



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Развитие рынка закрытых паевых инвестиционных фондов (ЗПИФ)

май 2020

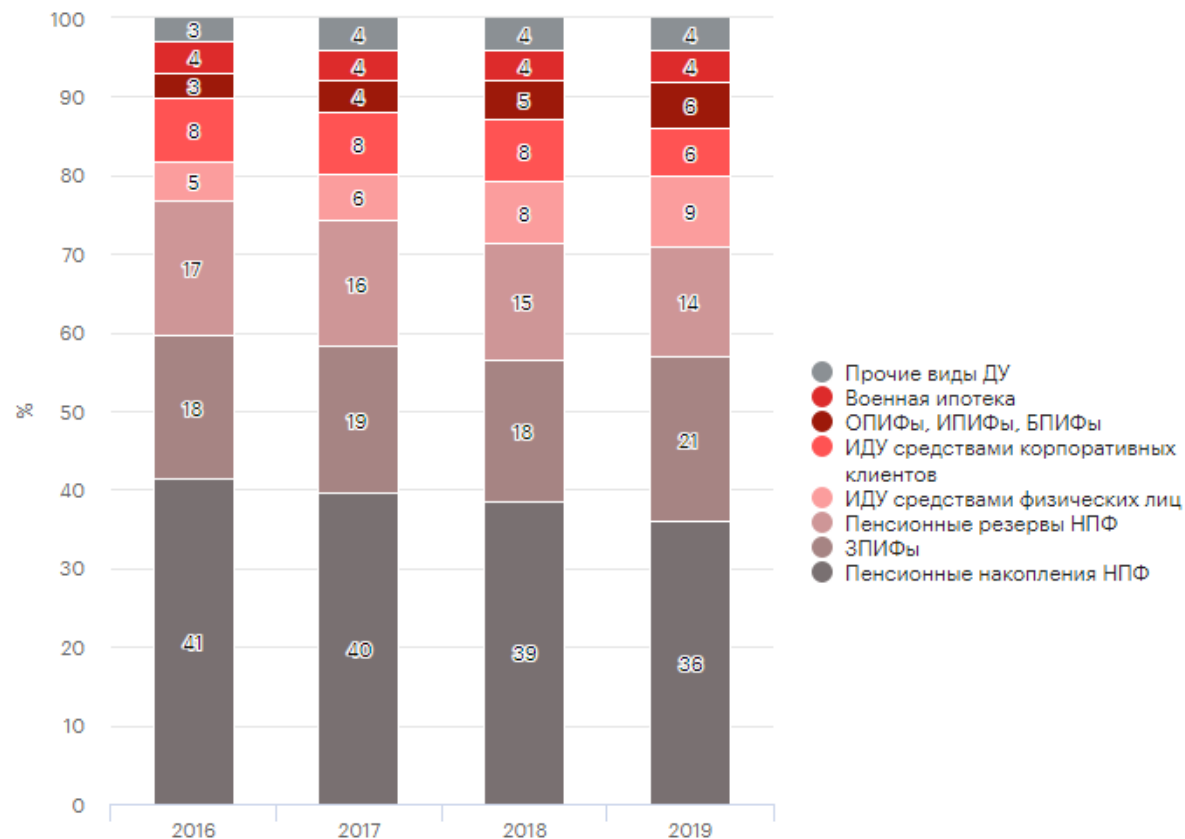
Виктория Латкина

Директор по развитию бизнеса с
институциональными клиентами
ПАО Московская Биржа

Основные показатели и тенденции – ЗПИФ на рынке коллективных инвестиций

- ✓ Рынок коллективных инвестиций объединяет негосударственные пенсионные фонды (НПФ), инвестиционные фонды, их управляющие компании и специализированные депозитарии.
- ✓ По итогам 2019 г. рынок ДУ и коллективных инвестиций достиг 8,1 трлн. рублей, увеличившись на 18 %.
- ✓ Чистый приток средств в ПИФы по итогам 2019 г. вырос почти в три раза по сравнению с предыдущим годом и достиг 645,1 млрд рублей.
- ✓ Максимальный приток средств зафиксирован в ЗПИФах, что обеспечило 81% совокупного прироста по всему рынку ПИФ, и объясняется специализацией сегмента на работе с крупными вкладчиками – юридическими и состоятельными физическими лицами.
- ✓ Волатильность фондовых рынков, связанная с распространением коронавирусной инфекции и падением цен на нефть, будет определять динамику сегмента ПИФов в 2020 г. (прогноз объема рынка к концу 2020 г. – 9 трлн. рублей).

Рис. 1 Динамика структуры рынка ДУ и КИ



Источник: «Эксперт РА»

Предпосылки роста популярности ЗПИФ в 2020 г.:

- В условиях деофшоризации вложений вероятен дальнейший рост спроса на паи ЗПИФ.
- Интерес инвесторов к ЗПИФ обусловлен их широкими возможностями. ЗПИФ может быть сформирован с целью:
 - 1) совместного приобретения пайщиками коммерческой недвижимости;
 - 2) управления средствами одного инвестора;
 - 3) оптимизации процесса передачи наследства, при этом сохраняя непубличность собственников.
- Эти возможности, а также, например, особенности наследования и управления активами в ЗПИФ могут поддержать дальнейший рост спроса на паи этих фондов в условиях деофшоризации активов.

Рис.2 РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СЧА ЗПИФ ПО КАТЕГОРИЯМ ФОНДОВ (МЛРД РУБ.)



Источник: Банк России.

Рис.3 СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ ДОХОДНОСТЬ ЗПИФ



Источник: Банк России.

- ❑ Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»
- ❑ Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»
- ❑ Положение Банка России от 24.02.2016 №534-П «Положение о допуске ценных бумаг к организованным торгам»
- ❑ **Проект Указания Банка России «Об информации, подлежащей раскрытию** акционерными инвестиционными фондами и управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, порядке, способе и сроках ее раскрытия, а также о требованиях к порядку и сроку распространения, предоставления и к содержанию информации о деятельности акционерного инвестиционного фонда и управляющей компании паевого инвестиционного фонда». Объединяет документы:
 - Приказ ФСФР России от 22.06.2005 № 05-23/пз-н «Об утверждении Положения о требованиях к порядку и срокам раскрытия информации, связанной с деятельностью акционерных инвестиционных фондов и управляющих компаний паевых инвестиционных фондов, а также к содержанию раскрываемой информации»
 - Приказ ФСФР от 11.02.2010 № 10-7/пз-н «О порядке и сроках раскрытия профессиональными участниками рынка ценных бумаг, а также управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов информации о расчете собственных средств в сети Интернет»

26.07.2019

- право приобретать в портфели индивидуального ДУ паи своих ПИФ
- отмена обязательного аудита ПИФ
- отмена ограничения на совершение сделок в период прекращения ПИФ
- отмена запрета на раскрытие информации об АИФ и ПИФ для квал. инвесторов

23.01.2020

- передача регистрации ПДУ ПИФ для квал. инвесторов СД
- передача утверждения отчетов о прекращении ПИФ для квал. инвесторов СД

01.02.2021

- замена типовых ПДУ ПИФ для квал. инвесторов на требования к ним
- право владельцев паев ПИФ для квал. инвесторов требовать **выдела имущества при погашении пая**
- право владельцев паев розничных ПИФ **на получение текущего дохода по паям**

01.02.2022

- замена типовых ПДУ ПИФ для неквал. инвесторов на требования к ним

Расширение возможности администрирования ЗПИФ в долгосрочной перспективе:

- Автоматическая пролонгация Договора ДУ ЗПИФ
- Возможность объединения фондов одной УК
- Возможность переквалификации фондов

Разделение паев ЗПИФ на классы (2 вида, основной признак – выплата инвестиционного дохода)

- Владельцы паев 1-го типа получают текущий доход
- Владельцы 2-го типа увеличивают количество паев в портфеле без получения промежуточного дохода.

Исключение обращения взыскания на имущество УК после прекращения ПИФ

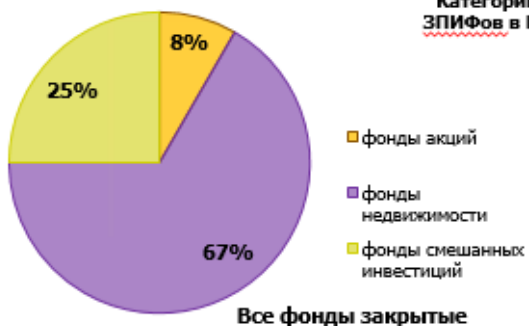
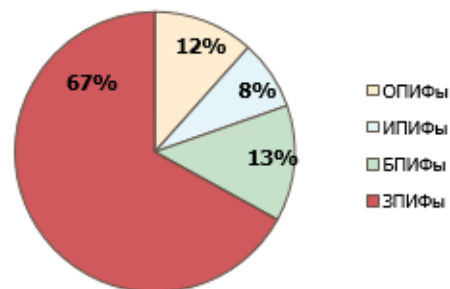
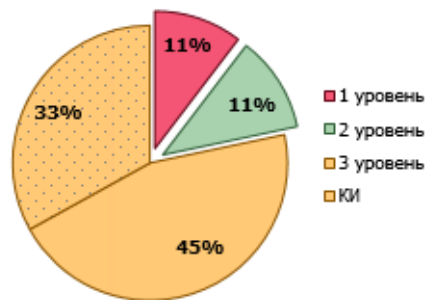
- Дополнить ст. 32 156-ФЗ положением, что УК не является правопреемником по сделкам по договору ДУ, а взыскания на собственное имущество УК после прекращения Фонда не допускается.

Продление сроков делистинга при прекращении фонда

- С целью сохранения привлекательных налоговых льгот при долгосрочном владении паями ЗПИФ при прекращении деятельности ЗПИФ

Возможность первичного размещения паев ЗПИФ на организованных торгах

- С целью расширения возможностей и количества участников



Категории
ЗПИФов в КС

ЗПИФы по
категориям



Технология торгов ЗПИФ

На 1.05.2020	Всего	Для всех	Для квал. инвесторов
Всего в торгах: <i>«Стакан T+2», РПС / РПС с ЦК</i>	70 ЗПИФ 37 УК	40 ЗПИФ 25 УК	30 ЗПИФ 21 УК
Все ЗПИФ допущены к торгам со 100% обеспечением и запретом коротких продаж.			

Квалификация инвесторов

Статус квалифицированного инвестора присваивает брокер, управляющий и управляющие компании ПИФ в соответствии с требованиями нормативных правовых актов:

- Статья 51.2 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 06.04.2015) "О рынке ценных бумаг"
- Указание Банка России от 29.04.2015 N 3629-У "О признании лиц квалифицированными инвесторами и порядке ведения реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами"

Инвесторов на Московской бирже регистрируют Участники торгов Московской биржи.

При этом признак «Является ли клиент квалифицированным инвестором?» – «да» или «нет» может быть указан, как при регистрации нового клиента, так и при изменении данных о клиенте, зарегистрированном ранее.

Текст примечания к файлу:

Онлайн регистрация

Данные об Участнике

тип операции

Добавить запись

Данные о фондах

Данные об учредителе

Данные о собственнике

Данные о фондах

Данные об учредителе

Данные о клиенте

Данные об Участнике, регистрирующем себя в качестве Брокерской фирмы (Срочный рынок)/ Доверительного управляющего

Создание/Редактирование данных таблицы

Тип операции по Управляющему (Брокерской фирме)

(A) Добавление информации о новом Управляющем (Брокерской фирме)

Укажите необходимые площадки, на которых требуется зарегистрировать Управляющего/ изменить данные по Управляющему

Единый краткий код Управляющего

Краткий код Управляющего

Рынок

Код

Добавить краткий код

Данные доверительного Управляющего

Клиент является квалифицированным инвестором?

да

нет

Укажите лицензионную деятельность

Управляющий Фондами

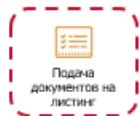
Управляющий для одного учредителя

Управляющий для группы учредителей

Сохранить

Отмена

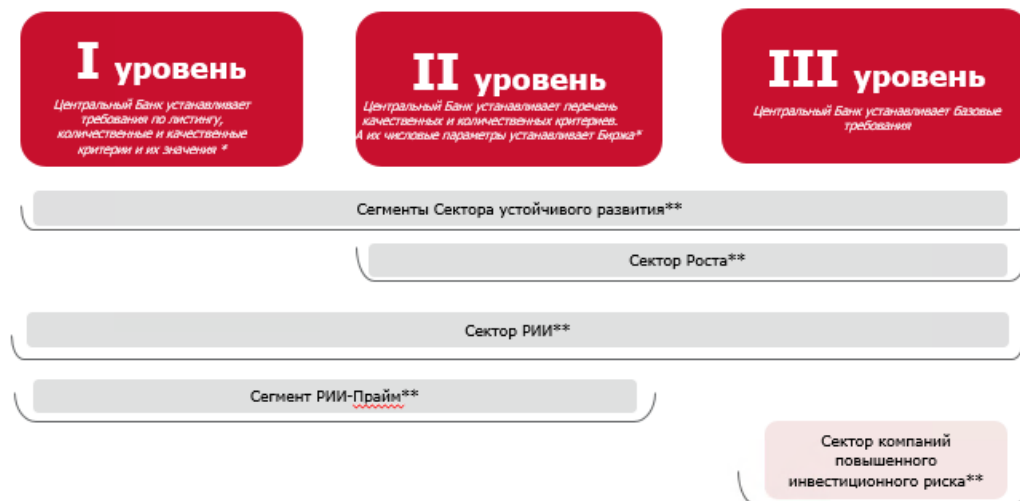
Пример регистрации клиента в ЛКУ



Листинг – включение ценных бумаг в Список ценных бумаг, допущенных торгам.

Основные функции листинга:

- допуск ценных бумаг к торгам
- поддержание ценных бумаг



* Биржа устанавливает дополнительные требования к документам на листинг

ПРОЦЕДУРА ЛИСТИНГА ЦЕННОЙ БУМАГИ



Требования для включения в Список инвестиционных паев ОПИФ, ИПИФ, ЗПИФ

	I уровень	II уровень
СЧА ПИФа	Не менее 1 млрд. руб.	Не менее 250 млн. руб.
Требования к объему сделок с инвестиционными паями паевого инвестиционного фонда	Не менее двух третей торговых дней за последние три месяца, предшествующих принятию решения о включении инвестиционных паев в Первый уровень, дневной объем сделок составляет не менее 5 млн. руб.	Не менее двух третей торговых дней за последние три месяца, предшествующих принятию решения о включении инвестиционных паев, дневной объем сделок составляет не менее 100 тыс. руб.
Требования к раскрытию информации о ПИФе	Управляющая компания приняла на себя обязательство по дополнительному раскрытию информации в соответствии с Правилами листинга	



Для УК ПИФов, инвестиционные паи которых включены в котировальные уровни Списка, в Правилах листинга установлены дополнительные требования по раскрытию информации (Приложение 5):

- ❑ Раздел 1. Раскрытие документов и отчетности:
 - ПДУ и изменения к ним;
 - Отчетность, подлежащая раскрытию ежеквартально;
 - Отчетность, подлежащая раскрытию ежегодно;
 - Финансовая отчетность МСФО.

- ❑ Раздел 2. Раскрытие сообщений в ленте новостей (доп. требования к существующим и новые сообщения):
 - О раскрытии отчетности;
 - О созыве общего собрания владельцев паев;
 - О решениях, принятых общим собранием владельцев паев;
 - О дате составления списка владельцев паев для осуществления ими своих прав;
 - О частичном погашении паев без заявления владельцев требований об их погашении;
 - О регистрации изменений и дополнений в ПДУ;
 - Об иной информации.

- ❑ Раздел 3. Особенности, применяемые при раскрытии:
 - Доп. требования к структуре сообщений;
 - Сроки предоставления доступа к раскрытой информации;
 - И прочее.

Спасибо за внимание!

С уважением,
Виктория Латкина

Директор по развитию бизнеса с институциональными клиентами
Департамент развития бизнеса

ПАО Московская Биржа
T +7 (495) 363-32-32, доб. 5308
M +7 903-968-4447
E Victoria.Latkina@moex.com