



Тимур Ниазбаев
адвокат, Московская городская
коллегия адвокатов



Евгений Якушев
председатель Совета Фонда НПФ
«Европейский пенсионный фонд»

Акции НПФ: скоро в продаже

Процесс акционирования негосударственных пенсионных фондов начнется, по всей видимости, уже в следующем году

В начале 2013 года правительство дало поручение министерствам разработать механизмы, дающие возможность негосударственным пенсионным фондам реорганизоваться в коммерческие организации. Разработан проект Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах» и в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

В последнее время мы много слышим о реформировании системы пенсионного обеспечения в России. Реформированию, скорее всего, будут подвержены и сами негосударственные пенсионные фонды, которые смогут преобразоваться в коммерческие организации в форме акционерных обществ.

Так исторически сложилось, что негосударственные пенсионные фонды были созданы Указом Президента Российской Федерации как структуры без права ведения коммерческой деятельности. Речь идет о далеком 1992 году. В то время это было оправдано тем, что уменьшало, как сейчас говорят, бизнес-риски и придавало больше доверия со стороны вкладчиков и участников пенсионной программы. В те времена такие понятия, как «выгода», «прибыль» и «социальное обеспечение и пенсии», были несовместимы. Самому фонду выделялись проценты от инвестиционного

дохода на административные расходы. Учредители действовали исключительно из социальной и моральной выгоды.

Шли годы. В результате изменения наименований организационно-правовых форм в нашей стране, в том числе в результате принятия Гражданского кодекса Российской Федерации, негосударственные пенсионные фонды стали «особой организационно-правовой формой некоммерческой организации социального обеспечения».

В настоящее время в результате развития инфраструктуры инвестиций пенсионных активов уже построена целая система снижения рисков для вкладчиков и участников, включая ежедневный контроль за инвестиционной деятельностью фонда и управляющей компании со стороны специализированного депозитария.

Однако система финансирования негосударственного пенсионного фонда осталась прежней.

Владельцы пенсионного фонда фактически делают добровольные пожертвования на его развитие.

И в нынешних условиях статус некоммерческой организации превратился для большинства фондов в серьезное препятствие в развитии. Для пояснения сути проблемы необходимо немного погрузиться в специфику вопроса относительно активов негосударственного пенсионного фонда.

Активы, то есть собственное имущество негосударственного пенсионного фонда, подразделяются на три части: пенсионные накопления, пенсионные резервы и имущество, предназначенное для обеспечения уставной деятельности фонда. Эти части должны быть строго обособлены друг от друга.

За счет первых двух фонд исполняет свои обязанности по пенсионным договорам. И только имущество, предназначеннное для уставной деятельности, как ясно из названия, фонд может использовать как на текущее обеспечение своей деятельности, так и на техническое перевооружение, на открытие новых филиалов и иное развитие бизнеса. Эта часть имущества в основном формируется из дохода, полученного управляющей компанией по результатам управления активами, в размере не более 15 процентов. И получает фонд данный доход, как правило, один раз в год. Но бизнесу требуется развитие постоянное и, желательно, непрерывное. В этой ситуации фонды хотят привлечь инвестиции. И со стороны инвесторов тоже есть интерес к инвестированию в организации, получающие стабильный

доход. Но цивилизованно договориться фондам и инвесторам не дает статус некоммерческой организации. Дело в том, что в соответствии с законом «О некоммерческих организациях» таковой является организация, не имеющая основной целью своей деятельности извлечение прибыли и не распределяющая полученную прибыль между участниками.

Статус некоммерческой организации является препятствием и для цивилизованного процесса смены владельцев в фондах, что формально законом не предусмотрено. Однако бизнес требует своего, и сделки по смене контроля в фондах оформляются уступками прав.

Решить вышеуказанные проблемы может коммерциализация негосударственных пенсионных фондов.

В начале 2013 года Правительство Российской Федерации поручило министерствам разработать механизмы, дающие возможность негосударственным пенсионным фондам реорганизоваться в коммерческие организации. В настоящее время разработан проект Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах» и в отдельные законодательные акты Российской Федерации». Проект размещен на сайте Министерства экономического развития Российской Федерации.

В соответствии с проектом негосударственные пенсионные фонды могут осуществлять свою деятельность как в форме некоммерческих организаций, так и в организационно-правовой форме акционерных обществ.

Таким образом, фонд имеет право самостоятельно решать, в какой форме осуществлять деятельность. Дело в том, что не все фонды хотели бы реорганизоваться в коммерческие организации. Очень крупным фондам, доход которых покрывает необходимые для развития расходы, данная реорганизация и связанные с ней процедуры не нужны. Более того, если фонд входит в финансовую или промышленную группу, которая формирует консолидированный финансовый отчет, такая коммерциализация фонда может не лучшим образом повлиять на групповую отчетность. Учитывая, что с коммерциализацией финансовые вложения в фонд становятся инвестициями со всеми регуляторными требованиями к финансовой отчетности, то акционерный пенсионный фонд может быть рассмотрен как зависимая организация и должен включаться в консолидированную финансовую отчетность группы. Принимая во внимание величину будущих обязательств по пенсионному обеспечению, пенсионная отчетность может существенным образом отразиться на общей картине консолидированной финансовой отчетности.

Но большинство фондов, по всей видимости, воспользуются возможностью преобразоваться в акционерные общества. Посредством акционирования и сами фонды, и акционеры получат все преимущества цивилизованного оборота ценных бумаг, включая возможность размещения ценных бумаг на организованных торгах в соответствии с законодательством.

Правда, учитывая серьезную социальную ответственность пенсионного фонда, Банк России, как и в банковской сфере, установит требования к крупным акционерам, имеющим крупный пакет голосующих акций. В проекте федерального закона указано, что в случае если физическое лицо, не соответствующее требованиям Банка России, приобретет право на пакет голосующих акций более 5 процентов, наступят негативные последствия. Голосующие акции, превышающие указанный порог, не будут принимать участия в голосовании и не учитываются при определении кворума общего собрания акционеров.

Специализированному депозитарию, аудитору, актуарию, оценщику и их аффилированным лицам будет запрещено приобретать акции акционерных фондов, для которых они оказывают услуги.

Управляющие компании и их аффилированные лица будут иметь возможность стать инвесторами фонда, активами которого управляют. Однако Банк России установит ограничения на размер их доли.

В проекте закона четко указано, что все требования по государственному регулированию, надзору и контролю, а также иные требования к деятельности негосударственных пенсионных фондов будут распространяться на все фонды, несмотря на организационно-правовую форму.

Порядок реорганизации в соответствии с проектом будет следующий.

Решение о реорганизации принимает высший орган управления фондом — Совет фонда, действующий по правилу «неухудшения условий» для застрахованных лиц и по согласованию с уполномоченным федеральным органом.

Не позднее трех месяцев после принятия решения о реорганизации Совет фонда обязан утвердить три позиции, как-то: 1) передаточный акт, учитывающий все активы реорганизуемого фонда; 2) уставный капитал будущего акционерного общества и 3) список

лиц, которые получат акции в процессе реорганизации.

В этот список лиц, которые станут первыми акционерами, могут быть включены: учредители и иные лица, которые внесли вклад в имущество, предназначенное для уставной деятельности фонда, до решения о его реорганизации. Но при условии, что они не отказались от своего права в пользу иных лиц. Если отказ был оформлен, то включаются лица, получившие это право в результате отказа. Также с согласия Совета фонда в список могут быть включены иные лица, внесшие вклад в имущество, предназначенное для уставной деятельности фонда, именно с целью участия в размещении акций.

Помимо вышеуказанных, по единогласному решению Совета фонда, в список могут быть включены и другие лица, если Совет фонда считает, что они имеют право на участие в размещении в их пользу акций.

При этом указано, что акции размещаются пропорционально размеру вклада лица в имущество, предназначенное для уставной деятельности, по состоянию на дату внесения. Применение понижающих или повышающих коэффициентов не допускается.

Осталось только заметить, что дивиденды акционерам могут быть выплачены только при условии достаточности в этот период дохода, формирования всех предусмотренных законодательством страховых резервов и резервных фондов и ликвидации накопленного актуарного дефицита.

В процессе реорганизации застрахованные лица, вкладчики и участники пенсионных программ могут реализовать свое право на переход в другой фонд или в Пенсионный фонд Российской Федерации.

При реорганизации фонда происходит универсальное правопреемство, и все права и обязанности в отношении имущества, предназначенного для исполнения обязательств по пенсионному

обеспечению, сохраняются в полном объеме.

Когда готовилась статья, была опубликована информация со ссылкой на заместителя министра финансов Алексея Моисеева, что все негосударственные пенсионные фонды должны стать акционерными обществами. Данная позиция поддерживается и регулятором — Банком России, — которому будет трудно выработать единый подход к регулированию одновременно и акционерных обществ, и некоммерческих организаций.

В любом случае процесс акционирования негосударственных пенсионных фондов начнется, и, по всей видимости, уже в следующем году на фондовом рынке появятся ценные бумаги новых эмитентов. □