



Банк России

## XII Уральская конференция НАУФОР «Российский фондовый рынок»

23 октября 2019 г.





26.07.2019

- право приобретать в портфели индивидуального ДУ паи своих ПИФ
- отмена обязательного аудита ПИФ
- отмена ограничения на совершение сделок в период прекращения ПИФ
- отмена запрета на раскрытие информации об АИФ и ПИФ для квал. инвесторов

23.01.2020

- передача регистрации ПДУ ПИФ для квал. инвесторов СД
- передача утверждения отчетов о прекращении ПИФ для квал. инвесторов СД
- в настоящее время ведется работа по разработке внутреннего стандарта СРО НФА, регулирующего указанные процедуры

02.05.2020

- введение обязанности УК и СД выявлять и управлять конфликтом интересов
- требования к выявлению конфликта интересов и управлению конфликтом интересов устанавливаются Банком России
- за нарушение Банк России вправе применять надзорные меры (вплоть до аннулирования лицензии)

01.02.2021

- замена типовых ПДУ ПИФ для квал. инвесторов на требования к ним
- право владельцев паев ПИФ для квал. инвесторов требовать выдела имущества при погашении пая
- право владельцев паев розничных ПИФ на получение текущего дохода по паям

01.02.2022

- замена типовых ПДУ ПИФ для неквал. инвесторов на требования к ним



### Изменения в регулировании учёта имущества ПИФ

- Предоставление права УК делегировать функции по учёту активов и расчёту СЧА ПИФ только СД с одновременным уведомлением Банка России
- УК, делегировавшие функционал, освобождаются от обязанности сдавать отчётность в отношении ПИФ
- Сокращение операционных издержек клиентов СД за счёт эффекта масштаба

### Замена обязанности СД по хранению отдельных активов на обязанность по обеспечению их сохранности (верификации)

- В отношении ценных бумаг сохраняется действующая конструкция – СД учитывает и хранит ценные бумаги на счетах депо
- В отношении иных активов предлагается замена обязанности СД по их хранению на обязанность по ведению учёта активов и верификации прав на них
- Предоставление СД права получать первичную документацию от КО, брокера и биржи напрямую, минуя УК

### Расширение бизнеса

- **Снятие ограничения на оказание услуг СД неограниченному кругу лиц:** независимый контроль может быть востребован, например, в сделках неипотечной секьюритизации (структурных облигаций, обеспеченных кредитами МСП и автокредитами)
- **Снятие ограничений для СД – кредитных организаций, имеющих лицензию брокера или дилера, обслуживать НПФ и СО:**
  - нет необходимости создавать дополнительное юридическое лицо, если банк хочет осуществлять деятельность СД
  - улучшение конкурентной среды: СД–КО сильные игроки, имеющие доступ к ресурсам и лучшим практикам организации бизнес-процессов



## 1. Изменения в Положение Банка России от 01.03.2017 № 580-П о требованиях к инвестированию ПН НПФ (Указания Банка России от 29.11.2018 № 4996-У, от 10.01.2019 № 5054-У)

- **постепенное снижение** к 01.07.2021 лимита на вложения в активы группы связанных лиц с 15 до 10% стоимости инвестиционного портфеля, а также ограничение на вложения в акции одного эмитента в размере 5%;
- **возможность размещать средства в кредитных организациях, находящихся на санации;**
- **возможность размещать средства в концессионные облигации** без кредитного рейтинга;
- **возможность совершать сделки с акциями АО**, которые впервые предлагаются к публичному обращению, при соблюдении определенных критериев.

## 2. Изменения в Указание Банка России от 05.09.2016 № 4129-У о составе и структуре активов АИФ и ПИФ (Указание Банка России от 15.05.2019 № 5143-У)

- **ограничения на долю (40%) финансовых инструментов для квал. инвесторов** в ПИФ для неквал. инвесторов;
- **постепенное снижение концентрационных лимитов** с 15% до 10% на вложения в активы одного лица (за исключением ПИФ, следующих одному из основных финансовых индексов (можно до 20% на 1 лицо)).



### 3. Изменения в Указание Банка России от 19.07.2016 № 4075-У о требованиях к собственным средствам УК (Указание Банка России от 16.09.2019 № 5261-У, в настоящее время находится на регистрации в Минюсте России)

- **снижение стоимости недвижимости**, принимаемой УК к расчету СС (с 50% до 25%);
- **запрет на включение** в расчет СС УК **структурных облигаций и дебиторской задолженности** по сделке, предусматривающей передачу УК активов, не принимаемых к расчету СС;
- **учет изменений, внесенных МСФО 16 «Аренда»** (принятие обязательства по договору аренды к расчету СС в размере превышения суммы такого обязательства над стоимостью актива в форме права пользования по указанному договору аренды).



**В настоящий момент в рамках соответствующей подгруппы 10 «Коллективные инвестиции» принято решение поддержать изменение/отмену отдельных устаревших нормативных правовых актов, в частности:**

- Приказ ФСФР России от 22.06.2005 № 05-23/пз-н «Об утверждении Положения о требованиях к порядку и срокам раскрытия информации, связанной с деятельностью акционерных инвестиционных фондов и управляющих компаний паевых инвестиционных фондов, а также к содержанию раскрываемой информации»;
- Приказ ФСФР России от 03.07.2008 № 08-27/пз-н «Об утверждении Положения о порядке передачи имущества для включения его в состав паевого инвестиционного фонда».

**Отдельно прорабатывается вопрос об исключении избыточных (устаревших) положений следующих нормативных актов:**

- Постановление ФКЦБ России от 11.09.2002 № 37/пс «Об утверждении Положения о порядке передачи управляющей компанией своих прав и обязанностей по договору доверительного управления паевым инвестиционным фондом другой управляющей компании»;
- Постановление ФКЦБ России от 18.02.2004 № 04-5/пс «О регулировании деятельности управляющих компаний акционерных инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов»;
- Приказ ФСФР России от 07.02.2008 № 08-5/пз-н «Об утверждении Положения о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания владельцев инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда»;
- Приказ ФСФР РФ от 03.06.2008 № 08-23/пз-н «Об утверждении Требований к Правилам организации и осуществления внутреннего контроля в негосударственном пенсионном фонде».



## 1. Совершенствование законодательства в части развития корпоративного управления в УК

- **введение советов директоров в УК**, управляющих не только ПИФ для квал. инвесторов;
- **установление требований к системам оплаты труда** ключевых должностных лиц УК;
- **введение требований к системе управления рисками** УК, в том числе требований к управлению рисками каждого ПИФ;
- **введение требований к внутреннему аудиту**;
- **совершенствование требований к внутреннему контролю** в УК.

## 2. Совершенствование требований к раскрытию информации УК ПИФ (основные предложения)

- **обязательное раскрытие Ключевой инвестиционной информации** о ПИФ;
- **обязательное раскрытие информации на сайте УК** с предоставлением любому заинтересованному лицу права бесплатной подписки на рассылку уведомлений о раскрытой информации по электронной почте;
- **отказ от обязательного предоставления информации в Банк России** до ее раскрытия;
- **обновление требований** к раскрытию информации о ПИФ, **устранение избыточных требований** и **систематизация требований** к раскрытию информации в одном акте;
- **обязательное раскрытие информации о всех событиях**, которые, по мнению УК, могут оказать **существенное влияние** на стоимость пая ПИФ (открытый перечень оснований для раскрытия информации о ПИФ).



### 3. Совершенствование требований к порядку передачи имущества в оплату паев ПИФ

- обеспечивается **возможность передачи** в оплату паев **любого разрешенного имущества**;
- **имущество передается в порядке, определенном в ПДУ ПИФ**;
- **должен быть обеспечен переход имущества в общую долевую собственность** владельцев паев до включения имущества в состав ПИФ .

### 4. Совершенствование требований к инвестированию пенсионных резервов (основные предложения)

- **НПФ вправе самостоятельно инвестировать ПР** (не через УК) ;
- **расширены возможности по инвестированию ПР** в активы с повышенным уровнем риска в пределах 10% лимита;
- **повышены требования к качеству активов** со стандартным уровнем риска, в которые инвестируются 90% ПР;
- **допускается инвестирование ПР в паи БПИФ**;
- **введены концентрационные лимиты** (до 10% на одно лицо и на группу связанных лиц) по аналогии с ПН;
- **принцип «look through»** для инвестиций в паи ПИФ для неквал. инвесторов;
- **инвестиции в паи ПИФ для квал. инвесторов включены в 10% лимит на активы с повышенным риском**;
- **ужесточены ограничения на инвестирование в активы связанных лиц** НПФ, УК и инфраструктурных организаций;
- **активы**, не соответствующие новым требованиям (кроме ИСУ), **не распродают**ся, но включаются в 10% лимит рискованных активов.