



Банк России

# ОБЗОР СИСТЕМНЫХ НАРУШЕНИЙ УК ПИФ. КЛЮЧЕВЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ПОДХОДАХ БАНКА РОССИИ К ИХ АНАЛИЗУ

Департамент инвестиционных финансовых посредников

2025 г.

## Глоссарий и основные сокращения

**СД** – специализированный депозитарий

**УК ПИФ** – управляющая компания паевого инвестиционного фонда

**Федеральный закон № 156-ФЗ** – Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»

**Положение № 474-П** – Положение Банка России от 10.06.2015 № 474-П «О деятельности специализированных депозитариев»

**Указание № 7014-У** – Указание Банка России от 21.03.2025 № 7014-У «О нарушениях, выявленных специализированным депозитарием в ходе осуществления контроля, о которых не требуется уведомлять Банк России»

**Письмо БР от 08.07.2025** – Письмо Банка России от 08.07.2025 № 018-38/6756 «О направлении информации в связи с вступлением в силу Указания № 7014-У»

**Постановление № 04-5/пс** – Постановление ФКЦБ РФ от 18.02.2004 № 04-5/пс «О регулировании деятельности управляющих компаний акционерных инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов»

**Указание № 3758-У** – Указание Банка России от 25.08.2015 № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев»

**ПОСЧА** – Правила определения стоимости чистых активов ПИФ

**Базовый стандарт СД** – Базовый стандарт совершения специализированным депозитарием операций на финансовом рынке

**Указание № 4129-У** – Указание Банка России от 05.09.2016 № 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов»

**Указание № 5642-У** – Указание Банка России от 02.12.2020 № 5642-У «О требованиях к правилам доверительного управления паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого предназначены исключительно для квалифицированных инвесторов»

**Указание № 6023-У** – Указание Банка России от 23.12.2021 № 6023-У «О требованиях к правилам доверительного управления открытым паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого не предназначены исключительно для квалифицированных инвесторов»

**Указание № 6024-У** – Указание Банка России от 23.12.2021 № 6024-У «О требованиях к правилам доверительного управления биржевым паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого не предназначены исключительно для квалифицированных инвесторов»

**Указание № 6027-У** – Указание Банка России от 23.12.2021 № 6027-У «О требованиях к правилам доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого не предназначены исключительно для квалифицированных инвесторов»

**Указание № 6495-У** – Указание Банка России от 02.08.2023 № 6495-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 5 сентября 2016 года N 4129-У "О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов»

## Содержание выступления



Обзор динамики уведомлений СД о нарушениях УК ПИФ. Тенденции



Меры Банка России по сокращению объема поступающих уведомлений СД и УК



Информирование Банка России в связи с изданием Указания № 7014-У

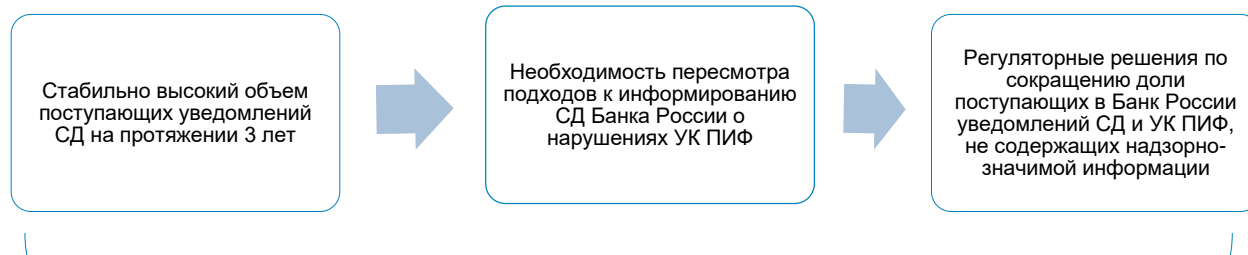
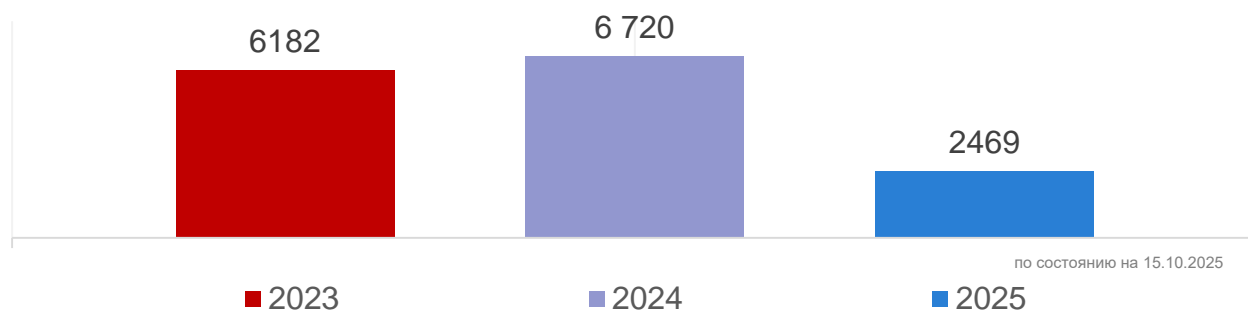


Обзор основных нарушений УК ПИФ

## Обзор динамики уведомлений СД о нарушениях УК ПИФ

### Поступление уведомлений СД\* в 2023-2025 гг.

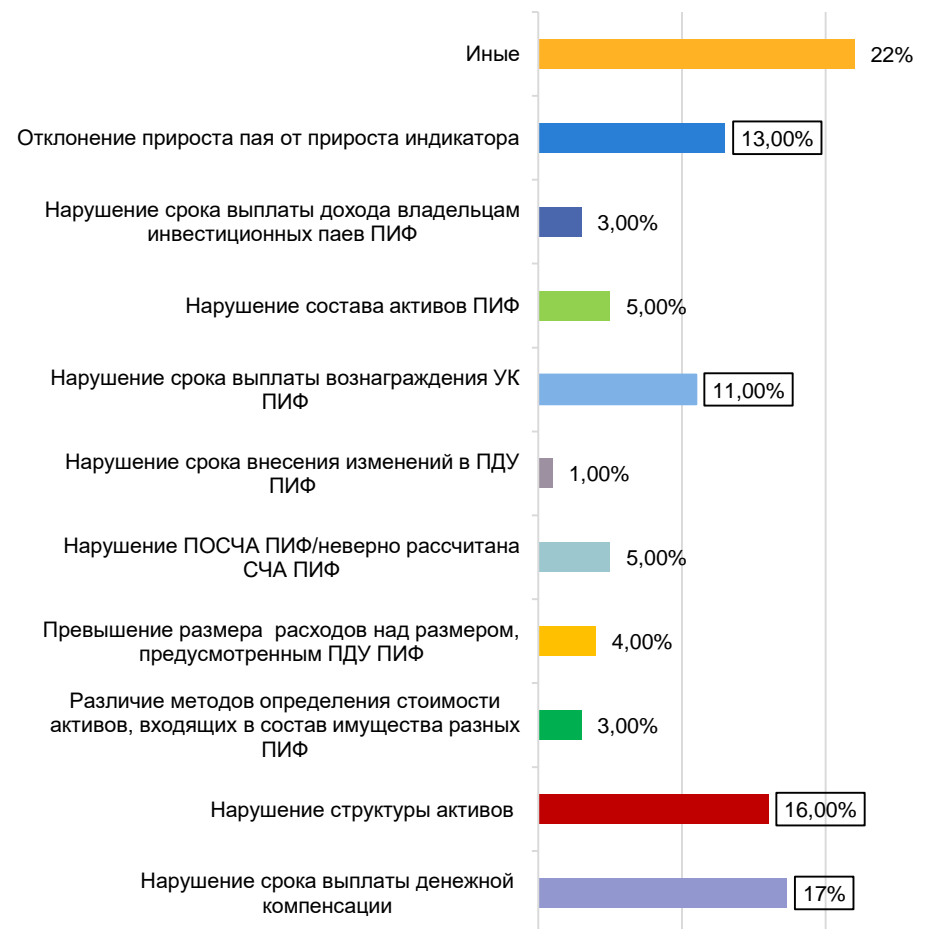
\*О выявлении нарушений (несоответствий), об их устранении, о факте неустранения несоответствий



#### Цели:

Снижение надзорной нагрузки на УК ПИФ и СД  
Оптимизация трудозатрат Банка России

### Структура нарушений (на примере 2025 года)



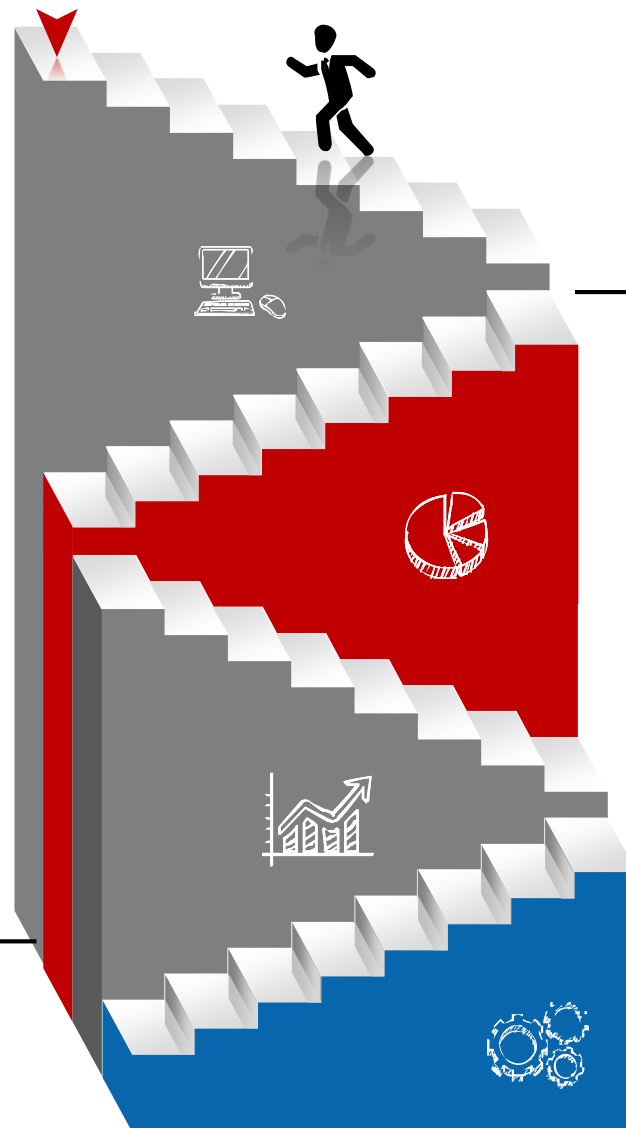
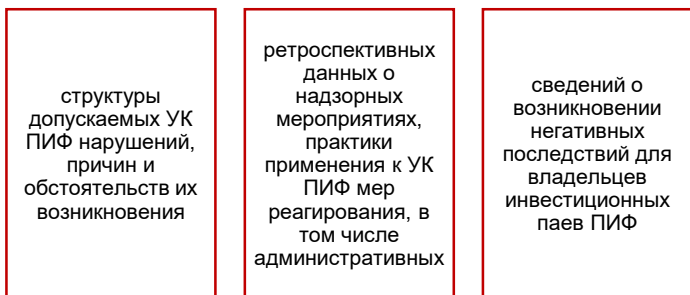
# Сокращение объема поступающих уведомлений СД и УК ПИФ

## Основные цели

- ☐ Сокращение надзорной нагрузки на УК ПИФ и СД за счет изменения подходов к информированию Банка России о нарушениях
- ☐ Снижение количества УК ПИФ с критическим уровнем нарушений (ранее на 10 УК ПИФ приходилось треть всех нарушений)
- ☐ Повышение качества внутреннего контроля в УК ПИФ и эффективности мер, направленных на недопущение нарушений

## ШАГ 1

### Аудит уведомлений СД и УК ПИФ, с учетом:



## ШАГ 3

### Издание Указания БР № 7014-У (вступило в силу с 09.05.2025)

СД не направляет в Банк России уведомления о:

- Нарушении порядка определения СЧА с отклонением менее 0,1 %
- Нарушении структуры активов с незначительным отклонением и устранением к моменту выявления
- Несоответствии состава и структуры активов
- Превышении размера расходов (устранение к моменту выявления)

## ШАГ 2

### Регуляторные решения и надзорное воздействие. Примеры

- Внесении изменений в Указание № 3758-У в части исключения нарушений, связанных с различием методов определения стоимости активов ПИФ в связи с невозможностью внесения изменений в ПОСЧА, находящихся в стадии формирования /прекращения
- Предложения в Базовый стандарт СД (в том числе в части объема представляемых СД документов по основным типам нарушений)
- Квартальное реагирование на нарушения из уведомлений СД, инициирование проверок внутреннего контроля в отношении УК со значительным количеством нарушений

Нормативная часть

Процедура информирования

Надзорное воздействие

## Информирование Банка России в связи с изданием Указания № 7014-У

Письмо БР от 08.07.2025

1

### Неприменение мер воздействия в отношении СД и УК ПИФ в случае:

- ненаправления СД в Банк России уведомлений об устранении выявленных после вступления в силу Указания № 7014-У нарушений, указанный в данном НПА
- ненаправления уведомления руководителем УК в Банк России по нарушениям из Указания № 7014-У

2

### Сохраняется необходимость:

- направления уведомления СД в Банк России в случае неустранения выявленных нарушений в соответствии с пунктом 3.8 Положения № 474-П
- направления СД всех уведомлений в адрес клиентов

### Трансформация процесса информирования Банка России о нарушениях УК в связи с переизданием Постановления № 04-5/пс

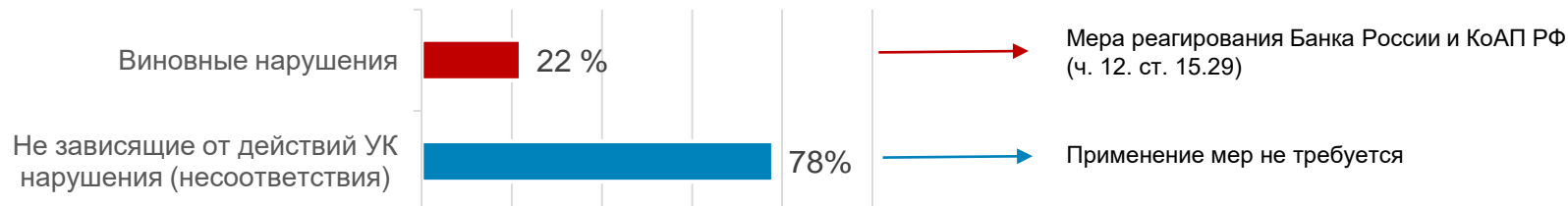
Проект Положения Банка России о требованиях к деятельности УК ПИФ, порядке осуществления учета операций с имуществом и требованиях к правилам организации и осуществления внутреннего контроля в управляющей компании (ID проекта 04/15/08-25/00159146)

### Новый порядок информирования

Правила внутреннего контроля должны содержать порядок направления в Банк России информации о наступивших **существенных событиях регуляторного риска**, содержащей дату выявления, описание указанного события, описание принятых мер в связи с наступлением указанного события, в соответствии с порядком взаимодействия, не позднее трех рабочих дней после дня выявления указанного события.

## Обзор основных надзорных подходов к нарушениям УК ПИФ. Структура активов ПИФ

Нарушения структуры активов ПИФ	
Доля от общего объема уведомлений СД	<b>16 %</b>
Нормативные требования	<p><b>«Концентрация в одном ЮЛ»</b> (абзац первый пункта 2.10 Указания № 4129-У и ПДУ) <b>90 % уведомлений в данном типе нарушений</b></p> <p><b>«Преимущественные объекты инвестирования»</b> (ПДУ) <b>6 % уведомлений в данном типе нарушений</b></p> <p><b>«Доля ликвидных активов»</b> (абзац первый пункта 2.9 Указания № 4129-У и ПДУ) <b>1 % уведомлений в данном типе нарушений</b></p> <p><b>«Доля заемных инструментов»</b> (абзац десятый и одиннадцатый пункта 2.10 Указания № 4129-У и ПДУ) <b>3 % уведомлений в данном типе нарушений</b></p>



### Меры по недопущению нарушений (наиболее часто применяемые на практике УК ПИФ)

Технические	Юридические и организационные
<input type="checkbox"/> Автоматизация и установление «сигнальных» значений при приближении структуры активов ПИФ к пограничным значениям  <input type="checkbox"/> Оперативное устранение нарушения для возможности применения СД Указания № 7014-У	<input type="checkbox"/> Анализ действующих ПДУ на предмет наличия более строгих требований, чем установлены НПА  <input type="checkbox"/> Проведения обучений сотрудникам, повышение квалификации, применение дисциплинарной ответственности



Необходимость оперативного и полного (с учетом всех инфраструктурных затрат) возмещения отрицательного финансового результата сделок, совершенных в рамках устранения нарушений УК ПИФ



## Типовые ошибки УК ПИФ, приводящие к нарушениям. Структура активов ПИФ.

### Практические примеры установления в ПДУ более строгих требований к структуре активов ПИФ

Возбуждение дел об административных правонарушениях

#### **Кейс № 1**

Абзацем 17 пункта 2.10 Указания № 4129-У установлено, что требования абзацев 1, 2 и 5 пункта 2.10 Указания № 4129-У не применяются до даты завершения (окончания) формирования ПИФ и **в течение месяца после этой даты**.

При этом ПДУ ПИФ устанавливали более высокие требования к структуре активов ПИФ, чем требования, предусмотренные Указанием № 4129-У, поскольку они **не содержат положений о неприменении** требований к структуре активов ПИФ до даты завершения (окончания) формирования ПИФ и в течение месяца после этой даты.

#### **Кейс № 2**

Требование пункта 2.9 Указания № 4129-У (ликвидность активов) предусмотрено **для ОПИФ**.

УК предусмотрела в **ПДУ ИПИФ** требования к структуре активов, аналогичное пункту 2.9 Указания № 4129-У, которое впоследствии было нарушено. В рамках административного производства УК отметила, что данное ограничение, не предусмотренное Указанием № 4129-У и установленное ею самостоятельно, нецелесообразно в силу особенностей функционирования ИПИФ, в связи с чем были инициированы изменения в ПДУ.

#### **Кейс № 3**

Нарушения абзаца 10 и 11 пункта 2.10 Указания № 4129-У. УК не включила в ПДУ оговорку о том, что **она не вправе распоряжаться ценными бумагами**, приобретенными по договорам репо, по которым оно является покупателем по первой части договора репо, за исключением их возврата по второй части такого договора репо.

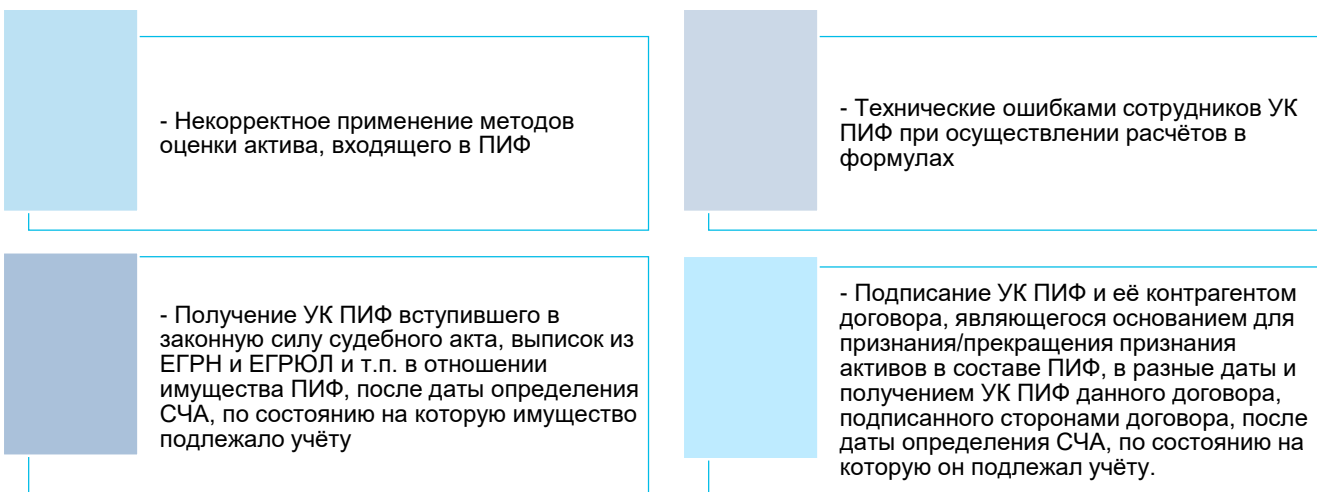
*Согласно абзацу 14 пункта 2.10 Указания № 4129-У, договоры репо, по которым УК является покупателем по первой части договора репо, не учитываются при применении структурных ограничений, предусмотренных абзацами десятым и одиннадцатым указанного пункта, только при условии, что невозможность распоряжения приобретёнными ценными бумагами, за исключением их возврата по второй части таких договоров репо, предусмотрена соответствующими договорами репо или **инвестиционной декларацией ПИФ**.*



## Обзор основных надзорных подходов к нарушениям УК ПИФ. Нарушения порядка определения стоимости чистых активов ПИФ



### Основные причины виновных нарушений ПОСЧА



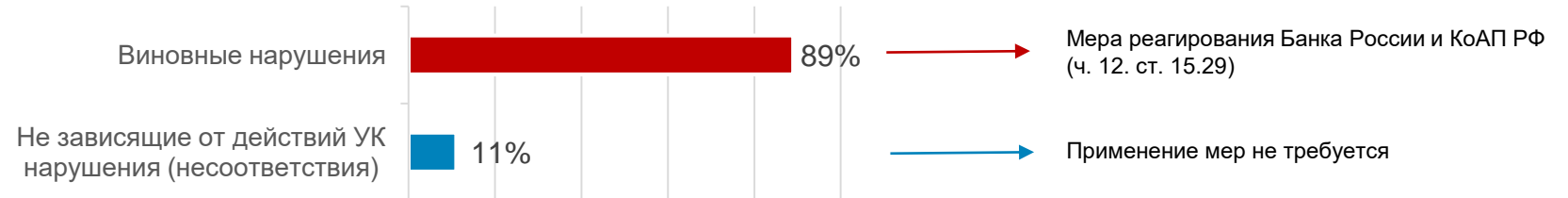
### ВАЖНО!

При оценке наличия обстоятельств, **объективно не позволивших УК ПИФ соблюсти ПОСЧА, Банком России в том числе учитывается** наличие подтверждающих документов:

- фиксирующих принятие УК соответствующих мер по получению юридически значимых документов (например, направление ходатайств о выдаче копии судебных решений)
- подтверждающих проведение государственной регистрации ранее известной УК плановой даты, несвоевременную выдачу регистрирующим органом первичных документов в отношении имущества ПИФ и иные действия регистрирующего органа, имеющее значение;
- подтверждающих нарушения третьими лицами, действующими в качестве агентов, положений о незамедлительности передаче первичных документов в отношении имущества ПИФ, полученных ими для передачи в УК.

## Обзор основных надзорных подходов к нарушениям УК ПИФ. Превышение размера выплаченного вознаграждения и расходов

Превышения размера расходов	
Доля от общего объема уведомлений СД	<b>4 %</b>



### Основные причины нарушений



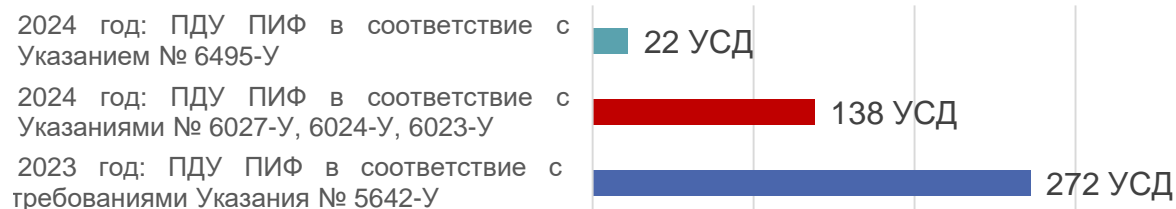
### ВАЖНО!

Если согласно документам (сведениям, информации), имеющимся в распоряжении СД, превышение устранено УК ПИФ по состоянию на дату его выявления СД, уведомление **попадает под критерии Указания № 7014-У**

## Приведение ПДУ в соответствие с требованиями нормативных актов Банка России

Неприведение ПДУ в соответствие с требованиями нормативных актов Банка России в установленный срок является **нарушением подпункта 9 пункта 2 статьи 39 Федерального закона № 156-ФЗ**.

Примеры «массовых нарушений»



**Напоминаем! 18.12.2026 истекает 10 летний срок приведения деятельности в соответствие с требованиями Указания № 4129-У**

Пункт 4.2 Указания № 4129-У «Иные инвестиционные фонды (управляющие компании) должны привести свою деятельность в соответствие с требованиями Указания № 4129-У в течение 10 лет с даты вступления в силу Указания № 4129-У.

Выявлено 80 ЗПИФ под управлением 51 УК и 2 АИФ, ПДУ/устав которых не приведены в соответствие требованиям Указания.

**Важно! Необходимо учитывать сроки вступления в силу ПДУ**

К истечению срока приведения ПДУ в соответствие с требованиями нормативных актов Банка России правила доверительного управления с соответствующими изменениями **должны вступить в силу**.

## Нарушения порядка направления УК ЗПИФ для квалифицированных инвесторов, в СД отчета о количестве дополнительно выданных инвестиционных паев

Изменения и дополнения в ПДУ в части, касающейся количества выданных инвестиционных паев ЗПИФ для квалифицированных инвесторов и уменьшения количества инвестиционных паев, не направляются УК ЗПИФ в СД одновременно с отчетом совместно в один день в пределах трехдневного срока.

Самая распространённая ошибка

Обязанность по одновременному направлению Отчета и изменений и дополнений в ПДУ ЗПИФ для квалифицированных инвесторов считается исполненной в том числе в случае совместного направления в СД указанных документов в пределах установленного срока в дополнение к ранее направленному отчету.

Как избежать нарушения?