



ВНУТРЕННЯЯ КУХНЯ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ЦЕЛЕВЫМ
КАПИТАЛОМ: ПРАВИЛА, ОГРАНИЧЕНИЯ, ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ

УК. ПОНЯТИЯ, ВИДЫ, РОССИЙСКИЙ РЫНОК УК (ЦК)

- ▶ **Управляющая компания (УК)** – профессиональный участник рынка ценных бумаг, совершающий сделки от своего имени и по своему решению, но в интересах клиента или пула клиентов.
- ▶ Лицензии УК:
 - профессионального участника рынка ценных бумаг (выдана ФКЦБ => ФСФР => Банк России);
 - на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (выдана ФКЦБ => ФСФР => Банк России).

ВАЖНО! *Фонды целевого капитала могут управляться по любой из перечисленных лицензий.*



- 1 Формирование (пополнение) донорами целевого капитала.
- 2 Передача пожертвований в доверительное управление.
- 3 Инвестирование целевого капитала в ценные бумаги.
- 4 Вывод дохода от доверительного управления «на фонд».
- 5 Распределение дохода на уставные цели.

УК: ПОНЯТИЕ, ВИДЫ, РОССИЙСКИЙ РЫНОК УК (ЦК)

- ▶ 257 управляющих компаний на 18.02.22г.¹
- ▶ 21 управляющая компания средствами фондов целевого капитала²

№	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от «Эксперт РА»	Фонды целевого капитала, млн рублей
1	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	14 599
2	Газпромбанк - Управление активами	A++	8 861
3	Компании бизнеса Сбер Управление Активами	A++	5 893
4	Компании бизнеса Альфа-Капитал	A++	4 870
5	Апрель Капитал	A	1 739
6	ТКБ Инвестмент Партнерс	A++	1 680
7	Компании бизнеса управления активами «ОТКРЫТИЕ»	A++	1 464
8	РОНИН Траст	-	734
9	Национальная управляющая компания	A+	211
10	ДОХОДЪ	-	68
11	Группа УК ФГ БКС	-	43

№	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от «Эксперт РА»	Фонды целевого капитала, млн рублей
12	Группа компаний «ТРИНФИКО»	A	26
13	Группа УК «РЕГИОН»	A++	18
14	Группа компаний «Велес Капитал»	-	16
15	РСХБ Управление Активами	-	14
16	АК БАРС КАПИТАЛ	-	10
17	РВМ Капитал	-	7
18	Атон-менеджмент	-	7
19	БСПБ Капитал	-	4
20	Система Капитал	A++	4
21	АГАНА	A	3
			40 271

- ▶ Не вошли: ООО УК «Сибиряк» (Томск), ООО «ТАИФ Инвест» (Казань), ООО «ДВМ Капитал» (Москва).

¹ Согласно реестру лицензий управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов ЦБ РФ

² Согласно рейтингу РА «Эксперт» на 3К 2021г.

ВАРИАНТЫ ВЫБОРА УК

- ▶ Самостоятельный сбор предложений / выход на УК:
 - 2 фонда.
- ▶ Проведение конкурса по отбору УК:
 - Через marketplace НАЭ¹: 6 конкурсов за 1 год 5 месяцев.
 - Через сайт фонда: 2 ФЦК (Сколтех, Иннополис).
- ▶ «Сарафанное радио» – опрос коллег по цеху.
- ▶ Целевые капиталы на базе готовых платформ:
 - ФЦК «Общенациональный фонд поддержки СОНКО» (Игорь и Екатерина Рыбаковы), 35 целевых капиталов.
 - Специализированный фонд целевого капитала «Филантроп» (ООО «Концерн «Россиум»).

¹ Согласно реестру лицензий управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов ЦБ РФ

² Согласно рейтингу РА «Эксперт» на 3К 2021г.

КРИТЕРИИ ВЫБОРА УК

ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ

1. Продолжительность работы компании на российском рынке не менее 10 лет
2. Отсутствие просроченной задолженности перед бюджетами всех уровней и внебюджетными фондами по состоянию на 1 января года проведения конкурса
3. Отсутствие процедур банкротства либо санкций в виде аннулирования действия лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг или введения запрета на проведение всех или части операций
4. Неприменение на дату подачи заявки на участие в конкурсе административного наказания за совершение административного правонарушения в области рынка ценных бумаг
5. Неприменении к управляющей компании в течение 2-х финансовых лет процедур банкротства либо санкций в виде аннулирования действия лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг или введения запрета на проведение всех или части операций, установленных пунктом 1 статьи 61.1 Федерального закона «Об инвестиционных фондах» за последние 5 лет
6. Отсутствие на дату проведения конкурса административного наказания за совершение административного правонарушения в области рынка ценных бумаг и финансовых услуг. Указанному требованию должны отвечать и руководители управляющих компаний.

ЖЕЛАТЕЛЬНЫЕ

1. Наличие фондов целевого капитала под управлением
2. Наличие саморегулируемых организаций под управлением
3. Наличие негосударственных фондов под управлением
4. Наличие второй лицензии (профучастника рынка либо по управлению НПФ, АИФ и ПИФ)
5. Наличие открытых и (или) интервальных паевых инвестиционных фондов под управлением
6. Рейтинг надежности от РА «Эксперт» не ниже ruBB+
7. Продолжительность работы с ФЦК и (или) СРО и (или) НПФ не менее 5 лет
8. Собственные средства УК не менее 100 млн рублей (по закону – 20 млн рублей)
9. Наличие персонального менеджера
10. Отсутствие убытков в течение 3 (трех) лет, предшествующих году проведения конкурса
11. Общий объём активов под управлением не менее 50 млрд рублей
12. Объём активов фондов целевого капитала под управлением не менее ... млн рублей.
13. Объём активов саморегулируемых организаций под управлением не менее ... млн рублей.
14. Объём активов НПФ под управлением не менее ... млн рублей.
15. Предоставление дополнительной аналитической информации по портфелю ЦК в процессе доверительного управления (отчеты, комментарии, анализ портфеля).

ОСНОВНЫЕ УЧАСТНИКИ ЦЕПОЧКИ ДУ

- ▶ **Фонд целевого капитала** – это обособленная часть имущества НКО, сформированная за счет пожертвований и переданная в доверительное управление управляющей компании для получения дохода, используемого для финансирования уставной деятельности некоммерческих организаций.
- ▶ **Управляющая компания (УК)** – профессиональный участник рынка ценных бумаг, совершающий сделки от своего имени и по своему решению, но в интересах клиента или пула клиентов.
- ▶ **Банк.** Открытие счета с пометкой «Д.У.».
- ▶ **Депозитарий** – юридическое лицо, ответственное за учет, хранение прав на ценные бумаги. Счет депо - это счет, который открывает инвестор в депозитарии брокера для подтверждения права собственности на ценные бумаги, осуществления биржевой торговли и учета активов. Такой счет депозитарий заводит одновременно с брокерским. Без депо торговать инвестор просто не сможет. И в нем методично отражается вся информация об имуществе инвестора.
- ▶ **Брокер.** Открытие индивидуального счета в интересах клиента – фонда целевого капитала – для формирования портфеля ценных бумаг.
- ▶ **Аудитор.** Проведение годового аудита бухгалтерской отчетности для целевых капиталов более 20 млн рублей.

ДОГОВОР ДУ, ОСНОВНЫЕ МОМЕНТЫ

- ▶ **Инвестиционная декларация:**
 - Инструменты инвестирования
- ▶ **Вознаграждение УК:**
 - Вид вознаграждения
- ▶ **Расторжение Договора ДУ:**
 - Порядок
 - Сроки
- ▶ **Отчетность:**
 - Сроки и формы предоставления
 - Периодичность.
- ▶ **Сроки вывода дохода.**

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕКЛАРАЦИЯ

Перечень финансовых инструментов в соответствии с №275-ФЗ:

- ▶ Государственные ценные бумаги РФ, государственные ценные бумаги субъектов РФ, облигации иных российских эмитентов;
- ▶ Акции российских эмитентов, являющихся публичными акционерными обществами;
- ▶ Государственные ценные бумаги иностранных государств, соответствующие требованиям, определяемым к долговым обязательствам иностранных государств, в которые могут размещаться средства Фонда национального благосостояния;
- ▶ Облигации и акции иных иностранных эмитентов;
- ▶ Ипотечные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством РФ об ипотечных ценных бумагах;
- ▶ Инвестиционные паи закрытых паевых инвестиционных фондов, если правилами доверительного управления этими паевыми инвестиционными фондами предусматривается выплата дохода от доверительного управления не реже одного раза в год;
- ▶ Инвестиционные паи интервальных паевых инвестиционных фондов;
- ▶ Инвестиционные паи открытых паевых инвестиционных фондов;
- ▶ Объекты недвижимого имущества;
- ▶ Депозиты в рублях и иностранной валюте в кредитных организациях.
- ▶ Инвестиционные паи биржевых паевых инвестиционных фондов (в принимаемой редакции №275-ФЗ).
- ▶ Клиринговые сертификаты участия (в принимаемой редакции №275-ФЗ).

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕКЛАРАЦИЯ. ОБРАЗЕЦ

Настоящая Инвестиционная декларация к Договору доверительного управления имуществом, составляющим целевой капитал №С___/ДУ-ЮЛ-202_ от ___ ____ 202_ года (далее - «Договор») устанавливает состав и структуру инвестиционного портфеля Управляющего при осуществлении деятельности по доверительному управлению Активами Учредителя управления, а также требования к размещению Активов Учредителя управления.

Осуществляя доверительное управление Активами Учредителя управления, Управляющий стремится достичь прироста Стоимости Активов Учредителя управления, а также надежности при их размещении.

Размещение Активов Учредителя управления осуществляется на принципах надежности, ликвидности, доходности и диверсификации с целью увеличения стоимости Активов, переданных в управление, путем совершения операция на рынке ценных бумаг.

Надежность обеспечивается добросовестностью доверительного управления Активами Учредителя управления, недопустимостью безвозмездного отчуждения Активов, использования их Управляющим в качестве залога, источника уплаты кредиторам денежных сумм по обязательствам Управляющего, гарантий исполнения обязательств третьими лицами; соблюдение Управляющим иных требований и ограничений, предусмотренных законодательством РФ, условиями Договора и положениями настоящей Инвестиционной декларации.

Под мерами, направленными на обеспечение *доходности*, понимается размещение Активов в объекты, которые, по мнению Управляющего, могут принести доход в пределах срока действия Договора доверительного управления с учетом положений настоящей Инвестиционной декларации.

Под *диверсификацией* понимается соблюдение Управляющим положений настоящей Инвестиционной декларации, в частности требований по составу и структуре Активов.

Под *ликвидностью* понимается наличие на фондовом рынке, включая организованный рынок ценных бумаг, спроса на ценные бумаги, входящие в состав Активов.

Способ управления активами (в соответствии с разделом 4. Стандартов профессиональной деятельности НАУФОР «Классификацией способа управления ценными бумагами»):
Активное управление

Подписывая настоящую Инвестиционную декларацию, Стороны подтверждают согласование нижеследующих условий и порядка инвестирования Активов Учредителя управления.

1. Состав объектов инвестирования:

Виды объектов инвестирования, в которые могут быть инвестировано имущество, составляющее Целевой Капитал:

- Государственные ценные бумаги Российской Федерации, государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации, облигации иных российских эмитентов;
- Акции российских эмитентов, являющихся публичными акционерными обществами, акции иностранных эмитентов;
- Депозиты в рублях в кредитных организациях;
- Денежные средства в рублях и иностранной валюте.

Управляющий имеет право размещать Активы в ценные бумаги (за исключением инвестиционных паев открытых паевых инвестиционных фондов) только, если такие ценные бумаги обращаются на организованном рынке ценных бумаг, или в ценные бумаги, если они специально выпущены Правительством Российской Федерации для размещения средств институциональных инвесторов.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕКЛАРАЦИЯ. ОБРАЗЕЦ

2. Структура объектов инвестирования:

2.1. Управляющий руководствуется следующими ограничениями на доли различных инструментов:

Наименование объектов инвестирования	Min и max стоимость данного вида в процентах от общей стоимости имущества,
Государственные ценные бумаги Российской Федерации, облигации иных российских эмитентов	0-100%
Акции российских эмитентов, являющихся публичными акционерными обществами, акции иностранных эмитентов	0-50%
Депозиты в рублях в кредитных организациях	0-90%
Денежные средства в рублях и иностранной валюте	0-100%

2.2. Стоимость имущества означает Оценочную стоимость Ценных бумаг и Денежных средств Учредителя управления, передаваемых в управление/находящихся в управлении Управляющего по настоящему Договору с учетом нижеследующего:

в целях контроля структуры имущества, предусмотренной настоящей Инвестиционной декларацией, права требования и обязательства в отношении сделок, расчеты по которым не завершены полностью, а также права требования к эмитентам ценных бумаг учитываются как денежные средства.

3. Предупреждение о рисках:

3.1. Учредитель управления осознает, что вложения в ценные бумаги являются рискованными инвестициями, которые могут привести к существенным финансовым потерям. Учредитель управления подтверждает данный факт путем подписания Декларации о рисках.

4. Обязанности Управляющего:

4.1. В случае нарушения Управляющим условий Инвестиционной декларации, если соответствующее нарушение не является результатом действий Управляющего, Управляющий обязан устранить такое нарушение в течение 30 рабочих дней с момента нарушения, если дополнительно не оговорено иное.

4.2. В случае нарушения Управляющим условий Инвестиционной декларации, если соответствующее нарушение является результатом действий Управляющего, Управляющий обязан устранить такое нарушение в течение 5 рабочих дней с момента нарушения.

4.3. В рамках выбранной Учредителем управления инвестиционной декларации, с учетом долей и ограничений, указанных в п.2 настоящей декларации и текущего законодательства РФ, Учредитель управления заявляет и соглашается с тем, что:

- перечень (состав) объектов доверительного управления (виды ценных бумаг; перечень эмитентов или групп эмитентов, чьи ценные бумаги могут являться объектами управления, по отраслевому или иному признаку);
 - перечень ценных бумаг, допущенных/не допущенных к торгам, включенных/не включенных в котировальные списки;
 - структура объектов доверительного управления, в том числе соотношение между ценными бумагами различных видов, соотношение между ценными бумагами различных эмитентов (групп эмитентов по отраслевому или иному признаку);
 - виды сделок;
 - ограничения на приобретение отдельных видов объектов доверительного управления;
 - необходимость заключения Управляющим сделок на торгах организатора торговли (биржевые сделки), не на торгах организатора торговли (внебиржевые сделки), биржевых срочных договоров (контрактов) и внебиржевых срочных договоров (контрактов);
- определяются Управляющим самостоятельно.

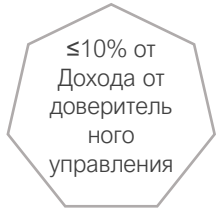
СРОКИ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА ДУ

- ▶ **Срок заключения:** 1-2 недели: подготовка комплекта документов, согласование Договора, подписание.
- ▶ **Открытие счетов** (расчетный, брокерский, счет депозитария): 1-10 дней.
- ▶ **Перечень документов:**
 - Нотариально заверенная банковская карточка с образцом подписи Директора;
 - Нотариально заверенная копия паспорта Директора;
 - Нотариально заверенная копия свидетельства о постановке на налоговый учет по месту нахождения (ФНС);
 - Нотариально заверенная копия свидетельства о гос. регистрации (МинЮст);
 - Нотариально заверенная копия листа записи о внесении в ЕГРЮЛ (ФНС);
 - Нотариально заверенная копия устава фонда целевого капитала;
 - Бухгалтерская (финансовая) отчетность за 2021г.;
 - Квитанция о приеме налоговой декларации (расчета) в электронном виде;
 - Учётная политика;
 - Заверенная Фондом копия протокола о выборе управляющей компании;
 - Заверенная Фондом копия протокола о назначении директора Фонда, сроке его полномочий;
 - Реквизиты Фонда;
 - Справка об исполнении обязанности по уплате налогов;
 - Структура органов управления Фондом (по персоналиям).
 - Уведомление о кодах ОК ТЭИ.

ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ

ДО ПРИНЯТИЯ ПОПРАВОК В №275-ФЗ

1. Переменная часть (Доход от доверительного управления): не более 10%.

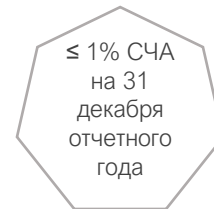


ПОСЛЕ ПРИНЯТИЯ ПОПРАВОК В №275-ФЗ

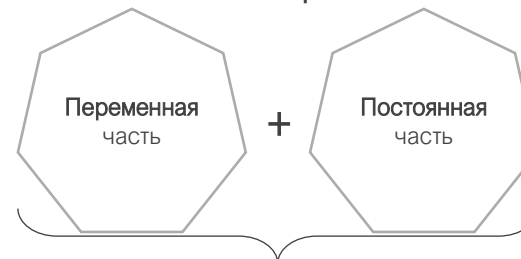
1. Переменная часть (Доход от доверительного управления):



2. Постоянная часть (вне зависимости от наличия дохода):



3. Комбинация:

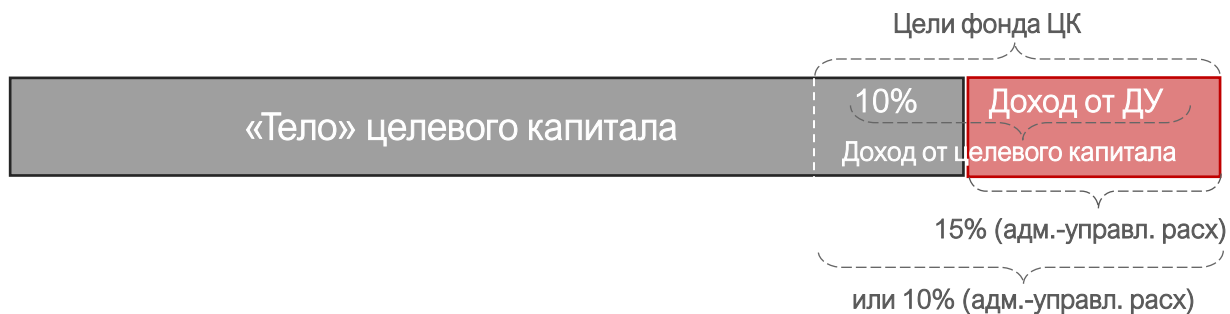


≤1% от СЧА на конец отчетного года

ДОХОДЫ: СРОКИ ВЫВОДА, ЧАСТОТА, ОБЪЕМЫ

Доход от доверительного управления – сумма, определяемая как увеличение стоимости чистых активов в результате доверительного управления имуществом, составляющим целевой капитал, за отчетный период.

Доход от целевого капитала – доход от доверительного управления имуществом, составляющим целевой капитал, а также часть имущества¹, составляющего целевой капитал, определяемая в соответствии с настоящим Федеральным законом, которые передаются получателям дохода от целевого капитала.



- ▶ Доход от доверительного управления образуется по истечении отчетного периода – календарного года!
- ▶ Сроки вывода дохода: 5-10 рабочих дней, следующих за днем получения распоряжения.
- ▶ Объемы вывода: до 100% дохода от доверительного управления ежегодно любым количеством траншей.
- ▶ Возможность аккумулировать доход: опция вывода не менее 25% дохода от ДУ за 3 года подряд.

¹ В доход от целевого капитала может включаться до 10 процентов балансовой стоимости имущества, составляющего целевой капитал, за отчетный год в случае, если это не запрещено договором пожертвования или завещанием и предусмотрено финансовым планом некоммерческой организации.

РАСХОДЫ, СВЯЗАННЫЕ С ДУ¹

Расходы, связанные с доверительным управлением имуществом, составляющим целевой капитал – необходимые расходы, понесенные Управляющим в рамках Договора доверительного управления целевым капиталом.

- ▶ Комиссии брокера (покупка и реализация ценных бумаг).
- ▶ Услуги депозитария (учет и хранение ценных бумаг по каждому Клиенту).
- ▶ Расходы, связанные с поддержанием счетов, определенных Договором ДУ (Банк, брокер, депозитарий).
- ▶ Сборы, взимаемые биржами, торговыми системами, депозитариями, регистраторами в связи с совершением сделок с Активами.
- ▶ Аудит бухгалтерской отчетности (для фондов ≥ 20 млн руб.).
- ▶ Судебные расходы Управляющего в связи с защитой прав на имущество.

Эволюция верхнего порога расходов ДУ:

- 12.2006г. – 08.2020г.: $\leq 1,0\%$ от дохода от целевого капитала.
- 08.2020г. – 02.2022г.: $\leq 1,5\%$ от дохода от доверительного управления.
- 03.2022г. – далее: $\leq 0,2\%$ от среднегодовой стоимости чистых активов;
фиксированная договором сумма (в случае наличия недвижимости в составе портфеля).

¹ Статья 18 №275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций»

РАСХОДЫ, СВЯЗАННЫЕ С ДУ¹

Расходы, связанные с доверительным управлением имуществом, составляющим целевой капитал – необходимые расходы, понесенные Управляющим в рамках Договора доверительного управления целевым капиталом.

- ▶ Комиссии брокера (покупка и реализация ценных бумаг).
- ▶ Услуги депозитария (учет и хранение ценных бумаг по каждому Клиенту).
- ▶ Расходы, связанные с поддержанием счетов, определенных Договором ДУ (Банк, брокер, депозитарий).
- ▶ Сборы, взимаемые биржами, торговыми системами, депозитариями, регистраторами в связи с совершением сделок с Активами.
- ▶ Аудит бухгалтерской отчетности (для фондов ≥ 20 млн руб.).
- ▶ Судебные расходы Управляющего в связи с защитой прав на имущество.

Эволюция верхнего порога расходов ДУ:

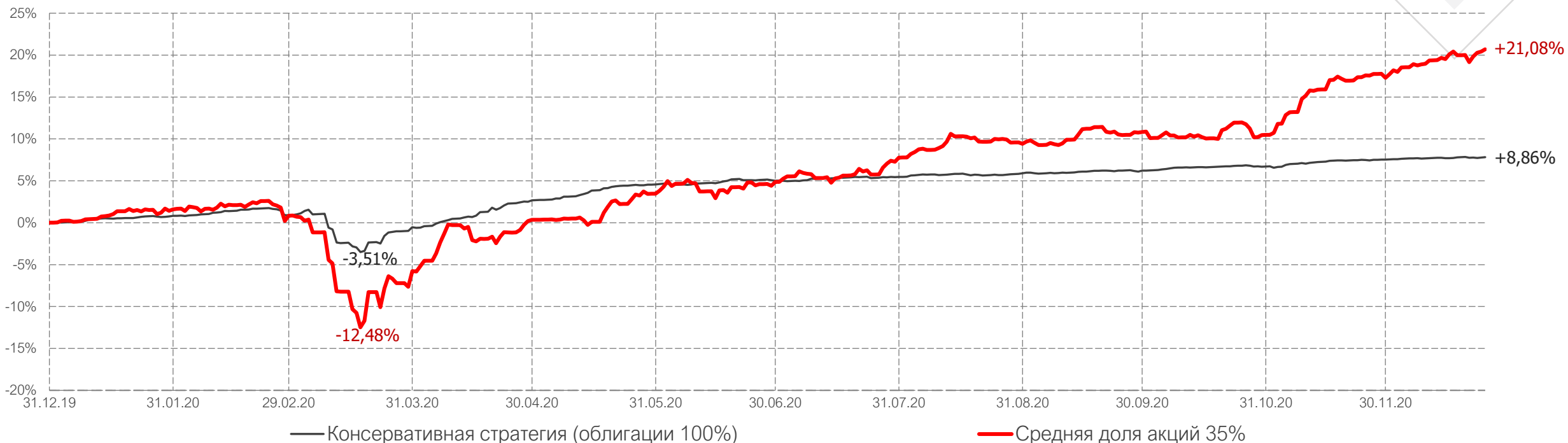
- 12.2006г. – 08.2020г.: $\leq 1,0\%$ от дохода от целевого капитала.
- 08.2020г. – 02.2022г.: $\leq 1,5\%$ от дохода от доверительного управления.
- 03.2022г. – далее: $\leq 0,2\%$ от среднегодовой стоимости чистых активов;
фиксированная договором сумма (в случае наличия недвижимости в составе портфеля).

¹ Статья 18 №275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций»

ОТЧЕТНОСТЬ (БУХГАЛТЕРСКАЯ): ВИДЫ И СРОКИ

Отчетность	Ф1 (баланс)	Ф2 (отчет о ФР)	Оборотно- сальдовая ведомость	Отчет доверительного управляющего	Заключение аудитора в части БО (для фондов ≥ 20 млн руб.)	Расчет вознаграждения УК	Расчет СЧА
Ежемесячная			✓	✓			✓
Ежеквартальная	✓	✓	✓	✓			✓
Годовая	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Аналитика	Аналитические отчеты могут предоставляться УК (вне рамок договора ДУ) с периодичностью, согласованной между УК и Клиентом.						

2020 ГОД. ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ



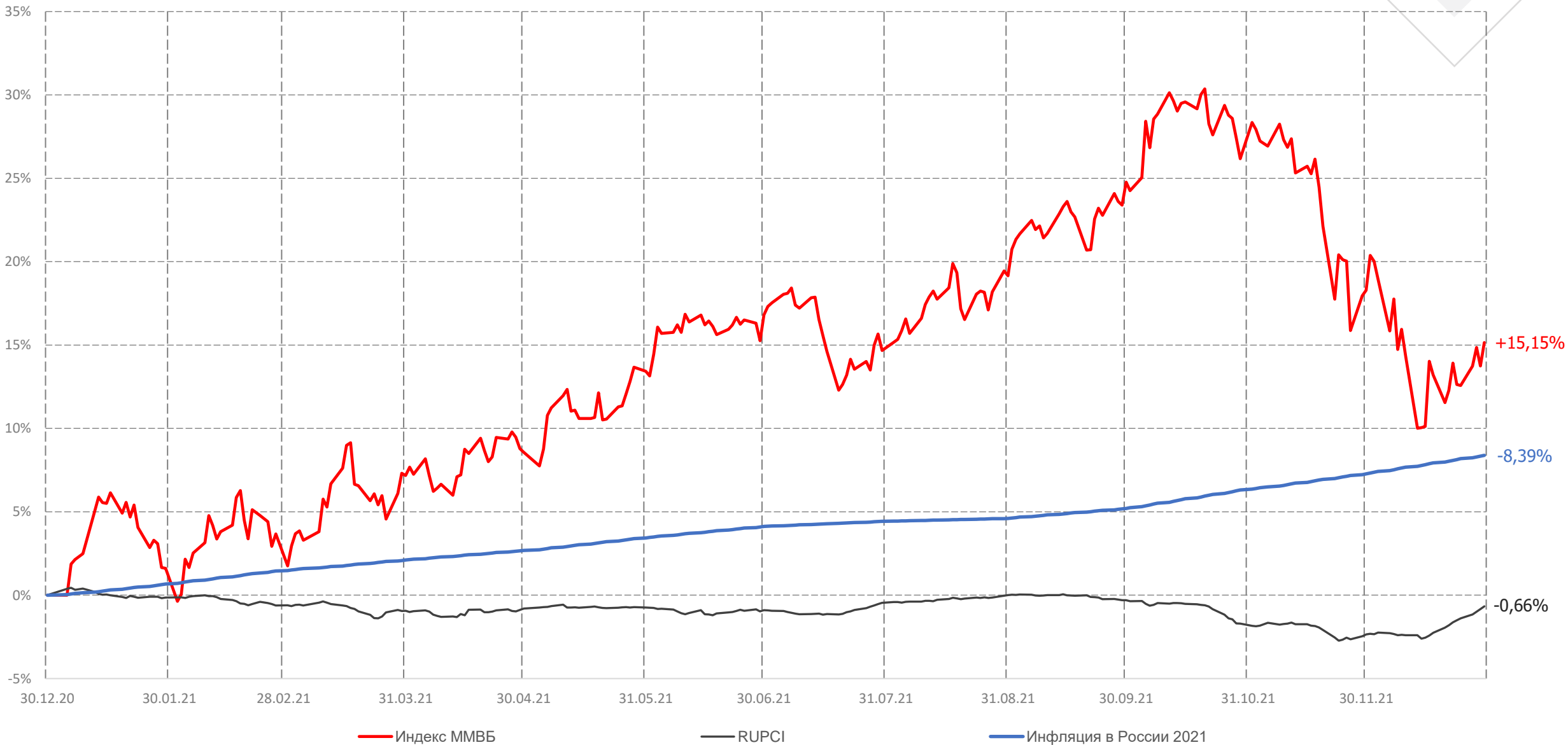
На графике приведены результаты управления портфелями двух наших Клиентов – Фонда целевого капитала со средней долей акций 35% и НПФ с консервативной облигационной стратегией, полностью применимой и для фондов целевого капитала.

Прошлый год интересен и с точки зрения итогов (они достойные), и коррекций, иногда случающихся на фондовом рынке. На графике за 1 год представлены «две крайности (риск и результат) одной сущности» – доверительного управления.


В прошлом году коррекция возникла из-за: распространения COVID-19 в мире и России частности (локдаун экономики), а также выхода России из сделки ОПЕК+.

«Наслоение» одного события на другое и дало столь негативный (на март месяц) момент. Предсказуемо, что просели больше всего стратегии с участием акций, но формально лишь на бумаге, портфели никто не распродал. Даже облигации (серая линия) в марте показывали отрицательную доходность (бумага стоила чуть дешевле, чем в начале года). Стратегия с участием акций показывала -12,48% «убытка» с начала года, в то время как по облигациям просадка в тот же период составляла порядка 3%. По году всё полностью восстановилось: портфели с участием акций выросли значительно сильнее консервативных. Поэтому если на «бумаге» Вы готовы видеть возможные коррекции, вызванные реакцией фондового рынка на события в мире, то стратегии с участием акций для вас. И, конечно, нужно понимать, что стратегии с участием акций более результативны на промежутках от 2^х лет, а смысл их использования таков, что заработав в хороший год, Фонд вправе не выводить весь доход, а оставить его часть в УК и в будущем, при отсутствии дохода, например, в следующем году, забрать нераспределённую часть дохода, тем более, что сейчас фондам разрешено по закону за 3 года управления выбирать не менее 25%, остальное реинвестировать (эта поправка была сделана как раз для стратегий с участием акций).

2021 ГОД. ИТОГИ



КОНТАКТЫ



Барковский Илья
*Заместитель Директора департамента
развития бизнеса АО УК «Апрель Капитал»*
Тел.: +7 (495) 668-55-66, доб. 8132
+7 (925) 649-83-49
ibarkovskiy@april-capital.ru

