

Изменения, вступившие в силу 28 декабря 2024 г.:

1. С 15 до 49 лет увеличен максимальный срок действия договора доверительного управления ЗПИФ

Ранее максимальный срок действия ЗПИФ составлял 15 лет, что в некоторых случаях отпугивало контрагентов от вступления в долгосрочные отношения с управляющими компаниями («УК») Д.У. таких ЗПИФ.

Данное изменение позволит реализовывать долгосрочные инвестиционные проекты, минимизируя потенциальные риски как для владельцев инвестиционных паев («пайщики»), так и для контрагентов.

По всей видимости, к этому новому сроку должно применяться разъяснение Банка России о том, что срок действия ЗПИФ в любой момент его функционирования не может превышать 15 (уже 49) лет до окончания срока действия ЗПИФ. Следовательно, срок действия такого ЗПИФ по прошествии, например, 20 лет может быть продлен на дополнительные 20 лет.

2. Расширены состав и компетенция инвестиционного комитета («ИК»)

Пайщики получили право назначать в качестве своих представителей в ИК не только физических, но и юридических лиц.

Вместе с тем к компетенции ИК отнесено осуществление прав по иным (относительно акций) ценным бумагам, составляющим имущество ЗПИФ. Данное нововведение, которое могло ранее выводиться по аналогии с регулированием в отношении акций, должно упростить работу ЗПИФ, в частности, с депозитарными расписками.

Изменения, вступающие в силу 1 марта 2026 г.:

3. Возможность предусмотреть различные классы инвестиционных паев ЗПИФ

За исключением возможности участия в ИК, текущая версия Закона об инвестиционных фондах предусматривает, по существу, одинаковый статус для всех пайщиков ЗПИФ, что делает институт ЗПИФ менее привлекательным для участников оборота, привыкших к гибкости, которую допускает законодательство о хозяйственных обществах.

Со вступлением в силу Закона у сторон появится возможность предусмотреть в правилах доверительного управления («ПДУ») ЗПИФ классы инвестиционных паев, удостоверяющих разные права.

Такие ПДУ должны предусматривать уникальные условные обозначения паев разных классов, позволяющие отличить их друг от друга. Инвестиционные паи одного класса должны удостоверять одинаковые права. ПДУ, предусматривающие паи разных классов, должны содержать одинаковые условия выдачи, погашения и отчуждения паев одного класса, а изменение типа такого ЗПИФ не допускается.

Таким образом, права, которые предоставляет инвестиционный пай, можно поделить на обязательные и факультативные.

Обязательные права:

- на долю в праве собственности на имущество, составляющее ЗПИФ;
- требовать от УК надлежащего управления ЗПИФ;
- на получение денежной компенсации либо в определенных случаях на выдел доли при погашении пая.

Факультативные права:

- на получение дохода от доверительного управления ЗПИФ.
- при этом паи разных классов могут удостоверить различный объем прав на получение дохода от доверительного управления ЗПИФ, в том числе разные сроки, периодичность выплаты и размер такого дохода;
- требовать выдела имущества из ЗПИФ при погашении пая;
- преимущественное право пайщика приобретать паи того же класса и (или) другого класса этого ЗПИФ:
 - выдаваемые после завершения (окончания) его формирования; и (или)
 - при их отчуждении по цене предложения третьему лицу или по цене, определенной в соответствии с ПДУ ЗПИФ.

Судя по всему, по аналогии с законодательством о хозяйственных обществах, продажа паев между двумя пайщиками не может быть ограничена преимущественным правом;

- требовать погашения всех или части паев в случае принятия общим собранием пайщиков решения об утверждении изменений и дополнений в ПДУ ЗПИФ, если такой пайщик голосовал против принятия соответствующего решения;
- право голоса при принятии решения общим собранием пайщиков по всем или некоторым вопросам компетенции общего собрания пайщиков. Стоит также отметить следующие вытекающие условия:
 - если это предусмотрено ПДУ, паи определенного класса могут предоставлять при принятии решения общим собранием пайщиков количество голосов, не пропорциональное количеству принадлежащих пайщику паев;

- если паи определенного класса не предоставляют право голоса, ПДУ должны предусматривать право таких пайщиков на получение дохода. Вместе с тем, поскольку такие пайщики не имеют права голоса, изменение ПДУ в части изменения прав таких пайщиков не допускается (в чем можно усмотреть некоторую аналогию с правами владельцев привилегированных акций);
- если паи определенного класса предоставляют право голоса по некоторым вопросам, то они должны иметь право голоса по вопросу изменения ПДУ в части изменения прав таких пайщиков.

Таким образом, Закон предусматривает возможность выдачи паев с различным набором прав, что должно обеспечить дополнительный приток инвестиций в крупные проекты, а также повысить гибкость института ЗПИФ в интересах различных групп потенциальных пайщиков.

При этом, чтобы в ЗПИФ появились права разных классов, не обязательно создавать ЗПИФ с нуля, поскольку Закон предусмотрел механизм конвертации текущих обыкновенных паев в паи различных классов. Вместе с тем Закон прямо не отвечает на вопрос, можно ли будет в будущем конвертировать паи одного класса в паи другого класса.

4. Возможность прописать предельную сумму компенсации при погашении паев

При вступлении Закона в силу ПДУ ЗПИФ смогут предусматривать предельную совокупную сумму денежной компенсации, подлежащую выплате пайщикам, голосовавшим против принятия решений общим собранием пайщиков о внесении изменений или дополнений в ПДУ.

При этом, если сумма денежной компенсации, приходящейся на общее количество паев, в отношении которых поданы заявки на погашение, превышает установленный порог, заявки на погашение таких инвестиционных паев должны удовлетворяться пропорционально заявленным требованиям.

Текущая редакция Закона об инвестиционных фондах не дает пайщикам возможности предусмотреть подобное условие.

5. Возможность оставить на хранении в УК все имущество ЗПИФ, за исключением документарных ценных бумаг

Текущая редакция Закона об инвестиционных фондах предполагает передачу всего имущества ЗПИФ (за некоторыми исключениями) на хранение специализированному депозитарию («СД»).

Вступление Закона в силу позволит оставлять все имущество, составляющее ЗПИФ, на хранении в УК, за исключением документарных ценных бумаг. При этом УК будет обязана обеспечить надлежащее содержание такого имущества, в том числе нормальную и безопасную эксплуатацию, пользование или сохранность, в соответствии с целью его приобретения.

6. Возможность приобретать вспомогательное имущество, не указанное в инвестиционной декларации

Если ПДУ предусматривают извлечение дохода от пользования имуществом, составляющим активы этого фонда, перечень объектов инвестирования, указываемый в инвестиционной декларации, при вступлении Закона в силу может не включать имущество, приобретаемое для обеспечения пользования объектом инвестирования в соответствии с его назначением либо для содержания такого объекта (вспомогательное имущество).

7. Допускается «переквалификация» ЗПИФ в закрытый паевой инвестиционный фонд для неквалифицированных инвесторов

Закон допускает исключение из ПДУ ЗПИФ указания на то, что паи этого ЗПИФ предназначены только для квалифицированных инвесторов при условии, если (i) в ПДУ ЗПИФ не предусмотрены паи разных классов и (ii) соблюден ряд требований, установленных актами Банка России. При этом, данные изменения должны быть зарегистрированы в Банке России.

Ранее Закон об инвестиционных фондах не знал подобной процедуры.

Согласно пояснительной записке, данные поправки нацелены на ЗПИФ, которые на начальном этапе были ориентированы на более рискованные активы, однако со временем предприняли шаги, направленные на снижение рисков и приведение ЗПИФ в соответствие с требованиями к фондам для неквалифицированных инвесторов.

8. Уточнен порядок проведения заседаний и заочного голосования для принятия решений общим собранием пайщиков ЗПИФ и принятия решений на них

Помимо ряда технических изменений (включая отражение описанных выше нововведений), предусмотрено, что владельцы неголосующих паев вправе заявить требование о погашении паев при принятии общим собранием пайщиков решения по вопросу о продлении срока действия ЗПИФ или о смене УК.