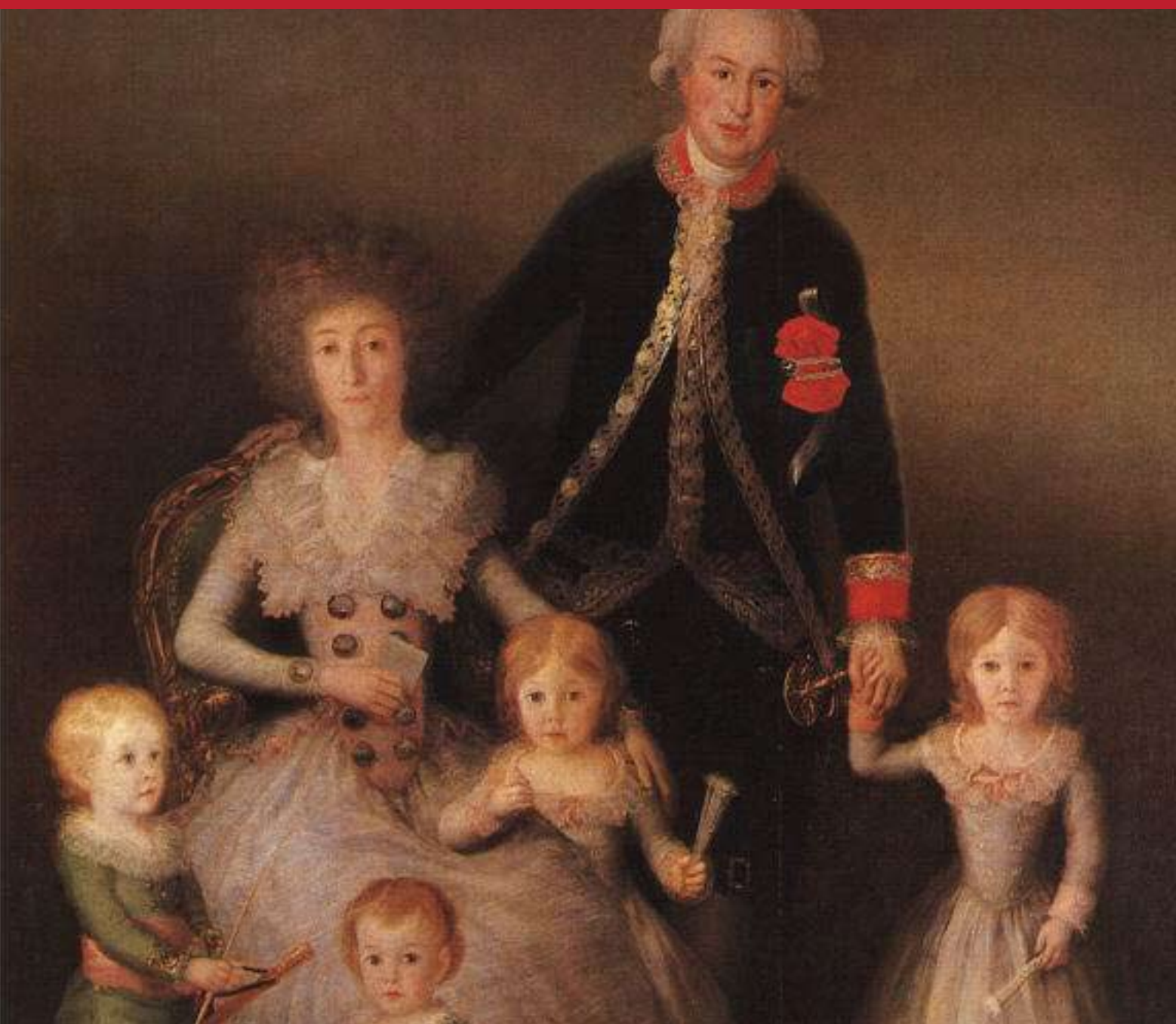


СЕМЕЙНЫЕ ФОНДЫ ДЛЯ СОСТОЯТЕЛЬНЫХ ЧАСТНЫХ ЛИЦ. ЗПИФ КАК РЕШЕНИЕ



Автор
Андрей Богданов.
ИМАС. Партнер

РЕШЕНИЕ



СЕМЕЙНЫЕ ФОНДЫ ДЛЯ СОСТОЯТЕЛЬНЫХ ЧАСТНЫХ ЛИЦ. ЗПИФ КАК РЕШЕНИЕ

Этот выпуск Дайджеста является немного необычным. Его содержание рассматривает один из самых любопытных аспектов большой и интересной темы «Управление состоянием». Мы постарались в легкой форме (насколько это было возможно) осветить возможность и потенциал создания Семейных фондов (*Family Funds*) на территории России, предполагая в качестве адресатов этого выпуска не только участников рынка *Private Banking* и *Family Offices*, но их целевую аудиторию - состоятельных частных лиц в сегменте HNWI – UHNWI.

Содержание дайджеста включает:

Комментарий автора (стр. 1)

I. Задачи Семейного фонда (стр. 2)

II. ЗПИФ как Семейный фонд (стр. 3)

III. В качестве заключения... (стр. 9)

Наши контакты для Ваших вопросов на стр. 10

* Франсиско Хосе де Гойа, Портрет семейства герцога Осуна, 1788, музей Прадо, Мадрид

КОММЕНТАРИЙ АВТОРА

Индустрия финансовых услуг для состоятельных и сверхсостоятельных клиентов в России находится в зачаточном состоянии. Круг лиц, относящихся к *High Net Worth Individuals (HNWI)* и тем более *Very* или *Ultra High Net Worth Individual (VHNWI, UHNWI)*, в российском обществе крайне невысок, и как следствие конкурентный спор за таких клиентов является весьма острым.

В силу европейской финансовой традиции, услуги для состоятельных частных клиентов объединены в два сегмента *Private Banking* и *Family Office*, отличающихся по принципу работы. Если *Private Banking* – это по сути банковское и инвестиционное обслуживание класса бизнес и премиум, то *Family Office* – это скорее индивидуальная консалтинговая служба для состоятельной семьи, предлагающая оптимальные сервисы для достижения семейных задач, в основном финансовых, и помогающая в т.ч. в выборе соответствующих сервис-провайдеров.

Впрочем базовая задача обоих сегментов одна – эффективное управление частным, как правило семейным, капиталом. Соответственно чем более точными являются решения семейного сервисера при решении этой задачи – тем успешнее будет его бизнес, и в этом смысле расширение линейки эффективных инструментов управления активами – первейшая задача для *Private Bankers* и *Family Officers*.

Одним из таких инструментов являются Семейные фонды (*Family Funds, Family Foundations*) – особые финансовые институты консолидации и управления семенным капиталом – достаточно широко представленные за рубежом и отсутствующие как институт в российском правовом поле. В этой связи предложения по Семейным фондам представлены лишь иностранными юрисдикциями, среди которых лидируют «европейские нейтралитеты» (Люксембург и Швейцария) и «острова» (например, Гернси и Панама).

Удивительным образом на рост предложения в сегментах *Private Banking* и *Family Office*, представленное в основном *иностранными инструментами* наложилось принятие в России *Закона о запрете отдельным категориям лиц иметь счета и вклады в иностранных банках, и владеть и (или) пользоваться иностранными финансовыми инструментами*, при том, что одним из ключевых потребителей данных услуг являются состоятельные чиновники и политики.

Тем интереснее представляется анализ возможности создания Семейных фондов с помощью российского инструментария, а именно на основе института Закрытых паевых инвестиционных фондов.

Богданов Андрей

IMAC. Партнер.

I ЗАДАЧИ СЕМЕЙНОГО ФОНДА

Семейный фонд – специализированная структура, нацеленная на решение вполне конкретных задач. Наиболее существенные из них следующие:

- (1) консолидация разрозненных активов и капитализация семейного капитала;
- (2) обеспечение непрерывного надзора за семейным капиталом;
- (3) контроль главы семьи за семейным имуществом;
- (4) защита активов от третьих лиц (рейдерских атак и недобросовестных кредиторов);
- (5) эффективное распределение имущества между членами семьи по усмотрению ее главы;
- (6) упрощение процедур наследования;
- (7) защита от растраты;
- (8) легитимное налоговое планирование;
- (9) защита информации о личности учредителя и бенефициаров.

Анализ возможностей российской правовой системы на предмет поиска организационной структуры, наиболее подходящей на роль Семейного фонда, выявил неспособность корпоративных институтов решать указанные задачи. Коммерческие организации – принципиально не предназначены для капитализации и распределения семейного капитала; все некоммерческие организации – это способы организованно решать общественные, социальные, культурные и любые иные проблемы, кроме частных семейных. Кроме того, все российские корпоративные формы не имеют налогового нейтралитета.

Изучение некорпоративной формы закрытого паевого инвестиционного фонда (ЗПИФ) показало ее наибольшую приспособленность из всех российских структур для решения задач, стоящих перед Семейным фондом.

Безусловно, ЗПИФ не претендует на то, чтобы стать абсолютной заменой зарубежным семейным фондам, поскольку последние основаны на специальном регулировании и предназначены конкретно для решения обозначенных задач. Вместе с тем, когда обстоятельства вынуждают главу состоятельной семьи задуматься о структурировании семейного капитала и активов в России, то ЗПИФ – единственная на данный момент благоприятная форма.

II ЗПИФ КАК СЕМЕЙНЫЙ ФОНД

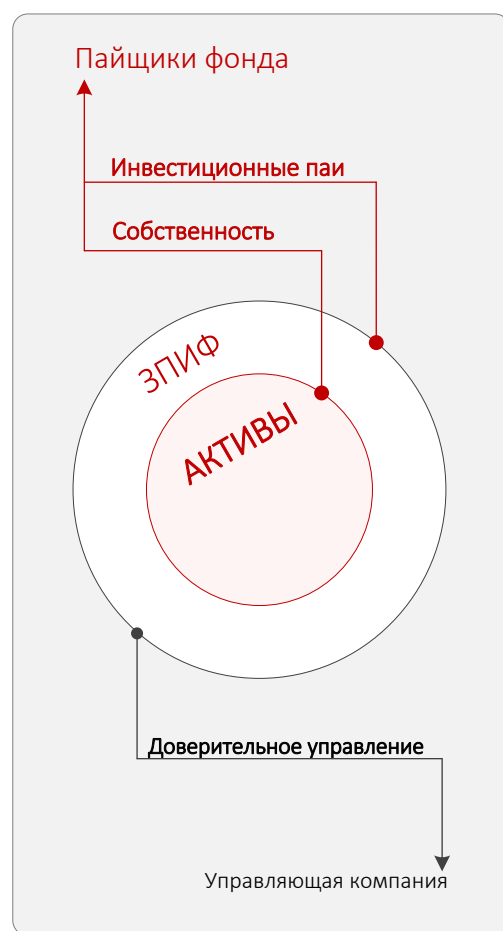
Напомним вкратце что такое паевой инвестиционный фонд, в т.ч. закрытого типа. **Паевой инвестиционный фонд** (ПИФ, Фонд) – это **обособленный имущественный комплекс**, состоящий из (1) имущества, переданного в состав Фонда его Пайщиками (учредителями Фонда), и (2) имущества, полученного в процессе управления Фондом. ПИФ *не является юридическим лицом*. Его структура основана на следующих правовых институтах.

Имущество Фонда, включая все формируемые доходы, де-юре принадлежит его Пайщикам на праве общей долевой собственности.

Доля каждого из Пайщиков удостоверяется ценной бумагой Фонда – инвестиционным паем. Передавая имущество в состав Фонда, Пайщик получает паи Фонда, и размер его доли в Фонде определяется количеством принадлежащих ему паев (если у Фонда один Пайщик, то ему принадлежит 100% паев).

Инвестиционные паи обращаются на рынке, в т.ч. на бирже, могут быть проданы, заложены, завещаны и т.д. Выпускаются паи в бездокументарной форме - права на них учитываются Регистратором Фонда.

Принадлежащее Пайщикам имущество Фонда находится в доверительном управлении специализированной организации - управляющей компании.



При этом активы Фонда обособлены как (а) от личного имущества Пайщиков (в его имуществе находятся инвестиционные паи), так и (б) от личного имущества управляющей компании (активы Фонда учитываются на отдельном балансе, денежные средства и ценные бумаги хранятся на обособленных счетах доверительного управления).

Функционирование конкретного ЗПИФ регулируется специальным документом – Правилами доверительного управления Фонда (Правила фонда), которые являются своего рода его уставом и подлежат регистрации российским финансовым регулятором. В Правилах фонда закрепляются условия доверительного управления Фондом, в т.ч. его инвестиционная декларация, права и обязанности управляющей компании и Пайщиков, различные процедуры (выдача паев, собрание пайщиков, раскрытие информации и т.д.).

Имущество Фонда (!) в зависимости от его категории могут составлять следующие виды ценных активов:

- **ценные бумаги** различных эмитентов, как российских, так и иностранных;
- **доли участия в уставных капиталах** российских ООО, и иностранных компаний;
- **недвижимость** и права на недвижимость в России и за рубежом (земля; жилые и коммерческие здания, сооружения, помещения; права аренды на недвижимость; права на получение недвижимости по итогам строительства или реконструкции);
- **художественные ценности** (картины и рисунки; скульптуры и художественные композиции / изделия; предметы культа, иконы; филателистические, нумизматические и книжные раритеты; фото-, фоно-, кино-, видеоархивы; уникальные музыкальные инструменты);
- **драгоценные металлы** («металлические счета»);
- **займы** и кредиты выданные;
- **деньги** (рубли и валюта, на счетах и во вкладах / депозитах).

Таким образом, создание Закрытого паевого инвестиционного фонда в качестве Семейного фонда в самом общем виде предполагает - учреждение *одного или серии* ЗПИФ (в зависимости от объема и разновидности структурируемых активов) на баланс которого передаются активы, составляющие семейный капитал. Права на эти активы в оболочке Фонда удостоверяются его инвестиционными паями, которые выдаются учредителю (учредителям) Фонда, внесшим в него это имущество.

Рассмотрим подробнее насколько российский закрытый паевой инвестиционный фонд (ЗПИФ) решает перечисленные выше задачи Семейного фонда.

(1) **КОНСОЛИДАЦИЯ - БОСОБЛЕНИЕ - КАПИТАЛИЗАЦИЯ**

Разрозненное семейное имущество (например, находящееся в различных регионах, имеющее различную стоимость, принадлежащее разным членам семьи) может быть **консолидировано** в рамках единой структуры – Фонда, и тем самым **юридически обособлено** от имущества его Учредителей (Пайщиков) и от имущества доверительного управляющего (управляющей компании).

Владение состоянием, представленным переданными в Фонд активами, осуществляется посредством владения ценными бумагами (паями Семейного фонда), что юридически означает секьюритизацию семейных активов. Такая «семейная секьюритизация» в виде ЗПИФ формирует структуру, нацеленную на капитализацию семейного капитала – на **прирост его стоимости** за счет доходов (а также льготного налогового режима), **который распределяется среди Пайщиков** фонда пропорционально количеству паев, которыми они владеют.

(2) НАДЗОР ЗА ИМУЩЕСТВОМ

Наличие у Фонда доверительного управляющего означает, что имущество его бенефициаров ни при каком условии не останется без присмотра. В обязанность управляющей компании законом вменено непрерывное, разумное и добросовестное управление активами Фонда исключительно в интересах его Пайщиков - Учредителей доверительного управления.

Это особенно важно *в период с открытия до принятия наследства*. Нотариальное управление имуществом носит формальный характер и не подразумевает проявление хозяйственности – задача нотариального управления только охрана имущества. В этом свете создание Семейного фонда позволяет привнести *функцию профессионального и контролируемого «присмотра»* за семейными активами.

Следует отметить, что управляющая компания несет ответственность за надлежащее доверительное управление Фондом – и гражданско-правовую перед Пайщиками, и административную, будучи лицензированной структурой.

(3) СЕМЕЙНЫЙ КОНТРОЛЬ

Важнейшей составляющей организации работы Фонда (особенно в России) является контроль за его функционированием со стороны бенефициаров. В Семейном фонде, организованном на основе ЗПИФ, эта функция может выполняться через ряд инструментов.

- *Общее собрание владельцев инвестиционных паев Фонда* – представительный орган Пайщиков. Согласование ключевых условий управления Фондом и возможность сменить управляющую компанию на иную – основные полномочия Собрания пайщиков.
- *Инвестиционный комитет Фонда*, также состоит из Пайщиков (или их доверенных лиц). Это инструмент прямого контроля за активами Фонда, поскольку его функция – это согласование сделок с активами Фонда. Следует упомянуть, что инвестиционный комитет можно создать только в Фондах для квалифицированных инвесторов, что, на наш взгляд, является скорее преимуществом, чем недостатком для сегмента HNWI – UHNWI.
- *Инвестиционный консультант Фонда* – доступный и простой инструмент, который может быть введен в структуру любого Фонда, для целей прямого контроля за делами Фонда со стороны кого-то из членов семьи или семейного финансового советника.

Разделение функций собственности и управления в ЗПИФ удобно для случаев, когда *положение главы семьи требует формального «удаления» от собственности*, но необходимо сохранить управление активами. В этом случае правильно выстроенная структура управления Фондом может обеспечивать контроль за его активами со стороны главы семьи, при том, что паи Фонда будут принадлежать членам его семьи.

Таким образом, использование ЗПИФ в качестве Семейного фонда позволяет выстроить гибкую систему как непосредственного управления семейным имуществом, так и контроля за его сохранностью.

(4) ЗАЩИТА ОТ ТРЕТЬИХ ЛИЦ

- Учет прав на паи в доверенном депозитари; • разделение бенефициарной собственности (*пайщики*) и контролируемой функции распорядителя активами (*управляющая компания*),
- требование о наличии лицензии на управление Фондом; • установление ограничений на доступ к информации о ЗПИФ и его Пайщиках, а также
- запрет обращения взыскания на имущество Фонда по долгам его Пайщиков и тем более управляющей компании – все это способствует безопасности держания активов в Фонде.

Структура ЗПИФ такова, что **рейдерский захват активов Фонда крайне затруднен**.

Кроме того, ЗПИФ не подлежит банкротству – соответственно **исключена возможность перехода прав распоряжения имуществом Фонда к его кредиторам** через банкротные процедуры.

Соответственно, возможность захвата рейдерами и недобросовестным кредиторам семейных активов, структурированных в ЗПИФ, стремится к нулю.

(5) РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИМУЩЕСТВА МЕЖДУ ЧЛЕНАМИ СЕМЬИ

Поскольку ЗПИФ в первую очередь инвестиционный инструмент – законодательство не предусматривает прямых инструментов закрепления воли наследодателя в Правилах фонда. Вместе с тем, распределение семейного состояния, структурированного в ЗПИФ, может быть осуществлено сопутствующими инструментами.

Напомним, что при использовании ЗПИФ в качестве Семейного фонда имущество, включенное в такой Фонд, консолидировано и право на долю в нем удостоверено паями этого Фонда. Соответственно, **распределение семейного имущества** будет предполагать по сути **распределение соответствующего количества паев Фонда** среди членов семьи.

Такое распределение может быть осуществлено как **(а)** на основе институтов наследования (например, завещания с указанием количества паев, наследуемых каждым из членов семьи), так и **(б)** путем передачи паев членам семьи при жизни наследодателя на основе различных договоров (путем дарения; в форме брачного контракта и т.п.).

Относительно **распределения текущих доходов Семейного фонда на нужды членов семьи**, следует отметить, что несмотря на отсутствие возможности введения прямых выплат лицам, не являющимся владельцами паев, выплата промежуточного дохода по паям доступна и, соответственно, данная задача может решаться, например, с помощью выстраивания линейки семейных счетов, на которые перечисляется доходность Фонда (в т.ч. с привязкой банковских карт членов семьи к таким счетам).

Впрочем, в случае если глава семьи передал паи Фонда членам семьи, то доходы Фонда могут поступать им напрямую, при этом сам глава семьи может держать в своих руках управление активами Фонда через описанные выше инструменты семейного контроля.

(6) УПРОЩЕНИЕ НАСЛЕДОВАНИЯ

Ценность активов Фонда выражена в стоимости его паев – ценных бумаг, удостоверяющих права пайщиков (владельцев паев) в отношении Фонда. Соответственно, в вопросах осуществления наследования здесь образуется ряд положительных моментов.

- **Во-первых**, если переход прав на отдельные виды ценного имущества (например, недвижимости, долей в уставных капиталах) требует прохождения регистрационных процедур (ЕГРЮЛ, ЕГРЮЛ), то для передачи паев Фонда достаточно лишь проведения трансфертной записи в Реестре пайщиков на основании наследственного распоряжения. С паями Фонда переходят права и на участие в активах Фонда. Сложности перехода прав на имущество, расположенное за рубежом, также решаются передачей паев Фонда, если иностранное имущество передано в его состав. Таким образом, **упрощаются юридические процедуры наследования**.
- **Во-вторых**, с переходом прав на паи - к членам семьи переходят их доли в общем имуществе, которые не подлежат выделу – т.е. каждый из членов семьи владеет не конкретным имуществом, а долей в общем семейном капитале, выраженном в стоимости активов Семейного фонда. Ликвидация Фонда до истечения срока его прекращения возможна, но требует воли пайщиков (вплоть до единогласной), а досрочный выход отдельных пайщиков по общему правилу ограничен. Такая специфика ЗПИФ способствует минимизации семейных конфликтов о правах на конкретное имущество и уменьшает риски судебных споров, связанных с разделом семейных активов. Соответственно, **упрощается поведенческая сторона наследственных отношений**.

Более того, не исключен и такой подход, что для каждого из потенциальных наследников, может быть создан свой Фонд с четко определенными активами в его составе.

(7) НАЛОГОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ

Исключительно полезное для Семейного фонда свойство ЗПИФ – это **отсутствие налога на прибыль в отношении доходов**, поступающих в Фонд.

Поскольку задача Семейного фонда – это долгосрочная капитализация семейного капитала, такое свойство позволяет существенно повысить эффективность инвестиционной составляющей такого проекта на долгосрочной перспективе. Доходы Фонда, которые не перечислены пайщикам в качестве промежуточных выплат, капитализируются в Фонде и ввиду отсутствия налоговых выплат в бюджет формируют его по существу дополнительную доходность.

Таким образом, ЗПИФ прекрасно справляется с задачей легитимного налогового планирования в Семейном фонде.

(8) ЗАЩИТА ОТ РАСТРАТЫ

Растрата семейного имущества - одна из наиболее болезненных тем в наследовании. Конструкция ЗПИФ такова, что наследник, став бенефициаром Фонда, приобретает состояние с защитными механизмами от растраты.

- Фонд создается на определенный срок, что позволяет заложить время на взросление и приобретение молодыми наследниками опыта рачительного хозяина.
- Досрочный выход из Фонда возможен в исключительных случаях, миноритарной долей и только в денежной форме. Соответственно забрать часть семейного имущества в натуре такой наследник не сможет, если к этому не будет воли совокупности лиц, управляющих Фондом (иных пайщиков совместно с управляющей компанией и инвестиционным комитетом/консультантом).
- Если у Фонда несколько наследников-пайщиков, судьба Фонда решается ими совместно (на Собрании пайщиков), что исключает сепаратизм отдельных наследников.
- Упомянутые ранее инструменты семейного контроля также продолжают действовать в Фонде, например, в качестве инвестиционного консультанта Фонда, может быть назначен наиболее ответственный член семьи или вообще третье лицо (семейный попечитель).
- Безусловно пайщик-наследник может выйти из Фонда путем продажи паев. Но и здесь следует учесть, что в условиях Фонда для квалифицированных инвесторов можно закрепить обязательность согласия управляющей компании на продажу паев лицам, не являющимся пайщиками (т.е. де-факто согласие на продажу паев не членам семьи).

Таким образом, имущество, находящееся в составе Семейного фонда, в большей степени защищено от растраты наследниками, чем имущество, перешедшее в их прямое владение. При этом само состояние переходит к наследникам в полном объеме.

(9) ЗАЩИТА ИНФОРМАЦИИ

И наконец защита информации в ЗПИФ – одно из его важнейших достоинств.

- Во-первых, **информация о пайщиках** фонда – это закрытая информация, хранящаяся в Реестре пайщиков, который ведется доверенным регистратором. Более того возможно установление системы многоуровневого номинального держания.
- Во-вторых, **сведения о владельцах имущества** Фонда в публичных гос.реестрах (о владельце недвижимости в ЕГРП, долей ООО в ЕГРЮЛ) обозначены через обезличенное: *владельцы инвестиционных паев такого-то фонда*. Конечные собственники зафиксированы в системе учета прав на паи (реестр пайщиков, плюс счета номинального держания при наличии), которая, как мы упоминали, не является публичной.
- В-третьих, если Фонд создан **в режиме «только для квалифицированных инвесторов»**, то управляющая компания может не раскрывать информацию о Фонде иным частным лицам, кроме как владельцам инвестиционных паев.

Таким образом, создание Семейного фонда в форме ЗПИФ позволяет установить приемлемый уровень защиты информации о семейном имуществе и бенефициарах Фонда.

III В КАЧЕСТВЕ ЗАКЛЮЧЕНИЯ...

...КОМУ ЭТО ПОЛЕЗНО И ЧЕМ МЫ МОЖЕМ ПОМОЧЬ?

Изложенное выше, на наш взгляд, показывает, что существуют вполне реальные перспективы для создания Семейных фондов в российской юрисдикции, как альтернативное предложение иностранному структурированию семейных капиталов (особенно для случаев, когда необходимость «остаться» в России обусловлена юридическими требованиями или фактическими обстоятельствами).

В этом ключе, идея создания Семейных фондов на базе ЗПИФ будет небесполезна следующим участникам рынка управления состоянием.

- **Управляющим компаниям**, для которых новые направления деятельности – это новые возможности в развитии бизнеса по управлению инвестиционными фондами.
Со своей стороны мы готовы оказать деловую поддержку заинтересованным управляющим не только интеллектуально, но и в виде *надежного и профессионального спецдепозитарного сервиса*. Процесс создания Фонда для Клиента можно ускорить – *готовые фонды недвижимости и прямых инвестиций* – в линейке наших продуктов.
- **Private Bankers** и **Family Officers**, для которых расширение линейки инструментов, предлагаемых Клиентам – одно из ключевых конкурентных преимуществ.
В поддержку данным участникам рынка мы готовы предложить *создание и обслуживание ЗПИФ в режиме White Label Funds, предоставив полную инфраструктурную платформу* для администрирования таких проектов в составе управляющей компании, специализированного депозитария, регистратора и аудитора.
- **Состоятельным лицам**, для которых создание Семейного фонда – один из инструментов эффективного управления собственным состоянием и возможность использования описанных выше преимуществ российских ЗПИФ.
Для целей структурирования и инвестирования семейных капиталов мы представляем *линейку консалтинговых и полный цикл инфраструктурных услуг, в т.ч. Private Label Funds*, для создания и обслуживания Семейных фондов на основе ЗПИФ.
- **Высокопоставленным политикам**, особенно нуждающимся в российском финансово-инвестиционном инструментарии для управления семейным и личным имуществом, мы обеспечим *доверительные услуги по структурированию активов с целью их конфиденциального держания* в интересах назначенных бенефициаров.

Все что осталось за пределами нашего внимания в этом дайджесте, возможности конкретно для Вас, условия сотрудничества и партнерства – Вы можете обсудить с нашими экспертами, контакты которых – на следующей странице.

Контакты

ЭКСПЕРТЫ

Богданов Андрей
Партнер. Право.
+7 495 931 98 98
a.bogdanov@imac.ru

Сафронов Игорь
Партнер. Финансы и налоги.
+7 495 931 98 98
i.safronov@imac.ru

КОМПАНИИ ГРУППЫ



Компания IMAC |
Консультант
ООО «Компания АЙМАК»
Россия, 129110, Москва,
Олимпийский проспект, 18/1
Тел. +7 495 931-9898
Факс +7 495 626-5831
www.imac.ru
info@imac.ru



ООО УК «Аурум Инвестмент» |
Управляющая компания
Лицензия ФСФР России
№ 21-000-1-00923
Россия, 129110, Москва,
Олимпийский проспект, 18/1
Тел. +7 495 626-5830
Факс +7 495 626-5830
www.aurum-investment.ru
info@aurum-investment.ru



ЗАО «ННК» |
Специализированный депозитарий
Лицензия ФСФР России
№ 22-000-0-00104
Россия, 105066, Москва,
Н.Красносельская ул., 35, стр. 64
Тел. +7 495 280-0652
Факс +7 495 280-0652
www.nkk-sd.ru
info@nkk-sd.ru



ООО «Аудит» |
Аудитор финансовых институтов
ОРНЗ в СРО Аудиторов МоАП
№ 10703006291
Россия, 117335, Москва,
Гарибальди ул., 23, корп. 4
Тел. + 7 495 931-9848
Факс + 7 495 931-9848
www.fundsaudit.ru
info@fundsaudit.ru



Since 2003

О группе IMAC. Группа компаний IMAC объединена на условиях длительного партнерского соглашения и включает инфраструктурные организации, имеющие все необходимые по законодательству Российской Федерации разрешения для обслуживания паевых инвестиционных фондов.

Целью своей деятельности группа IMAC определяет формирование экономической и иных коммерческих выгод для своих клиентов, а также акционеров и сотрудников, за счет своих интеллектуальных и материальных ресурсов, а также в целом развитие отрасли финансовых рынков.

Товарные знаки (знаки обслуживания) компаний входящих в группу IMAC зарегистрированы и защищаются российским законодательством и международными нормами о правах на интеллектуальную собственность; их незаконное использование преследуется по закону.

Заявления, сделанные в настоящем предложении, действительны на момент их раскрытия лицу, являющемуся адресатом данного предложения.

© IMAC, 2013