«Биржевые паевые инвестиционные фонды»

1 сентября 2012 года вступили в силу положения Федерального закона от 28.07.2012 N 145-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" (далее – «Федеральный закон от 28.07.2012 N 145-ФЗ»), которыми вводится новый тип паевых инвестиционных фондов – биржевые паевые инвестиционные фонды (далее – «биржевые фонды»).

Ключевой особенностью таких фондов является то, что в отличие от присущего участникам иных типов фондов права требовать от управляющей компании погашения пая и выплаты денежной компенсации, владельцу пая биржевого фонда принадлежит право в любой рабочий день требовать от лица, уполномоченного управляющей компанией (далее – уполномоченное лицо), покупки всех или части принадлежащих ему инвестиционных паев по цене, соразмерной приходящейся на него доле в праве общей собственности на имущество, составляющее этот фонд, и право продать их на бирже, указанной в правилах доверительного управления такого биржевого фонда, на предусмотренных в них условиях.

В свою очередь, уполномоченное лицо - владелец инвестиционного пая, имеет право в срок, установленный правилами доверительного управления фонда, требовать от управляющей компании погашения всех или части принадлежащих ему инвестиционных паев и выплаты в связи с этим денежной компенсации, соразмерной приходящейся на него доле в праве общей собственности на имущество, составляющее этот фонд.

Биржевые фонды являются аналогом зарубежных так называемых «фондов, торгуемых на бирже» (exchange traded fund, ETF). Как правило, ETF представляет собой индексный фонд, паи которого торгуются на бирже. Структура ETF повторяет структуру выбранного индекса, а цена пая ETF меняется в течение торгового дня в зависимости от изменения цен инструментов, входящих в «индексную корзину». При этом существует возможность обмена пая ETF на инструменты, входящие в структуру ETF.

Владельцы инвестиционных паев биржевых фондов

Законом предусмотрены две категории владельцев инвестиционных паев биржевого фонда – уполномоченные лица и лица, не являющиеся уполномоченными (далее – «владельцы паев»).

Уполномоченные лица, являясь фактически промежуточным звеном (посредником) между управляющей компанией и владельцами паев:

- обязаны по требованию владельцев паев приобретать принадлежащие им инвестиционных паи;
- имеют исключительное право обращения к управляющей компании с требованием о погашении всех или части принадлежащих им инвестиционных паев и выплате в связи с этим денежной компенсации;
- имеют исключительное право приобретать инвестиционные паи при их выдаче, т.е. напрямую у управляющей компании путем подачи заявки на приобретение паев.

Владельцы паев:

- не вправе приобретать инвестиционные паи напрямую у управляющей компании, имеют право приобретения таких паев только на организованных торгах, проводимых биржей;
- не вправе обращаться к управляющей компании с требованием о погашении принадлежащих им инвестиционных паев, имеют право в любой рабочий день обратиться к уполномоченному лицу биржевого фонда с требованием покупки всех или части принадлежащих им инвестиционных паев;
- вправе продать принадлежащие им инвестиционные паи на организованных торгах, проводимых биржей.

Имущество, передаваемое в биржевой фонд

В доверительное управление биржевым фондом могут быть переданы денежные средства, а также иное имущество, предусмотренное инвестиционной декларацией, содержащейся в правилах доверительного управления таким фондом, если возможность передачи такого имущества установлена нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

На момент подготовки настоящего обзора соответствующий нормативный правовой акт, определяющий перечень имущества, которое может быть передано в оплату инвестиционных паев биржевого фонда, не принят.

Однако исходя из положений Федерального закона от 28.07.2012 N 145-ФЗ, касающихся выдела имущества в связи с погашением инвестиционных паев биржевого фонда, к имуществу, которое может быть передано в оплату инвестиционных паев такого фонда, можно отнести ценные бумаги, а также допущенные к организованным торгам товары, которые составляют этот фонд.

Выдел имущества, составляющего биржевой фонд

Федеральным законом от 29.11.2001 N 156-ФЗ "Об инвестиционных фондах" (далее – «Федеральный закон «Об инвестиционных фондах») до внесения в него изменений был установлен специальный правовой режим в отношении имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, не допускающий раздела такого имущества или выдела из него доли.

С принятием Федерального закона от 28.07.2012 N 145-ФЗ в указанный специальный правовой режим было введено исключение в виде предусмотренного в нем права уполномоченного лица биржевого фонда потребовать выдела имущества, составляющего такой фонд, при погашении принадлежащих ему инвестиционных паев, при условии, что возможность предъявления такого требования предусмотрена правилами доверительного управления биржевым фондом.

Погашение инвестиционных паев в таком случае и передача уполномоченному лицу выделенного имущества подлежат осуществлению в один день.

При этом при таком погашении уполномоченному лицу могут быть переданы ценные бумаги, и (или) денежные средства, и (или) допущенные к организованным торгам товары, которые составляют этот фонд.

Правила выдела имущества, составляющего биржевой фонд, в связи с погашением его инвестиционных паев и сроки передачи этого имущества уполномоченному лицу устанавливаются правилами доверительного управления таким биржевым фондом в соответствии с нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Допуск инвестиционных паев биржевого фонда к торгам на бирже

Для обеспечения права владельцев инвестиционных паев биржевых фондов на продажу их на бирже паи таких фондов должны быть допущены к организованным торгам на бирже.

Договор о допуске инвестиционных паев к организованным торгам должен быть заключен между управляющей компанией и (или) уполномоченным лицом/лицами биржевого фонда и соответствующей биржей до даты подачи на регистрацию в ФСФР России правил доверительного управления биржевым фондом или изменений и дополнений в них.

Обязательным условием допуска паев биржевого фонда к организованным торгам является заключение между биржей и каким-либо участником организованных торгов (далее - маркет-мейкер биржевого фонда) договора о поддержании им цен, спроса, предложения и (или) объема организованных торгов инвестиционными паями биржевого фонда.

Маркет-мейкер биржевого фонда обязан активно торговать его паями на бирже, обеспечивая поддержание их котировок. Маркет-мейкером биржевого фонда может являться, в том числе, уполномоченное лицо такого фонда.

Правила организованных торгов, проводимых соответствующей биржей, должны предусматривать приостановку торгов такими паями в случае изменения конъюнктуры организованных (регулируемых) рынков или прочих рыночных условий, способных существенно повлиять на возможность маркет-мейкера биржевого фонда исполнить свою обязанность.

Правила доверительного управления биржевыми фондами

Правила доверительного управления таких фондов наряду с общими сведениями, предусмотренными Федеральным законом "Об инвестиционных фондах" для всех типов паевых инвестиционных фондов, **должны содержать следующие сведения:**

- наименования всех уполномоченных лиц, от которых владельцы инвестиционных паев биржевого фонда вправе требовать покупки имеющихся у них инвестиционных паев этого фонда;
- наименования российских бирж, к организованным торгам на которых допущены инвестиционные паи и на которых маркет-мейкеры биржевого фонда обязаны поддерживать цены, спрос, предложение и объем организованных торгов инвестиционными паями биржевого фонда;
- величину максимального отклонения цены покупки (продажи) инвестиционных паев, публично объявляемой маркет-мейкером биржевого фонда на организованных торгах, проводимых биржей, от расчетной цены одного инвестиционного пая.

Такая величина не может превышать 5 процентов расчетной цены одного инвестиционного пая.

Помимо обязательных сведений правила доверительного управления биржевым фондом могут предусматривать положения:

- о выплате дохода от доверительного управления имуществом, составляющим этот фонд, в соответствии с требованиями нормативных правовых актов федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг;
- о выделе доли ценными бумагами или иным имуществом в связи с погашением инвестиционных паев в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах;
- об объеме сделок с инвестиционными паями на проводимых биржей организованных торгах, совершаемых маркет-мейкером биржевого фонда в течение торгового дня, по достижении которого его обязанность маркет-мейкера в этот день прекращается;
- о периоде исполнения в течение торгового дня маркет-мейкером биржевого фонда обязанности маркет-мейкера;
- о допуске инвестиционных паев этого фонда к организованным торгам, проводимым иностранной биржей, с указанием наименования этой биржи.

Прекращение биржевого фонда

Учитывая особенности биржевого фонда Федеральным законом от 28.07.2012 N 145-ФЗ предусмотрены такие специальные основания его прекращения, как:

- неисполнение управляющей компанией биржевого фонда в течение 15 рабочих дней обязанности обеспечить до возникновения оснований прекращения такого фонда в соответствии с правилами доверительного управления:
- **а)** покупку (продажу) уполномоченным лицом (уполномоченными лицами) инвестиционных паев биржевого фонда по цене, которая не может отличаться от расчетной стоимости одного инвестиционного пая более чем на величину, установленную правилами доверительного управления таким фондом;
- **б)** покупку (продажу) маркет-мейкером на организованных торгах, проводимых российской биржей, инвестиционных паев по цене, которая не может отличаться от расчетной цены одного инвестиционного пая более чем на величину, установленную правилами доверительного управления таким фондом.
- исключение инвестиционных паев биржевого фонда из списка ценных бумаг, допущенных к организованным торгам, проводимым всеми российскими биржами, указанными в правилах доверительного управления таким фондом.

Таким образом, на рынке коллективных инвестиций России появилась новая их форма – биржевые паевые инвестиционные фонды, призванная создать условия для конкуренции российских схем коллективного инвестирования с их зарубежными аналогами, а также придать новый импульс развитию коллективных инвестиций.



Специальный обзор подготовлен юристами «Линии права».

Наши специалисты будут рады рассмотреть иные интересующие Вас вопросы в рамках специального обзора законодательства. Ваши вопросы и предложения по улучшению нашей работы просим направлять управляющему партнеру Линии права Дмитрию Глазунову (Dmitriy.Glazounov@lp.ru).

Более подробную информацию о наших услугах Вы можете получить на нашем сайте www.lp.ru

Адвокатское бюро «Линия права» предоставляет специальные обзоры законодательства своим клиентам и контрагентам, а также иным лицам, выразившим согласие на получение наших обзоров. Будем признательны, если Вы сможете рекомендовать нас Вашим коллегам и друзьям, заинтересованным в бесплатном получении наших материалов. Для включения новых получателей в список рассылки достаточно отправить нам сообщение на адрес электронной почты pr@lp.ru, содержащее Ф.И.О. и электронный адрес лица, выразившего согласие на получение наших еженедельных новостных обзоров, место его работы, должность и контактные телефоны. Вы также можете ознакомиться с текстами обзоров «Линии права» на сайте Бюро в разделе «Аналитика» (http://www.lp.ru/analytics/alerts/).