленная и внутренне противоречивая нормативная база деятельности специализированных депозитариев дает немало возможностей для самой разной трактовки правильности ее применения, что и было продемонстрировано в ходе проверки нашей организации.

утвержденного Постановлением ФКЦБ России от 10 февраля 2004 г. № 04-З/пс (далее — «Положение о деятельности специализированных депозитариев»), определено, что специализированный депозитарий должен осуществлять контроль над соблюдением установленных размеров, порядка и сроков начисления (но не выплаты) вознаграждения управляющей компании.

Несоблюдение срока выплаты вознаграждения не является нарушением принципа разумности и добросовестности при осуществлении доверительного управления паевым инвестиционным фондом (предусмотренного п. 1 ст. 39 ФЗ «Об инвестиционных фондах») и не отражается негативно на интересах инвесторов и владельцев инвестиционных паев ПИФа.

Начисление кредиторской задолженности по вознаграждению управляющей компании к поступлению и списанию имущества не относится, поэтому в качестве изменения в составе имущества паевого инвестиционного фонда и, соответственно, в журнале учета изменений в составе имущества не отражается.

Таким образом, несвоевременная выплата вознаграждения управляющим компаниям ПИФов и специализированному депозитарию ПИФов не является нарушением законодательства РФ, регламентирующего деятельность специализированного депозитария ПИФов.

существуют самостоятельные стандарты их деятельности и институт самостоятельной ответственности оценщиков за результат оценки перед владельцами инвестиционных паев ПИФов. В частности, в соответствии с п. 6 ст. 37 ФЗ «Об инвестиционных фондах» *«оценщик несет ответственность перед акционерным инвестиционным фондом или владельцами инвестиционных паев за причиненные им убытки, возникшие в связи с использованием акционерным инвестиционным фондом или управляющей компанией паевого инвестиционного фонда итоговой величины рыночной либо иной стоимости объекта оценки, указанной в отчете, подписанном оценщиком».*

Подготовленные управляющими компаниями экспресс-отчеты — документы, используемые для определения оценочной (рыночной) стоимости имущества ПИФов. Следовательно, непредоставление или более позднее предоставление полных текстов отчетов оценщиков не может расцениваться как нарушение законодательства РФ о рынке коллективных инвестиций или правил доверительного управления ПИФа. Поскольку документы (экспресс-отчеты), на основании которых определяется оценочная (рыночная) стоимость имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, направляются управляющими компаниями специализированному депозитарию своевременно, то оснований для квалифи-

зитариев, хранить копию этого документа (в том числе в электронном виде).

Кроме того, в отношении кредитных договоров, хранение которых якобы должен осуществлять специализированный депозитарий, хотелось бы отметить, что согласно п. 1 ст. 42 ФЗ «Об инвестиционных фондах» в специализированном депозитарии должно храниться имущество, составляющее ПИФ.

Имущество — понятие, применяемое для обозначения совокупности вещей и материальных ценностей, находящихся в собственности лица (физического или юридического), государства или муниципального образования, либо принадлежащих организации на праве хозяйственного ведения или оперативного управления. В состав имущества входят также деньги и ценные бумаги; совокупность вещей и имущественных прав на получение вещей или имущественного удовлетворения от других лиц (актив); совокупность вещей, имущественных прав и обязанностей, которые характеризуют имущественное положение их носителя.

В соответствии с п. 1 ст. 420 Гражданского кодекса Российской Федерации (далее — ГК РФ) договором признается соглашение двух или нескольких лиц об установлении, изменении или прекращении гражданских прав и обязанностей. При этом согласно п. 1 ст. 819 ГК РФ по кредитному договору банк или иная кредитная организация (кредитор) обязуются предоставить денежные средства (кредит) заемщику в размере и на условиях, предусмотренных договором, а заемщик обязуется

возвратить полученную денежную сумму и уплатить проценты на нее.

Согласно подп. 3 п. 13.1 Положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов, утвержденного Приказом ФСФР России от 20 мая 2008 г. № 08-19/пз-н, в состав активов ЗПИФа, относящегося к категории кредитных фондов, могут входить денежные требования по кредитным договорам или договорам займа, исполнение обязательств по которым обеспечено залогом

рованный депозитарий обязан, руководствуясь п. 2.1 Положения о деятельности специализированных депозитариев, хранить копию этого документа (в том числе в электронном виде).

По мнению ФСФР России, специализированный депозитарий, напротив, обязан хранить все имущество, непосредственно составляющее паевой инвестиционный фонд. То есть он должен осуществлять хранение недвижимого имущества (дома, квартиры, земельные участки и т. д.), входящего в ПИФ, а также денеж-

Несвоевременная выплата вознаграждения управляющим компаниям ПИФов и специализированному депозитарию ПИФов не является нарушением законодательства РФ, регламентирующего деятельность специализированного депозитария ПИФов.

(за исключением последующего залога), поручительством или банковской гарантией. Таким образом, сам кредитный договор (в бумажном виде) не является имуществом, составляющим активы кредитного ЗПИФа, и передаче на хранение в специализированный депозитарий не подлежит.

Для кредитного договора первичным документом является его документарное выражение. Соответственно, специализи-

рованных средств, предметов залога, произведений искусства и т. д., что на практике будет выполнить весьма затруднительно, а точнее, невозможно.

Могут ли существовать кредитные фонды, в которые включены в качестве имущества кредитные договоры, срок исполнения обязательств по которым истек? Мнение ФСФР России: нет.

На самом деле. В соответствии с требованиями подп. 3 п. 13.1 Положения о



КОММЕНТАРИЙ СПЕЦИАЛИСТА

Александр Гордон

вице-президент — управляющий директор
«ОАО Банк ВТБ»

Казнить? Не казнить? Вроде бы существуют совершенно простые и четкие правила жизни, и самые известные из них — заповеди. Сказано: «Не убий». Куда уж проще и яснее. Но «пришел» человек, и вдруг как-то сами собой возникли оговорки и стали допускаться отступления. Конечно, «не убий», но если человек другой веры, то эта установка как бы уже его не касается. Значит, можно шархнуть каким-нибудь крестовым походом, пересажая всех на кол ради светлого будущего.

Или эвтаназия. Убивать нельзя, а если человек неизлечимо болен и страдает? И вот некоторые страны уже легализуют эту практику прекращения жизни. Или одна из самых религиозных стран в мире — США, где правило

«око за око» работает, несмотря на заповедь. И действует потому, что специально обученные люди придумали еще одно уточнение: если ты насильник, убийца, то эта заповедь не про тебя.

К чему я вспомнил про заповеди? К тому, что даже, казалось бы, простые максимы совсем не так просты! Что уж говорить про сложные материи фондового рынка.

Анализ событий вокруг «Иркола» показывает, что конкретных трактовок действий нормативных актов, которые сложнее не в пример заповеди, состоящей из двух слов, явно много. Аргументация «за уши не притянута», напротив, просматривается попытка разобраться и действовать «по закону».

составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов, утвержденного Приказом ФСФР России от 20 мая 2008 г. № 08-19/пз-н, в состав имущества кредитных паевых инвестиционных фондов входят и могут входить:

а) денежные требования по кредитным договорам (в том числе с просроченной задолженностью, поскольку иное не установлено);

б) денежные требования по договорам займа (в том числе со сроком воз-

риодов, по окончании которых должником по требованию должны быть выплачены соответствующие платежи (платежных периодов), так как задолженность просроченная, а также показателя D — числа дней до даты осуществления n -го платежа).

Кроме того, в п.17 указанного выше Положения прописан порядок определения оценочной стоимости денежных требований по кредитным договорам и по договорам займа, срок исполнения обязательств по которым еще не истек.

тельств по которым уже истек), в п.17 Положения о порядке и сроках определения стоимости чистых активов отсутствует.

Следовательно, здесь применяется п. 22 упомянутого Положения, в соответствии с которым «оценочная стоимость имущества, не указанного в п. 11, 13 — 21, 21.1 -21.3 Положения о порядке и сроках определения стоимости чистых активов, определяется оценщиком паевого инвестиционного фонда».

Итак, оценочная стоимость денежных требований по кредитным договорам и договорам займа определяется оценщиком паевого инвестиционного фонда в соответствии с п. 22 Положения о порядке и сроках определения стоимости чистых активов.

КАК ВЫПОЛНИТЬ ПРИКАЗ, ЕСЛИ НЕИЗВЕСТНО, ГДЕ СТОИТ ЗАПЯТАЯ

Правила русской орфографии и пунктуации утверждены в 1956 г. Академией наук СССР, Министерством высшего образования СССР и Министерством просвещения РСФСР. Почти полвека назад кодифицированные Правила — сегодня по-прежнему базовый источник для составителей словарей и справочников по русскому языку. Они лежат в основе многочисленных учебников и пособий для школьников и абитуриентов. Время от времени заглядывать в них совершенно необходимо каждому, кто хочет в полной мере владеть русским языком и писать уверенно и свободно. В соответствии с § 143 запятая ставится между однородными членами предложения, не соединенными посредством союзов. В предложении «Казнить нельзя помиловать» должна стоять запятая. Вопрос — где? ■

50 Перечень имущества, которое может входить в состав паевого инвестиционного фонда (денежные требования из кредитных договоров и договоров займа, срок исполнения обязательств по которым уже истек), в п.17 Положения о порядке и сроках определения стоимости чистых активов отсутствует.

врата «до востребования», поскольку иное не установлено).

Таким образом, рассчитать оценочную стоимость по обязательствам из кредитных договоров и договоров займа, срок исполнения обязательств по которым истек, на основании перечисленных в п. 17 Положения о порядке и сроках определения стоимости чистых активов требований невозможно (ввиду отсутствия показателя N — количества пе-

Эта формула неприменима к расчету оценочной стоимости по обязательствам из кредитных договоров и договоров займа, срок исполнения обязательств по которым уже истек (имеет место нарушение сроков исполнения обязательств должником). Соответственно, перечень имущества, которое может входить в состав паевого инвестиционного фонда (денежные требования из кредитных договоров и договоров займа, срок исполнения обяза-



КОММЕНТАРИЙ СПЕЦИАЛИСТА

Александр Лобов

эксперт ООО «Банкир.Ру», советник совета директоров ПАРТАД

В принципе автор все правильно изложил: дырявость и избыточность нормативных актов в части коллективных инвестиций — основные причины возможности трактовать почти любое действие субъекта этого сегмента рынка как нарушение чего-либо. С большой натяжкой, но, как правило, можно. И такая возможность сохраняется, потому что нормативные акты пишут одни люди, живут и работают по ним — другие, а трактуют при проверках — третьи. Причем, похоже, регулятор делает все, чтобы эти люди ни при каких условиях между собой не пересекались.

ПАРТАД много лет пытается преодолеть эту «китайскую стену», но достигнутых результатов явно недостаточно: печальный исход проверки специализированного депозитария ООО «Депозитарий Иркол» — наглядный пример вольной трактовки законодательства людьми, у которых фантазии и полномочий больше, чем практического опыта и квалификации. И если вопрос пунктуации «Где ставить запятую?» адресован регулятору, то для профучастников и СРО в такой ситуации весьма актуален классический вопрос: «Что делать?»