

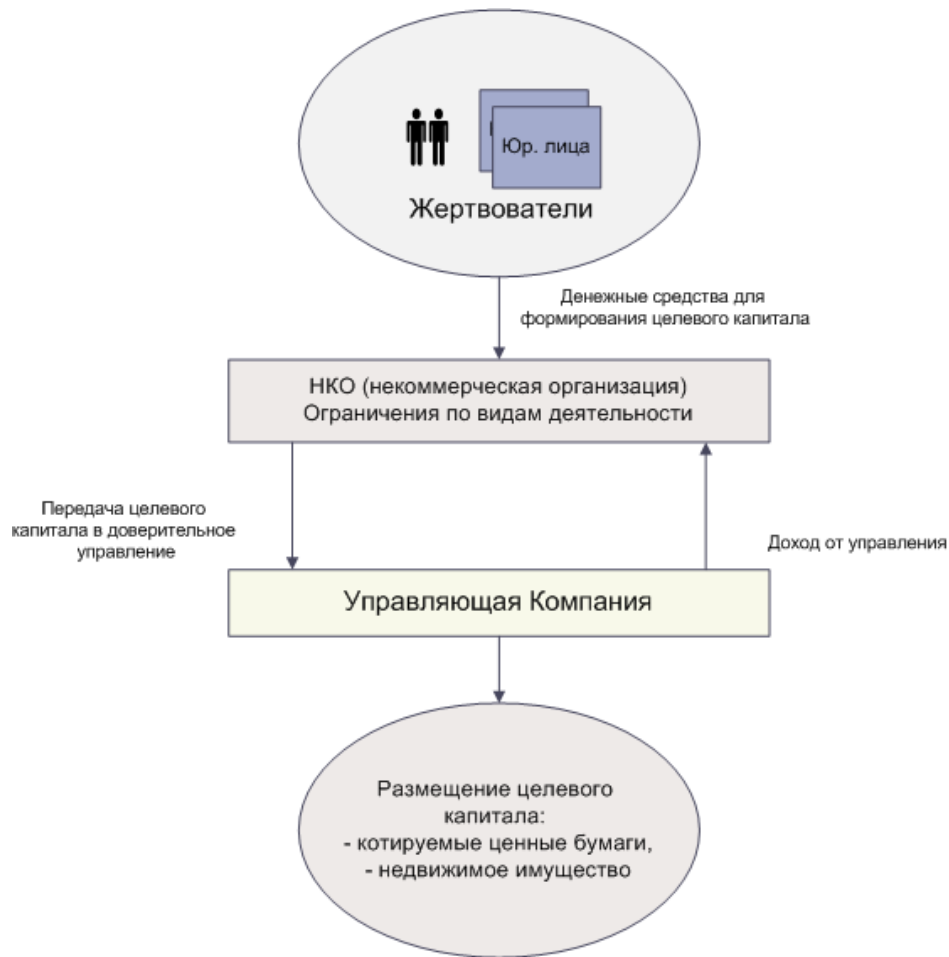
Целевой капитал некоммерческой организации

новые возможности реструктуризации бизнеса
для целей безопасности
и оптимизации налогообложения

Целевой капитал

- ▶ Целевой капитал (эндаумент) – это сформированная за счет пожертвований, внесенных жертвователем (жертвователями) в виде денежных средств, часть имущества некоммерческой организации, переданная некоммерческой организацией в доверительное управление управляющей компании для получения дохода, используемого для финансирования уставной деятельности некоммерческой организации или иных некоммерческих организаций

Эндаумент неспециализированной НКО

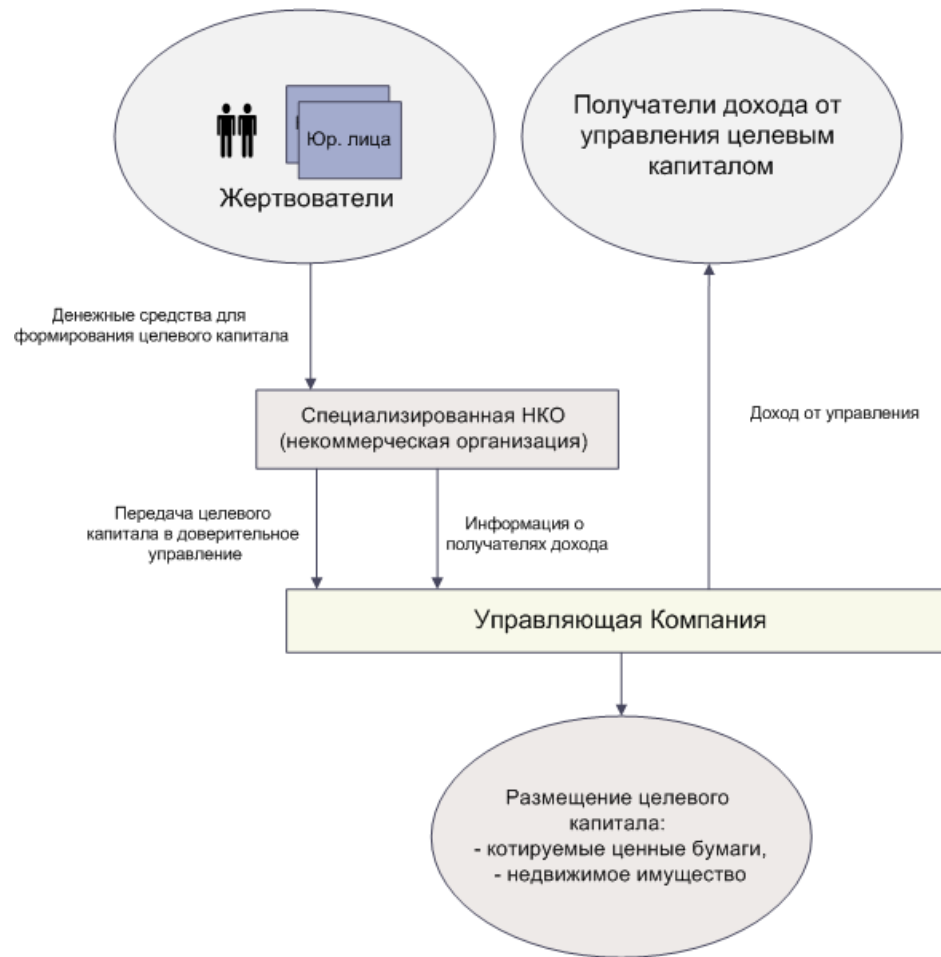


Допустимые виды деятельности неспециализированной НКО

Собственники целевого капитала вправе осуществлять только определенные Правительством РФ виды платной деятельности:

- ▶ издание книг, брошюр, буклетов и аналогичных публикаций, в том числе для слепых;
- ▶ издание газет (кроме рекламных);
- ▶ издание журналов и периодических публикаций (кроме рекламных);
- ▶ сдача внаем собственного нежилого недвижимого имущества;
- ▶ послевузовское профессиональное образование;
- ▶ деятельность санаторно-курортных учреждений;
- ▶ предоставление социальных услуг с обеспечением проживания (и без);
- ▶ деятельность библиотек, архивов учреждений клубного типа и некоторые другие виды деятельности (список весьма ограничен)

Эндаумент специализированной НКО



Специализированная НКО

- ▶ Специализированная НКО – собственник целевого капитала, созданная в организационно–правовой форме фонда исключительно для формирования целевого капитала, использования, распределения дохода от целевого капитала в пользу иных получателей дохода от целевого капитала

Допустимые объекты инвестирования целевого капитала

- ▶ Государственные ценные бумаги Российской Федерации, государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации, облигации иных российских эмитентов
- ▶ **Котируемые** акции российских эмитентов, созданных в форме открытых акционерных обществ
- ▶ Государственные ценные бумаги иностранных государств, соответствующие требованиям, определяемым к долговым обязательствам иностранных государств, в которые могут размещаться средства Стабилизационного фонда Российской Федерации
- ▶ **Котируемые** облигации и акции иных иностранных эмитентов
- ▶ **Котируемые** ипотечные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством Российской Федерации об ипотечных ценных бумагах
- ▶ **Котируемые** 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 (под управлением другой УК)
- ▶ **Котируемые** инвестиционные паи интервальных паевых инвестиционных фондов (под управлением другой УК)
- ▶ инвестиционные паи открытых паевых инвестиционных фондов (под управлением другой УК)
- ▶ **объекты недвижимого имущества**
- ▶ депозиты в рублях и иностранной валюте в кредитных организациях

Порядок расформирования эндаумента

Порядок расформирования может быть определен договором пожертвования

Порядок расформирования не определен договором пожертвования:

- оставшаяся часть имущества, составлявшего целевой капитал, передается другой некоммерческой организации для формирования или пополнения сформированного целевого капитала или
- оставшаяся часть имущества, составлявшего целевой капитал, используется на цели, определенные договором пожертвования, завещанием или решением совета НКО в соответствии с финансовым планом некоммерческой организации.

Преимущества модели эндаумента: безопасность

Связь учредителей
НКО и самой НКО
минимальна

- НКО формально-юридически не имеют внутренних инвесторов, т.е. лиц, которые в обмен на вложения в имущество организации получают права требования к юридическому лицу, пропорциональные сделанным вложениям
- Участники НКО не могут передать свои вложения посредством отчуждения иному лицу прав участия в НКО (по аналогии с акциями, долями в основном капитале)
- Участие в управлении участников НКО минимально. Процедуры управления, как правило, могут быть гибко определены в учредительных документах НКО

Связь между
жертвователями и
НКО минимальна

- Жертвователи передают в собственность НКО на формирование ЦК денежные средства на основании договора пожертвования или завещания
- Жертвователи вправе получать информацию о формировании ЦК, доходе от ДУ ЦК, и его использовании
- Жертвователи вправе требовать отмены пожертвования в случае нецелевого использования, если цели были поименованы в договоре

Запрет на обращение
взыскания имущества,
переданного в ДУ

- Ст. 1018 ГК РФ: «Обращение взыскания по долгам учредителя управления на имущество, переданное им в доверительное управление, не допускается, за исключением несостоятельности (банкротства) этого лица».

Преимущества модели эндаумента: налоговые льготы

Не облагается налогом на прибыль денежные средства, полученные НКО на формирование целевого капитала

Не облагается налогом на прибыль денежные средства, полученные НКО – собственниками целевого капитала от управляющих компаний, осуществляющих доверительное управление имуществом, составляющим целевой капитал (доход от доверительного управления)

Прочие возможности: публичный сбор денежных средств

- ▶ НКО вправе объявить о публичном сборе денежных средств на пополнение сформированного целевого капитала; сбор осуществляется на основании стандартной формы договора пожертвования
- ▶ Может быть ассоциирован с PR акцией и пр.

ПИФ и ЦК НКО: законодательное регулирование

	ПИФ	ЦК НКО
Налогообложение	Налогом на прибыль не облагаются только доходы, не распределенные среди владельцев паев	НКО, как получатель дохода от управления освобождена от уплаты налога на прибыль
Учет и отчетность	Значительное количество форм отчетности перед ФСФР РФ	Законом предусмотрены незначительное количество форм отчетности, которая носит внутренний характер
Договор доверительного управления	Регистрируется в ФСФР РФ на основе типовых правил ДУ, много императивных норм, внесение изменений сопряжено с временными издержками	Не регистрируется, стороны связаны небольшим количеством императивных норм
Объекты инвестирования	Перечень допустимых объектов инвестирования при управлении ПИФом больше, чем при управлении ЦК НКО	
Спец. контроль	Каждая операция требует согласования со спец. депозитарием	Отсутствует
Сделки со связными сторонами	Круг связных с УК лиц, сделки с которыми запрещены в ПИФе несколько уже, чем при управлении ЦК НКО	

ВЫВОДЫ

- ▶ В 2007 году вступил в силу ФЗ "О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций», который позволил создавать фонды целевого капитала (эндаументы). Эндаументы позволяют аккумулировать средства бизнеса, спонсоров и благотворителей (безвозмездный характер финансирования) и передавать их в доверительное управление.
- ▶ Одновременно эндаумент позволяет решить вопросы, связанные не столько с привлечением денежных средств на финансирование некоммерческих проектов, сколько с повышением уровня безопасности бизнеса с одновременной оптимизацией налогообложения. В этом смысле эндаумент во многом аналогичен ПИФу.
- ▶ В случаях, когда речь не идет о привлечении внешних инвестиций или фиксации инвестиционных прав внутренних инвесторов (у эндаумента всегда только один учредитель управления – НКО), выбор эндаумента вместо ПИФа может быть обусловлен следующими аргументами:
 - существенно меньшая законодательная урегулированность эндаумента по сравнению с ПИФом и, как следствие, меньшие организационные и финансовые издержки, связанные с его содержанием в управляющей компании
 - большая безопасность имущества эндаумента за счет меньшего контроля со стороны ФСФР РФ (отсутствие оснований для отъема лицензии УК), отсутствия пайщиков, наделенных известными правами и т.п.
- ▶ Вместе с тем управление эндаументом связано определенными ограничениями – видами деятельности НКО, объектами инвестирования. По сути, законодатель предоставляет возможность совершать операции только с недвижимым имуществом и котируемыми ценными бумагами, т.е. возможности инвестирования в акции и доли внутренних компаний той или иной бизнес-структуры отсутствуют.