



Личный кабинет

**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
(БАНК РОССИИ)**

**Департамент инвестиционных  
финансовых посредников**

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В  
[www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)  
тел. (499) 300-30-00, 8 (800) 300-30-00

Национальная ассоциация  
участников фондового рынка

ИНН 7712088223

От 19.12.2023 № 38-3-2/3898

на от

Об осуществлении управляющими прав по  
ценным бумагам

Департамент инвестиционных финансовых посредников Банка России (далее – Департамент) просит Национальную ассоциацию участников фондового рынка обратить внимание управляющих компаний паевых инвестиционных фондов и доверительных управляющих (далее – УК ПИФ и ДУ соответственно), состоящих в Реестре ее членов, на существующие практики осуществления корпоративных прав по ценным бумагам, входящим в состав активов паевых инвестиционных фондов и стратегий доверительного управления (далее – корпоративные права).

В ходе анализа практик осуществления корпоративных прав УК ПИФ и ДУ в 2022-2023 гг. Департаментом было выявлено следующее:

1) УК ПИФ<sup>1</sup> реализуют корпоративные права, как правило, ограничиваясь голосованием на общем собрании акционеров. В политиках осуществления прав по ценным бумагам отдельных УК ПИФ и ДУ указано, что они воздерживаются от голосования, в т.ч. в случае наличия небольшой доли от всего объема акций в составе активов ПИФ и стратегий ДУ.

Пассивная позиция УК ПИФ и ДУ, которая предусматривает неучастие в корпоративных действиях эмитентов, входящих в состав активов имущества в управлении, представляется не в полной мере соответствующей принципу добросовестности и разумности УК ПИФ и ДУ и в целом не способствует

<sup>1</sup> На основании опроса выборки УК ПИФ, входящих в топ-20 по размеру активов под управлением. Проведен в сентябре 2023 г.

повышению уровня корпоративной культуры. В мировой практике признается важность участия в корпоративном управлении разных групп инвесторов вне зависимости от количества принадлежащих им акций, при этом институциональным инвесторам отводится основная роль<sup>2</sup>. В условиях ожидаемого роста IPO в 2024 г. на российском рынке вовлеченность инвесторов в вопросы корпоративного управления может приобрести большую значимость.

В этой связи обращаем внимание на то, что осуществление корпоративных прав предусмотрено законодательством Российской Федерации<sup>3</sup> и в любом объеме является положительной практикой. Несмотря на то, что УК ПИФ и ДУ часто управляют только миноритарным пакетом, они имеют широкий перечень прав<sup>4</sup>, реализация которых может благоприятно сказаться на деятельности акционерного общества и впоследствии на благосостоянии инвесторов.

2) Некоторые УК ПИФ и ДУ раскрывают политики осуществления корпоративных прав на своих интернет-сайтах. Существующими нормами такое раскрытие не предусмотрено, однако может представлять интерес для клиентов УК ПИФ и ДУ. Также считаем отвечающей интересам клиентов УК ПИФ и ДУ своевременную актуализацию политик осуществления корпоративных прав.

Департамент поддерживает проактивный подход к реализации УК ПИФ и ДУ корпоративных прав и обращает внимание на то, что активная реализация прав на участие в управлении эмитентами эмиссионных бумаг, а также разработка и пересмотр политик по голосованию предусмотрены в Рекомендациях по реализации Принципов ответственного инвестирования (далее – Рекомендации), ранее направленных участникам рынка письмом от 15.07.2020 № ИН-06-28/11<sup>5</sup>. В Рекомендациях также отмечается, что активное и добросовестное участие институциональных инвесторов в вопросах корпоративного управления способствует стабильной деятельности, долгосрочному развитию эмитентов и повышению их капитализации.

Директор

О.Ю. Шишлянникова

---

<sup>2</sup> Письмо от 15.07.2020 № ИН-06/28/11.

<sup>3</sup> Ст. 5 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»; п. 3 ст.11 Федерального закона от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах».

<sup>4</sup> Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

<sup>5</sup> В рамках Принципа 4. «Реализация Инвестором корпоративных прав как самостоятельно, так и в сотрудничестве с другими Инвесторами»