

I. Общие вопросы, связанные с функционированием инвестиционных фондов в Республике Беларусь

1. Возможности развития института коллективных инвестиций в Республике Беларусь.

[СлайдыИФ_апр2021.pdf](#)

2. Какие виды инвестфондов могут функционировать в Республике Беларусь? В чем их отличия друг от друга?

Законом Республики Беларусь от 17 июля 2017 г. № 52-3 «Об инвестиционных фондах» (далее – Закон № 52-3) предусмотрено создание наиболее распространенных в мировой практике видов инвестфондов – акционерных (АИФ) и паевых инвестфондов (ПИФ).

Основные отличия между ними заключаются в следующем.

АИФ – это открытое акционерное общество – юридическое лицо, которое создается на общих основаниях, но с отдельными особенностями. Например, уставный фонд такого ОАО должен быть сформирован исключительно за счет денежных вкладов (в отличие от других акционерных обществ, уставные фонды которых могут формироваться и за счет неденежных вкладов). Не более 20% собранных средств инвесторов можно использовать на обеспечение деятельности АИФа (имущество, предназначенное для собственных нужд АИФа), вся остальная денежная масса включается в имущество, предназначенное для инвестирования, и, соответственно, направляется на приобретение объектов инвестирования (пункт 1 статьи 11 Закона № 52-3).

Очень важно понимать, что АИФ осуществляет сбор денежных средств для последующего инвестирования через механизм эмиссии и продажи инвесторам своих акций (ведь АИФ – это акционерное общество). Если вы хотите вложить деньги в АИФ, вы должны купить его акции. АИФ вправе эмитировать только простые (обыкновенные) акции. Деятельность АИФа является исключительной, то есть иной деятельностью он заниматься не вправе.

По Закону № 52-3 АИФ может самостоятельно управлять имуществом, предназначенным для инвестирования (только в отношении денежных средств и финансовых инструментов). В этом случае АИФ должен пройти государственную аккредитацию на осуществление деятельности управляющей организации инвестфонда. Если в состав имущества фонда в соответствии с его инвестиционной декларацией будут включаться иные виды имущества (например, драгоценные металлы и драгоценные камни, недвижимое имущество), тогда все имущество АИФ, предназначенное для инвестирования, должно быть передано в доверительное управление управляющей организации инвестфонда. Управляющей организацией может быть любое хозяйственное общество (ООО, ОДО, ЗАО, ОАО), созданное в соответствии с законодательством Республики Беларусь и прошедшее государственную аккредитацию на осуществление деятельности управляющей организации.

Справочно. Порядок государственной аккредитации на осуществление деятельности управляющей организации инвестфонда, включая сроки ее

проведения и перечень представляемых документов, установлен постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 27 марта 2018 г. № 229. Аккредитацию осуществляет Минфин через Департамент по ценным бумагам.

ПИФ – это не юрлицо, а совместная долевая собственность пайщиков. ПИФ формируется (путем размещения инвестиционных паев) по инициативе управляющей организации инвестфонда, которая и осуществляет доверительное управление имуществом ПИФа в соответствии с утвержденными ею Правилами и инвестиционной декларацией ПИФа.

Среди ПИФов выделяют ПИФы открытого и закрытого типов. Особенность открытых ПИФов состоит в том, что владелец пая такого фонда может в любой момент предъявить свои пай к выкупу управляющей компании, но не реже чем раз в месяц. Причем можно продать как все пай, так и некоторое их количество. Открытый ПИФ, в котором возможность такого предъявления к выкупу составляет не реже, чем раз в год, называется интервальным ПИФом (часть третья пункта 2 статьи 6 Закона № 52-3). Однако правилами ПИФ и в одном, и в другом случае может быть предусмотрена более частая периодичность выкупа.

В закрытом ПИФе пайщик имеет право на участие в общем собрании владельцев инвестиционных паев этого фонда, право на получение дивидендов по инвестиционному паю (таких прав нет у пайщиков открытого ПИФа), но предъявлять пай к выкупу, как правило, может только в определенных случаях (например, когда вносятся изменения в инвестиционную декларацию и (или) правила этого фонда, против которых они голосовали на общем собрании владельцев инвестиционных паев). Но Закон № 52-3 не запрещает в правилах закрытого ПИФа предусмотреть возможность и периодичность предъявления паев к выкупу в других случаях.

Законодательство придает инвестиционным паям статус бездокументарных ценных бумаг. Таким образом, фондовый рынок пополняется еще одним инструментом, что объективно способствует его развитию.

Важно!

Выплачивать дивиденды в закрытом ПИФе можно только в том случае, если после их выплаты стоимость имущества закрытого ПИФа не станет менее минимального размера имущества этого фонда, установленного законодательством.

Справочно

Минимальный размер имущества ПИФа, минимальный размер чистых активов АИФа, управляющей организации инвестфонда, квалификационные требования, в том числе профессионально-квалификационные, к должностным лицам АИФа, управляющей организации инвестфонда установлены постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 5 апреля 2016 г. № 20.

3. Какие гарантии и риски существуют для вкладчиков (инвесторов) инвестфондов?

Инвестфонд что-либо гарантировать не имеет права. В Законе Республики Беларусь от 17 июля 2017 г. № 52-З «Об инвестиционных фондах» (далее – Закон № 52-З) даже установлен запрет на использование в наименовании акционерного инвестфонда или в названии паевого инвестфонда слов «гарантированный» или «застрахованный» в любом виде. Также названия фондов не должны содержать слова, позволяющие подразумевать гарантирование дохода (пункт 3 статьи 7 Закона № 52-З). Помимо этого, в инвестдекларациях, правилах инвестфондов нужно делать акцент на описании рисков. Потому что риски при любом инвестировании присутствуют всегда. Самое важное в этой связи – предоставить инвестору максимальную информацию о деятельности инвестфонда, чтобы он мог оценить риски и решить, готов он к ним или нет.

Законом предусмотрен ряд механизмов, которые позволяют защитить интересы инвесторов.

Во-первых, управлять имуществом инвестфонда призваны специализированные управляющие организации. Деятельность этих организаций четко регламентирована – они должны пройти госаккредитацию, должны соответствовать определенным требованиям финансовой достаточности. Ведь в случае причинения убытков вкладчикам такие организации будут нести ответственность перед ними (статья 31 Закона № 52-З).

Хранит имущество инвестфонда и осуществляет контроль за распоряжением этим имуществом еще одна организация – специализированный депозитарий. Управляющая организация должна получать письменное согласие спецдепозитария на совершение любой операции с имуществом инвестфонда (пункт 4 статьи 44 Закона № 52-З). Спецдепозитарий, в свою очередь, ведет учет и хранение этого имущества. Спецдепозитарий, получив от управляющей организации запрос на совершение сделки, проверяет:

- есть ли такое имущество в наличии или нет (например, если планируется сделка по отчуждению инвестфондом определенного имущества);
- предусмотрен ли в документах инвестфонда такой объект финансирования (если речь идет о сделке по приобретению какого-либо имущества);
- можно ли приобретать (отчуждать) предмет планируемой сделки;
- достаточно ли средств для совершения сделки;
- законна ли эта сделка, может ли она быть совершена в принципе и т.д.

Спецдепозитарий осуществляет своего рода дополнительный контроль за деятельностью управляющей организации. Если спецдепозитарий выдал разрешение на совершение сделки, которая совершена быть не должна, и в результате совершения этой операции инвестфонд понес убытки, то спецдепозитарий вместе с управляющей организацией несет солидарную ответственность перед вкладчиками (пункт 5 статьи 44 Закона № 52-З).

Во-вторых, Закон № 52-З обеспечивает прозрачность в деятельности инвестфондов. Чтобы вкладчики были в курсе, что происходит с их деньгами, как работает инвестфонд и т.д., предусмотрена обязанность по раскрытию большого блока информации о деятельности как управляющей организации, так и самого инвестфонда (статьи 48 – 50 Закона № 52-З).

Кроме того, подлежит раскрытию инвестиционная декларация инвестфонда, содержащая стратегию инвестирования, включающую информацию, позволяющую оценить характер и степень рисков, описание целей, задач инвестиционной политики инвестиционного фонда, перечень видов имущества, в которое будут инвестироваться денежные средства инвестфонда и др.

Вся информация публично раскрывается и на сайтах, и на едином информационном ресурсе рынка ценных бумаг.

В-третьих, инвестфонды и их управляющие организации обязаны проводить ежегодный аудит годовой бухгалтерской и (или) финансовой отчетности (абзацы десятый и одиннадцатый части третьей статьи 17 Закона Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 56-З «Об аудиторской деятельности»). И в рамках этого аудита проверяется не только правильность ведения бухучета, но в том числе и:

- фактическое наличие у инвестфонда имущества, указанного в его документах, правильность ведения учета этого имущества;
- правильность расчета стоимости чистых активов, определения размера и соблюдения порядка выплаты вознаграждений, в т.ч. управляющей организации, за счет имущества фонда;
- правильность определения расчетной стоимости одного инвестиционного пая и др.

Раскрытие результатов аудита способствует повышению прозрачности деятельности инвестфондов, а также направлено на обеспечение достоверности раскрываемой информации.

В-четвертых, в Законе № 52-З в соответствии с международным опытом установлены жесткие требования по ограничению аффилированности, т.е. взаимного влияния инвестфонда, управляющей организации инвестфонда, специализированного депозитария, а также их аудиторских организаций на деятельность друг друга.

Законом установлен ряд ограничений для отдельных категорий лиц (участников, сотрудников управляющей организации, специализированного депозитария и др.) на долю участия в инвестфонде, на право голоса, а также на право выполнения руководящих функций. В результате указанные лица не смогут злоупотреблять своими правами при вхождении в состав органов управления иных организаций и приобретении доли участия в инвестфонде.

Как видно из вышеуказанного, Законом № 52-З предусмотрено множество инструментов, чтобы деятельность инвестфондов была не только прозрачной, но и как можно более эффективной.

II. Источники и направления инвестирования инвестиционных фондов

4. Что может выступать в качестве источника для инвестирования и какие направления инвестирования инвестиционных фондов существуют?

В соответствии со статьей 36 Закона Республики Беларусь от 17 июля 2017 г. № 52-3 «Об инвестиционных фондах» (далее – Закон № 52-3) **имущество** акционерных инвестиционных фондов, **предназначенное для инвестирования**, имущество паевых инвестиционных фондов составляют **денежные средства**, а также **иное имущество**, определенное инвестиционной декларацией в соответствии с требованиями статьи 36 Закона № 52-3.

К **иному имуществу** акционерных инвестиционных фондов, предназначенному для инвестирования, имуществу паевых инвестиционных фондов могут относиться:

— ценные бумаги резидентов и нерезидентов Республики Беларусь, иные финансовые инструменты;

— драгоценные металлы и драгоценные камни;

— недвижимое имущество и имущественные права на недвижимое имущество, в том числе на земельные участки с учетом ограничений, установленных законодательством Республики Беларусь об охране и использовании земель.

При этом драгоценные металлы и драгоценные камни, а также недвижимое имущество и имущественные права на недвижимое имущество, в том числе на земельные участки с учетом ограничений, установленных законодательством Республики Беларусь об охране и использовании земель, могут составлять:

— **не более двадцати процентов** имущества открытого паевого инвестиционного фонда и не должно входить в состав имущества открытого паевого инвестиционного фонда, правилами которого предусматривается право владельцев инвестиционных паев требовать выкупа инвестиционных паев в любой рабочий день;

— **не более пятидесяти процентов** имущества акционерного инвестиционного фонда, предназначенного для инвестирования, имущества закрытого паевого инвестиционного фонда.

При инвестировании денежных средств инвестиционных фондов в ценные бумаги резидентов и нерезидентов Республики Беларусь, иные финансовые инструменты, драгоценные металлы и драгоценные камни, недвижимое имущество и имущественные права на недвижимое имущество, в том числе на земельные участки с учетом ограничений, установленных законодательством Республики Беларусь об охране и использовании земель, это **имущество подлежит независимой оценке его стоимости при его приобретении**, за исключением приобретения ценных бумаг и иных финансовых инструментов на торгах организатора торговли ценными бумагами, **а также не реже одного раза в год** (если уставом акционерного инвестиционного фонда или правилами паевого инвестиционного фонда не предусмотрена необходимость проведения независимой оценки стоимости указанного имущества два и более раза в год), за исключением драгоценных металлов и драгоценных камней, цены на которые устанавливаются Министерством финансов Республики Беларусь.

В состав имущества акционерного инвестиционного фонда, предназначенного для инвестирования, имущества паевого инвестиционного

фонда **не могут включаться**, а также не могут находиться в составе этого имущества:

- акции других акционерных инвестиционных фондов или инвестиционные паи других паевых инвестиционных фондов, имущество которых находится в доверительном управлении управляющей организации этого фонда;

- имущество, являющееся предметом залога или иного обременения;

- имущество иных инвестиционных фондов, находящееся в доверительном управлении управляющей организации этого фонда на основании иных договоров, за исключением сделок, заключенных на торгах организатора торговли ценными бумагами;

- имущество, принадлежащее управляющей организации этого фонда, а также иному юридическому лицу, владеющему долей в уставном фонде (акциями) в размере двадцати и более процентов этой управляющей организации либо в уставном фонде которого эта управляющая организация владеет такой долей (акциями) (является собственником его имущества);

- имущество специализированного депозитария этого фонда, депозитария, аудиторской организации (аудитора - индивидуального предпринимателя), исполнителя оценки, являющегося юридическим лицом, либо оценщика - индивидуального предпринимателя, с которыми акционерным инвестиционным фондом или управляющей организацией заключены договоры на оказание соответствующих услуг;

- доли в уставных фондах управляющей организации;

- ценные бумаги, за исключением государственных ценных бумаг, эмитированные (выданные) управляющей организацией этого фонда, ее участниками, юридическими лицами, владеющими долей в уставном фонде (акциями) в размере двадцати и более процентов управляющей организации этого фонда либо в уставном фонде которых управляющая организация этого фонда владеет такой долей (акциями) (является собственником их имущества), специализированным депозитарием, депозитарием, аудиторской организацией, исполнителем оценки, являющимся юридическим лицом, с которыми акционерным инвестиционным фондом или управляющей организацией заключены договоры на оказание соответствующих услуг;

- доли в уставных фондах специализированного депозитария, депозитария, аудиторской организации, исполнителя оценки, являющегося юридическим лицом, с которыми акционерным инвестиционным фондом или управляющей организацией заключены договоры на оказание соответствующих услуг;

- инвестиционные паи этого паевого инвестиционного фонда;

- финансовые инструменты одного вида одного юридического лица в размере пятнадцати и более процентов от их общего количества, за исключением государственных ценных бумаг.

Размер денежных средств, направленных на приобретение финансовых инструментов одного юридического лица, не должен превышать:

— десяти процентов стоимости имущества открытого паевого инвестиционного фонда;

— двадцати процентов стоимости имущества акционерного инвестиционного фонда, предназначенного для инвестирования, имущества закрытого паевого инвестиционного фонда.

Размер денежных средств, направленных на приобретение финансовых инструментов, эмитированных (выданных) нерезидентами Республики Беларусь, **не должен превышать тридцати процентов** стоимости имущества акционерного инвестиционного фонда, предназначенного для инвестирования, имущества паевого инвестиционного фонда.

Требования к составу и структуре имущества инвестиционного фонда определяются инвестиционной декларацией этого фонда в соответствии с требованиями статьи 36 Закона № 52-3.

В случае, если состав и структура имущества акционерного инвестиционного фонда, предназначенного для инвестирования, имущества паевого инвестиционного фонда перестанут удовлетворять требованиям настоящей статьи, акционерный инвестиционный фонд или управляющая организация обязаны в течение одного месяца со дня наступления указанного обстоятельства привести состав и структуру имущества акционерного инвестиционного фонда, предназначенного для инвестирования, имущества паевого инвестиционного фонда в соответствие с требованиями статьи 36 Закона № 52-3.

В соответствии с подпунктом 1.1 пункта 1 постановления Министерства финансов Республики Беларусь от 25 мая 2018 г. № 38 «О некоторых вопросах регулирования деятельности на рынке ценных бумаг и в сфере инвестиционных фондов» (далее – Постановление № 38) **финансовыми инструментами, в которые** с учетом требований, установленных статьей 36 Закона № 52-3, **инвестируются** денежные средства инвестиционного фонда могут выступать:

— государственные облигации Республики Беларусь;

— облигации Национального банка Республики Беларусь;

— облигации открытого акционерного общества «Банк развития Республики Беларусь»;

— облигации местных исполнительных и распорядительных органов Республики Беларусь;

— акции и облигации эмитентов-резидентов, допущенные к торгам в торговой системе организатора торговли ценными бумагами на территории Республики Беларусь (далее - организатор торговли), а также на иностранной бирже, указанной в абзаце пятом пункта 2 Инструкции об условиях и порядке допуска ценных бумаг эмитентов-нерезидентов к размещению и обращению на территории Республики Беларусь и порядке квалификации эмиссионных ценных бумаг эмитентов-нерезидентов в качестве ценных бумаг на территории Республики Беларусь, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 13 июня 2016 г. № 42 (далее – иностранная биржа) (далее – Инструкция № 42);

- акции закрытых акционерных обществ - резидентов Республики Беларусь;
- доли в уставных фондах хозяйственных обществ - резидентов Республики Беларусь;
- инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов;
- долевые сертификаты фондов банковского управления, созданных в Республике Беларусь;
- депозитные сертификаты банков Республики Беларусь;
- залладные;
- производные ценные бумаги и иные финансовые инструменты срочного рынка, сделки с которыми совершаются в торговой системе организатора торговли и (или) иностранной биржи, за исключением беспоставочных внебиржевых финансовых инструментов;
- эмиссионные ценные бумаги эмитентов-нерезидентов, допущенные к размещению и обращению на территории Республики Беларусь;
- ценные бумаги эмитентов-нерезидентов, перечисленных в абзацах втором - пятом пункта 2 Инструкции № 42;
- депозитарные расписки на ценные бумаги, указанные в абзацах втором - седьмом, девятом, четырнадцатом и пятнадцатом подпункта 1.1 пункта 1 Постановления № 38;
- иностранная валюта, официальный курс которой устанавливается Национальным банком Республики Беларусь;
- денежные средства, размещенные во вклады (депозиты).

5. Является ли допуск к размещению/обращению на территории Республики Беларусь ценных бумаг эмитентов-нерезидентов обязательным условием, позволяющим инвестировать в них инвестиционным фондам на территории Республики Беларусь?

Да, является.

К финансовым инструментам, в которые с учетом требований, установленных статьей 36 Закона № 52-3, инвестируются денежные средства инвестиционного фонда относятся среди прочих эмиссионные ценные бумаги эмитентов-нерезидентов, допущенные к размещению и обращению на территории Республики Беларусь.

Совершение сделок с эмиссионными ценными бумагами эмитентов-нерезидентов **на территории Республики Беларусь** допускается только после их допуска к размещению и (или) обращению в соответствии со статьей 27 Закона Республики Беларусь от 5 января 2015 г. № 231-3 «О рынке ценных бумаг» с учетом требований Инструкции № 42.

Совершение операций с ценными бумагами эмитентов-нерезидентов вне территории Республики Беларусь не регулируется и соответственно не запрещено законодательством Республики Беларусь. Для осуществления такой деятельности потребуется соблюдение законодательства того государства, на

территории которого будет осуществляться эта деятельность.

III. Налогообложение в сфере инвестиционных фондов

6. Существуют ли какие-либо налоговые льготы при налогообложении доходов, полученных от участия в инвестиционных фондах?

Да, существуют.

Налоговым кодексом Республики Беларусь (далее – НК) с 1 января 2021 г. установлен временный льготный режим налогообложения доходов, полученных от участия в инвестиционных фондах, а также финансовых результатов деятельности самих инвестиционных фондов.

До 1 января 2025 г. от налогообложения освобождаются:

— прибыль инвестиционных фондов, зарегистрированных в Республике Беларусь, от осуществления инвестиционных операций, а также дивиденды, получаемые инвесторами – юридическими лицами от участия в таких фондах (пункт 15 статьи 181 НК);

— доходы, полученные инвесторами - физическими лицами от участия в инвестиционных фондах, зарегистрированных в Республике Беларусь (пункт 67 статьи 208 НК).

Также на период до 1 января 2025 г. снижена до 6 % ставка налога на доходы иностранных организаций, не осуществляющих деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство, в отношении доходов, получаемых от участия в зарегистрированных в Республике Беларусь инвестиционных фондах в течение трех календарных лет, начиная с первого календарного года, в котором возникла прибыль такого фонда (часть третья подпункта 1.2 пункта 1 статьи 192 НК).

7. Каким образом будет осуществляться возможное взимание налогов российскими налоговыми органами в отношении резидентов Российской Федерации с доходов, полученных этими резидентами Российской Федерации от их участия в зарегистрированных в Республике Беларусь инвестиционных фондах (инвестиционных фондах, инвестиционные паи которых зарегистрированы в Республике Беларусь)?

Статьей 20 Соглашения между Правительством Республики Беларусь и Правительством Российской Федерации об избежании двойного налогообложения и предотвращении уклонения от уплаты налогов в отношении налогов на доходы и имущество от 21.04.1995 (далее – Соглашение), а также статьей 311 Налогового кодекса Российской Федерации предусмотрен зачет налога, уплаченного в отношении доходов от источников в Республике Беларусь, в счет соответствующего налога с таких доходов российских организаций, взимаемого в Российской Федерации.

Данная норма подлежит применению в отношении российского плательщика, когда его прибыль (доход) могут быть обложены налогом на прибыль (доход) в Республике Беларусь в соответствии с иными статьями

Соглашения.

В соответствии с абзацем третьим подпункта 1.2 пункта 1 статьи 192 НК до 1 января 2025 года доходы, указанные в подпунктах 1.2, 1.11.3, 1.11.4 пункта 1 статьи 189 НК, получаемые от участия в зарегистрированных в Республике Беларусь инвестиционных фондах (инвестиционных фондах, инвестиционные паи которых зарегистрированы в Республике Беларусь), в течение трех календарных лет, начиная с первого календарного года, в котором возникла прибыль такого фонда, облагаются налогом на доходы иностранных организаций, не осуществляющих деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство (далее – налог на доходы), по ставке 6%.

Сумма налога по данному виду дохода на основании ст. 20 Соглашения подлежит зачету в Российской Федерации по отношению к сумме налога на прибыль организаций, подлежащей уплате в бюджет Российской Федерации.

Основная ставка налога на прибыль в Российской Федерации – 20 процентов. Вместе с тем в отношении отдельных категорий плательщиков-организаций, а также видов доходов статьей 284 Налогового кодекса Российской Федерации установлены пониженные ставки названного налога.

На основании норм Соглашения не подлежат налогообложению доходы российских организаций от отчуждения на территории Республики Беларусь ценных бумаг, а также долей в уставном фонде (паев, акций) организаций, находящихся на территории Республики Беларусь.

Условием применения норм Соглашения является предоставление российской организацией документа, подтверждающего ее статус налогового резидента Российской Федерации, в налоговый орган Республики Беларусь по месту постановки на учет налогового агента.

IV. Инвестиционная политика и управление рисками

8. Какими документами определяется инвестиционная политика инвестиционного фонда? Какие требования к ним предъявляются?

Документом, определяющим стратегию инвестирования акционерного инвестиционного фонда или управляющей организации паевого инвестиционного фонда, является **инвестиционная декларация**.

Требования к содержанию инвестиционной декларации, порядок ее утверждения регулируются статьей 8 Закона Республики Беларусь от 17 июля 2017 г. № 52-З «Об инвестиционных фондах» (далее – Закон № 52-З).

Так, согласно нормам данной статьи, **инвестиционная декларация должна содержать:**

— полное и сокращенное (при его наличии) наименование акционерного инвестиционного фонда или название паевого инвестиционного фонда;

— полное наименование и место нахождения управляющей организации акционерного инвестиционного фонда (при ее наличии) или паевого инвестиционного фонда, сведения о государственной аккредитации на осуществление деятельности этой управляющей организации;

— стратегию инвестирования акционерного инвестиционного фонда или управляющей организации паевого инвестиционного фонда, включающую информацию, позволяющую оценить характер и степень рисков, связанных с передачей денежных средств в доверительное управление этой управляющей организации, в том числе стратегию снижения рисков (хеджирования) и диверсификации имущества инвестиционного фонда;

— описание целей, задач инвестиционной политики инвестиционного фонда;

— перечень видов имущества, в которое инвестируются денежные средства инвестиционного фонда, состав и структуру имущества инвестиционного фонда с учетом требований статьи 36 Закона № 52-3;

— указание о возможности совершения сделок с финансовыми инструментами и виды таких сделок, которые будут совершаться акционерным инвестиционным фондом или управляющей организацией паевого инвестиционного фонда в отношении указанного имущества;

— иные сведения.

Помимо указанных сведений, **инвестиционная декларация акционерного инвестиционного фонда** должна содержать информацию:

— о порядке учета имущества акционерного инвестиционного фонда, предназначенного для инвестирования, его хранения;

— полное наименование и место нахождения специализированного депозитария, с которым этим акционерным инвестиционным фондом или его управляющей организацией (при ее наличии) заключен договор на оказание услуг по учету имущества акционерного инвестиционного фонда, предназначенного для инвестирования, его хранению, сведения о государственной аккредитации на осуществление деятельности специализированного депозитария;

— виды, порядок определения и максимальные размеры расходов, связанных с доверительным управлением имуществом акционерного инвестиционного фонда, предназначенным для инвестирования, которые подлежат оплате за счет этого имущества в соответствии с законодательством Республики Беларусь и уставом этого фонда, в том числе вознаграждений, выплачиваемых управляющей организации акционерного инвестиционного фонда (при ее наличии), специализированному депозитарию, депозитарию, аудиторской организации (аудитору - индивидуальному предпринимателю), которая оказывает аудиторские услуги акционерному инвестиционному фонду, исполнителю оценки, являющемуся юридическим лицом, либо оценщику - индивидуальному предпринимателю, а также иным лицам, услуги которых используются в связи с доверительным управлением имуществом акционерного инвестиционного фонда, предназначенным для инвестирования.

Помимо указанных сведений, **инвестиционная декларация паевого инвестиционного фонда** должна содержать сведения о размере имущества паевого инвестиционного фонда, при достижении которого паевой инвестиционный фонд будет считаться сформированным. Размер имущества

паевого инвестиционного фонда, при достижении которого паевой инвестиционный фонд будет считаться сформированным, не может быть менее минимального размера имущества паевого инвестиционного фонда.

Инвестиционная декларация акционерного инвестиционного фонда, вносимые в нее изменения и (или) дополнения **утверждаются** общим собранием акционеров акционерного инвестиционного фонда простым большинством голосов от общего количества голосов акционеров, принявших участие в этом собрании, если большее число голосов не предусмотрено уставом акционерного инвестиционного фонда.

Инвестиционная декларация акционерного инвестиционного фонда, внесенные в нее изменения и (или) дополнения представляются в Министерство финансов не позднее пяти рабочих дней со дня их утверждения.

Инвестиционная декларация паевого инвестиционного фонда утверждается общим собранием участников управляющей организации паевого инвестиционного фонда, если уставом этой управляющей организации решение этого вопроса не отнесено к компетенции совета директоров (наблюдательного совета) управляющей организации паевого инвестиционного фонда.

Инвестиционная декларация паевого инвестиционного фонда представляется в Министерство финансов вместе с правилами паевого инвестиционного фонда при их регистрации.

Внесение изменений и (или) дополнений в инвестиционную декларацию открытого паевого инвестиционного фонда не допускается.

Изменения и (или) дополнения, вносимые в инвестиционную декларацию закрытого паевого инвестиционного фонда, утверждаются общим собранием участников управляющей организации закрытого паевого инвестиционного фонда, если уставом этой управляющей организации решение этого вопроса не отнесено к компетенции совета директоров (наблюдательного совета) управляющей организации закрытого паевого инвестиционного фонда, при условии одобрения таких изменений и (или) дополнений общим собранием владельцев инвестиционных паев. Изменения и (или) дополнения, внесенные в инвестиционную декларацию закрытого паевого инвестиционного фонда, представляются в Министерство финансов не позднее пяти рабочих дней со дня их утверждения.

V. Раскрытие информации

9. Должен ли инвестиционный фонд раскрывать информацию о своей деятельности? Если да, то какую?

Да, должен.

Требования к раскрытию информации об инвестиционном фонде и сведениям, составляющим эту информацию, содержатся в статье 48 Закона Республики Беларусь от 17 июля 2017 г. № 52-3 «Об инвестиционных фондах» (далее – Закон № 52-3).

Так, информация об инвестиционном фонде должна быть раскрыта путем ее

размещения на едином информационном ресурсе рынка ценных бумаг и на официальном сайте акционерного инвестиционного фонда, официальном сайте управляющей организации паевого инвестиционного фонда в глобальной компьютерной сети Интернет либо посредством доведения до сведения неопределенного круга лиц иным образом, установленным Министерством финансов, а также предоставления в случаях, предусмотренных Законом № 52-З, определенному кругу лиц.

Данная информация, может быть дополнительно раскрыта для всеобщего сведения путем ее опубликования в печатных средствах массовой информации, определенных уставом акционерного инвестиционного фонда или правилами паевого инвестиционного фонда.

Информация об инвестиционном фонде должна соответствовать требованиям, предусмотренным Законом № 52-З и иными актами законодательства Республики Беларусь об инвестиционных фондах, уставу акционерного инвестиционного фонда, проспекту эмиссии акций, договору доверительного управления имуществом акционерного инвестиционного фонда, правилам паевого инвестиционного фонда, инвестиционной декларации.

Информация об инвестиционном фонде не должна содержать недостоверные или вводящие в заблуждение сведения, а также:

— гарантии будущей доходности инвестиционной деятельности акционерного инвестиционного фонда или управляющей организации, в том числе основанные на информации об их реальной деятельности в прошлом;

— сведения, которые не имеют документального подтверждения;

— ложные заявления или утверждения о факторах, существенно влияющих на результаты инвестиционной деятельности акционерного инвестиционного фонда или управляющей организации, в том числе имеющих документальное подтверждение, но относящихся к иному периоду или событию;

— сравнения показателей инвестиционной деятельности управляющей организации, не основанные на реальных расчетах стоимости имущества инвестиционного фонда, стоимости чистых активов акционерного инвестиционного фонда, предназначенных для инвестирования, паевого инвестиционного фонда;

— заявления о будущих инвестициях, содержащие гарантии безопасности инвестиций и стабильности размеров возможных доходов или издержек, связанных с указанными инвестициями;

— преувеличенные или неподтвержденные заявления о навыках управления или характеристиках акционерного инвестиционного фонда или управляющей организации, а также об их связях с государственными органами, иными лицами.

Порядок раскрытия информации в сфере инвестиционных фондов определен Инструкцией о порядке раскрытия информации в сфере инвестиционных фондов, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 13 июня 2018 г. № 45.

VI. Создание, реорганизация, ликвидация, некоторые особенности функционирования инвестиционного фонда

10. Какой порядок создания, лицензирования деятельности, реорганизации и ликвидации инвестиционного фонда?

Создание акционерного инвестиционного фонда, управляющей организации инвестиционного фонда осуществляется в общеустановленном порядке в соответствии с положениями Декрета Президента Республики Беларусь от 16 января 2009 г. № 1 «О государственной регистрации и ликвидации (прекращении деятельности) субъектов хозяйствования».

Деятельность инвестиционного фонда, управляющей организации инвестиционного фонда и специализированного депозитария инвестиционного фонда **не лицензируется**.

Вместе с тем для осуществления деятельности управляющей организации инвестиционного фонда и специализированного депозитария инвестиционного фонда **требуется прохождение государственной аккредитации** в соответствии с требованиями постановления Совета Министров Республики Беларусь от 27 марта 2018 г. № 229 «О порядке государственной аккредитации и внесении изменений и дополнений в постановление Совета Министров Республики Беларусь от 17 февраля 2012 г. № 156».

Реорганизация и ликвидация акционерного инвестиционного фонда осуществляются в порядке, установленном законодательными актами Республики Беларусь, с учетом особенностей, определенных статьей 18 Закона Республики Беларусь от 17 июля 2017 г. № 52-3 «Об инвестиционных фондах» (далее – Закон № 52-3).

К **особенностям реорганизации и ликвидации акционерного инвестиционного фонда**, установленным статьей 18 Закона № 52-3, относятся:

реорганизация акционерного инвестиционного фонда в форме слияния, разделения и выделения допускается при условии, что в результате такой реорганизации будет создан акционерный инвестиционный фонд (акционерные инвестиционные фонды);

реорганизация акционерного инвестиционного фонда в форме присоединения допускается при условии присоединения к реорганизуемому акционерному инвестиционному фонду другого акционерного инвестиционного фонда (акционерных инвестиционных фондов);

реорганизация акционерного инвестиционного фонда в форме преобразования не допускается;

акционерный инвестиционный фонд в случае принятия общим собранием акционеров решения о его реорганизации или ликвидации должен уведомить об этом Министерство финансов не позднее пяти рабочих дней с даты принятия указанного решения в порядке, установленном Министерством финансов;

в случае ликвидации акционерного инвестиционного фонда по решению общего собрания акционеров ликвидационная комиссия (ликвидатор) этого фонда назначается по согласованию с Министерством финансов.

Также статьей 43 Закона № 52-3 определены следующие **особенности ликвидации управляющей организации** паевого инвестиционного фонда:

в случае прекращения существования паевого инвестиционного фонда принятие решения о ликвидации управляющей организации паевого инвестиционного фонда возможно только после осуществления расчетов, предусмотренных пунктом 1 статьи 35 Закона № 52-3;

в иных случаях принятие решения о ликвидации управляющей организации паевого инвестиционного фонда возможно только после передачи имущества паевого инвестиционного фонда в доверительное управление другой управляющей организации в порядке, установленном Министерством финансов.

В соответствии с пунктом 1 статьи 12 Закона № 52-3 акционерный инвестиционный фонд вправе самостоятельно управлять своим имуществом, предназначенным для инвестирования, в соответствии с требованиями пункта 2 статьи 12 Закона № 52-3 только после прохождения им в установленном порядке государственной аккредитации на осуществление деятельности управляющей организации. В случае самостоятельного управления своим имуществом, предназначенным для инвестирования, акционерный инвестиционный фонд обязан осуществлять периодическую, но не реже одного раза в месяц сверку со специализированным депозитарием стоимости, состава, структуры и движения имущества акционерного инвестиционного фонда, предназначенного для инвестирования.

При этом согласно пункту 2 статьи 12 Закона № 52-3 акционерный инвестиционный фонд вправе самостоятельно управлять своим имуществом, предназначенным для инвестирования, только в отношении денежных средств и финансовых инструментов. При наличии в составе имущества акционерного инвестиционного фонда, предназначенного для инвестирования, иного имущества, указанного в абзацах третьем (драгоценные металлы и драгоценные камни) и четвертом (недвижимое имущество и имущественные права на недвижимое имущество, в том числе на земельные участки) части первой пункта 2 статьи 36 Закона № 52-3, все имущество акционерного инвестиционного фонда, предназначенное для инвестирования, должно быть передано в доверительное управление управляющей организации акционерного инвестиционного фонда.

VII. Вопросы раздельного учета имущества инвестиционного фонда.

11. Необходимо ли открывать управляющей организации, обслуживающей несколько паевых инвестиционных фондов, отдельные специальные банковские счета и счета «депо» для учета имущества каждого из таких фондов?

В соответствии с абзацем первым пункта 2 статьи 23 Закона Республики Беларусь от 17 июля 2017 г. № 52-3 «Об инвестиционных фондах» имущество паевого инвестиционного фонда учитывается на отдельном (специальном) банковском счете (счетах) управляющей организации паевого инвестиционного фонда, а учет прав на ценные бумаги, входящие в состав этого имущества, осуществляется на отдельном счете (счетах) «депо» управляющей организации

паевого инвестиционного фонда.

Учитывая изложенное, полагаем, что на одном текущем (расчетном) банковском счете, на одном счете «депо» не могут учитываться денежные средства (ценные бумаги) нескольких паевых инвестиционных фондов.

VIII. Инвестиционные паи

12. Возможно ли использовать расчетную стоимость инвестиционного пая, действующую на дату, предшествующую дате заключения договора, путем заключения которого совершается сделка с инвестиционными паями, в случае совпадения календарной даты дня расчета расчетной стоимости инвестиционного пая и дня заключения договора?

Согласно абзацу десятому части второй пункта 5 Инструкции о порядке обращения ценных бумаг на территории Республики Беларусь, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 31 августа 2016 г. № 76 договор, путем заключения которого совершаются сделки с инвестиционными паями (далее – договор), должен содержать в том числе расчетную стоимость одного инвестиционного пая на дату заключения договора.

В соответствии с абзацем двенадцатым пункта 1 статьи 1 Закона Республики Беларусь от 17 июля 2017 г. № 52-3 «Об инвестиционных фондах» расчетная стоимость инвестиционных паев – стоимость, рассчитанная как отношение стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда к общему количеству инвестиционных паев этого фонда, размещенных **на момент окончания текущего рабочего дня.**

В этой связи на дату заключения договора актуальное значение показателя «расчетная стоимость инвестиционного пая» определено на основании данных (чистые активы паевого инвестиционного фонда, общее количество инвестиционных паев этого фонда) по состоянию на конец рабочего дня, предшествующего дате заключения такого договора.