



Личным фондам открывают доступ к профессиональным управляющим компаниям

23 декабря 2024

VEGAS LEX

20 декабря 2024 г. Совет Федерации одобрил масштабные поправки¹ в Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ "Об инвестиционных фондах" (далее — **Закон об инвестиционных фондах**). Одна из них наделяет управляющую компанию инвестиционного фонда правом выступать единоличным исполнительным органом личного фонда или доверительным управляющим имуществом личного фонда. В свою очередь, специальный депозитарий получит право оказывать личному фонду услуги по контролю за распоряжением его имуществом. Поправки вступят в силу со дня официального опубликования закона.

Суть вопроса

В августе 2024 г. законодатель провел реформу личных фондов², в результате чего востребованность этого инструмента резко возросла. Нововведения упростили процедуру регистрации личных фондов, повысили конфиденциальность "владения" такими фондами, расширили вариативность сценариев передачи имущества в их пользу. Среди ключевых изменений можно выделить и следующее: за личными фондами был закреплен статус квалифицированного инвестора, что открыло им доступ к более сложным финансовым инструментам, включая ЗПИФ³. Детали реформы мы освещали в [аналитическом обзоре](#).

Однако прежние обновления не затронуло вопросы управления личным фондом. С одной стороны, Гражданский кодекс не устанавливает профессиональные тре-

бования к руководящему персоналу личного фонда, что придает структуре управления фонда дополнительную гибкость. С другой стороны, в управлении личными фондами не могут быть задействованы управляющие компании инвестиционных фондов, обладающие зачастую полезными для личных фондов знаниями в специфике инвестиционных инструментов. Перечень функций таких профессиональных управляющих строго очерчен Законом об инвестиционных фондах, а управление личными фондами в этот перечень не входит.

Что такое личный фонд

Личный фонд фактически представляет собой российскую альтернативу зарубежным трастам и частным фондам.

Институт "прижизненных" личных фондов, т.е. создаваемых при жизни их учредителей, появился в законодательстве с 1 марта 2022 г.⁴

Он ориентирован на держателей крупного капитала. Минимальная стоимость активов, которые учредитель передает личному фонду при его создании, — 100 млн рублей. Но ограничения по конкретным видам передаваемого имущества не установлены: это может быть любое имущество.

Такой фонд можно создать на конкретный срок или бессрочно. В его уставе можно предусмотреть, что он продолжит работу и после смерти учредителя.

¹ Законопроект № 557693-8 "О внесении изменений в Федеральный закон "Об инвестиционных фондах" и отдельные законодательные акты Российской Федерации (в части повышения эффективности механизма закрытых паевых инвестиционных фондов, инвестиционные паи которых предназначены для квалифицированных инвесторов)". Режим доступа: <https://sozd.duma.gov.ru/bill/557693-8>.

² Федеральный закон от 08.08.2024 № 237-ФЗ "О внесении изменений в часть первую и статью 1202 части третьей Гражданского кодекса Российской Федерации", Федеральный закон от 08.08.2024 № 251-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" и Федеральный закон от 08.08.2024 № 305-ФЗ "О внесении изменений в статьи 48 и 66 Федерального закона "Об акционерных обществах" и отдельные законодательные акты Российской Федерации".

³ Закрытый паевой инвестиционный фонд.

⁴ См. подпараграф 1.1 параграфа 7 главы 4 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Ключевые задачи, которые можно решать посредством личного фонда:

- ▶ единое централизованное управление разнородными активами или сегрегация (разделение) активов;
- ▶ сохранение и защита активов, как при жизни учредителя, так и после его смерти;
- ▶ передача активов без конфликтов и споров с участием членов семьи и наследников;
- ▶ благотворительность и меценатство.

Обзор изменений

Изменение, которое открывает управляющим компаниям "доступ" к личным фондам, реализовано посредством расширения перечня разрешенной этим компаниям деятельности:

ЗАКОН ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДАХ

ДО изменений

ПОСЛЕ изменений

Статья 38. Требования к управляющей компании

<...>

3. Управление (доверительное управление) активами акционерного инвестиционного фонда и доверительное управление паевым инвестиционным фондом могут осуществляться только на основании лицензии управляющей компании...

4. Деятельность, предусмотренная пунктом 3 настоящей статьи, может совмещаться только с деятельностью по управлению ценными бумагами... и (или) с деятельностью в качестве управляющей организации ипотечного агента.

4. Деятельность, предусмотренная пунктом 3 настоящей статьи, может совмещаться только с деятельностью по управлению ценными бумагами... и (или) с деятельностью в качестве управляющей организации ипотечного агента, и (или) с деятельностью в качестве единоличного исполнительного органа личного фонда, и (или) с деятельностью по доверительному управлению имуществом личного фонда.

Авторы законопроекта объясняют логику такого изменения сходством деятельности по доверительному управлению активами паевого инвестиционного фонда с деятельностью по управлению личными фондами. Речь идет о необходимых для этого компетенциях и ресурсах, включая опыт в управлении активами, наличие человеческих ресурсов, позволяющих обеспечить профессиональное управление личным фондом, а также возможность управляющей компании инвестиционного фонда предложить доступ к разнообразным инвестиционным возможностям, которые могут быть важны для эффективного управления личным фондом.

Аналогичный прием законодательной техники используется в отношении специальных депозитариев. Их допустимый функционал дополняется *“деятельностью по оказанию услуг личному фонду, международному личному фонду по контролю за распоряжением имуществом этого фонда”*⁵.

Значение изменений

Нововведения расширяют выбор моделей управления личным фондом и использования конструкции личных фондов как таковой. В особенности, они открывают дополнительные возможности для решения сложных инвестиционных задач, в том числе в тандеме личного фонда со ЗПИФ.

Кроме того, одна из “проблемных зон”, которую ранее приписывали личным фондам, — отсутствие сложившегося института независимых профессиональных управляющих в этой сфере. Как представляется, рассмотренные поправки помогут “купировать” эту проблему.

Таким образом, для личных фондов закреплена еще одна полезная “настройка”, которая, несомненно, еще больше повысит привлекательность этого механизма.

⁵ Соответствующие поправки вносятся в п. 7 ст. 44 Закона об инвестиционных фондах.

Контакты для связи



АЛЕКСАНДР
СИТНИКОВ

Управляющий
партнер

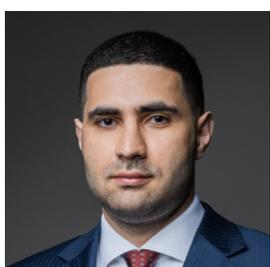
sitnikov@vegaslex.ru



МАКСИМ
ГРИГОРЬЕВ

Партнер,
руководитель
специальных
проектов

grigoryev@vegaslex.ru



АРТЕМ
ГАСПАРЯН

Старший
юрист

gasparyan@vegaslex.ru

Контакты



ЦЕНТРАЛЬНАЯ
ДИРЕКЦИЯ

Россия, 115054, город Москва,
Космодамианская наб, 52, строение 5
Бизнес-центр "Риверсайд Тауэрс"
(Riverside Towers), этаж 8

Тел.: +7 495 933 0800

vegaslex@vegaslex.ru



ПОВОЛЖСКАЯ
ДИРЕКЦИЯ

Россия, 400005
город Волгоград,
ул. Батальонная,
д. 13, этаж 1

Тел.: +7 (8442) 26 63 12

volgograd@vegaslex.ru



ЮЖНАЯ
ДИРЕКЦИЯ

Россия, 350000,
город Краснодар,
ул. Буденного, 117/2
Бизнес-центр КНГК
Групп, этаж 4

Тел.: +7 (861) 201 98 42

krasnodar@vegaslex.ru