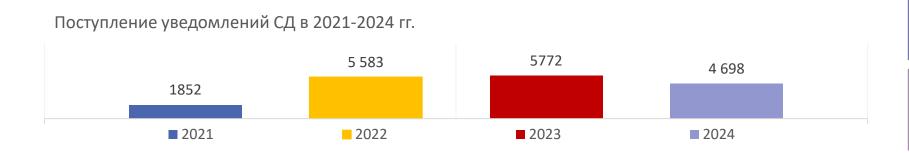


# Нарушения управляющих компаний паевых инвестиционных фондов

Департамент инвестиционных финансовых посредников



## Динамика поступления уведомлений специализированных депозитариев



Тенденция к возврату к уровню «докризисных» значений не наблюдается

Растет доля уведомлений СД о нарушениях УК, не связанных с санкционным давлением/сложной ситуацией на рынке коллективных инвестиций

#### Основные типы нарушений УК (на примере 2024 года)

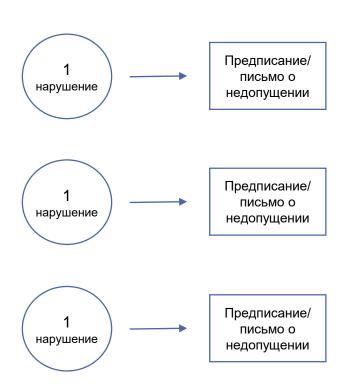




## Надзорные подходы Банка России

## До

Реагирование Банка России на каждый факт нарушений УК из уведомлений СД



#### После

Проведение дополнительных надзорных мероприятий по выявлению нарушений, не требующих оперативного вмешательства, и мер реагирования по ним, в том числе административных осуществляется по результатам ежеквартального обобщения



Оптимизация трудозатрат, снижение надзорной нагрузки, адаптация надзорного процесса к текущим условиям

### Синхронизация

надзорных и административных мер

**Унификация применения мер** в зависимости от выявленных рисков в УК

Выводы о нарушениях – без дополнительных запросов информации у УК за счёт переноса анализа на стадию ежеквартального обобщения



## Повышение дисциплины УК через усиление внутреннего контроля

Рекомендации в предписаниях БР по самостоятельной оценке УК внутреннего контроля

Запросы пояснений по фактам ненаправления уведомления руководителя УК, свидетельствующего о нарушении п. 5.23 Постановления ФКЦБ РФ № 04-5/пс

Возбуждение дела об АП по факту ненадлежащей организации ВК

**Как Банк России планирует стимулировать повышение эффективности внутреннего контроля УК?** 

Сведения о проведённых мероприятиях, направленных на установление недостатков в действующих бизнес-процессах (процедурах) Копии внутренних документов, устанавливающих порядок организации и осуществления внутреннего контроля, сведения о должностном лице, на которое возложены функции контролера Копии отчетов контролера УК, перечень случаев об информировании Предписание работниками УК контролера о о предоставлении вероятных нарушениях требований информации об законодательства, информацию о всех организации и обращениях и жалобах осуществлении ВК Сведения о мероприятиях, проведенных контролером в целях осуществления контроля за соблюдением УК уст. требований, а также за устранением выявленных нарушений и соблюдением мер по предупреждению аналогичных нарушений Возбуждение дела об АП по факту ненадлежащей организации ВК



## Нарушения структуры активов ПИФ

Нарушения, не зависящие от действий УК 67,7 % Отсутствие события нарушения/замена УСД 8,5 %

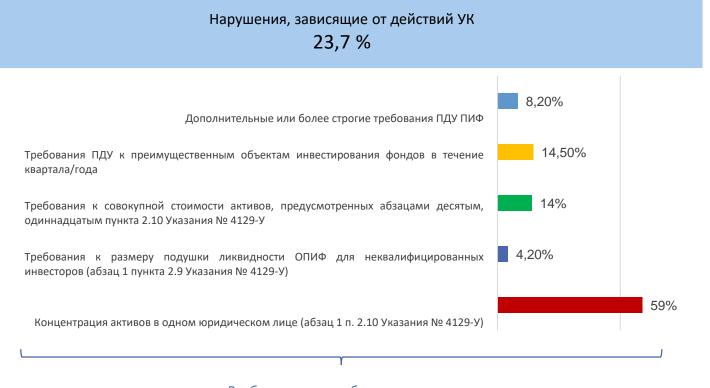
Волатильность рынка и изменение стоимости активов, составляющих фонды

Установление срока устранения по нарушениям требований к размеру подушки ликвидности в ОПИФ, возникшим в результате изменения СЧА, погашения или обмена инвестиционных паев

Применение главы 3 Указания № 4129-У

#### Пример:

СД необоснованно выставил уведомление о нарушении требований пункта 2.9 Указания № 4129-У, поскольку не учел позицию **БР о** том, что в целях соблюдения данного норматива в том числе могут быть учтены облигации с фиксированным купонным доходом российского эмитента, номинированные в иностранной валюте, но выплаты, по которым согласно решению о выпуске таких ценных бумаг осуществляются в валюте Российской Федерации



Возбуждение дел об административных правонарушениях

**ч. 12 ст. 15.29 КоАП РФ** от 300 000 руб. до 500 000 руб.

**ч. 5 ст. 15.29 КоАП РФ** от 500 000 руб. до 700 000 руб.



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

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

#### 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 функционирование ИПИФ, в связи с чем были инициированы изменения в ПДУ.

#### Кейс № 3

Нарушения абзаца 10 и11 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 учитывается 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.



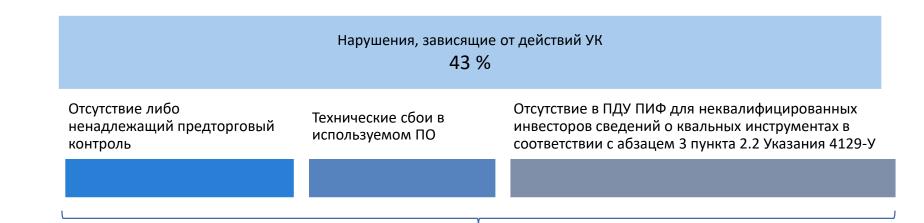
## Нарушение требований к составу активов ПИФ

Нарушения, не зависящие от действий УК 57 %

Поступление иных активов, включаемых в состав ПИФ, в результате реализации инвестиционных прав

Замена в системе торгов ПАО «Московская Биржа» депозитарных расписок на акции в рамках редомициляции

Изменения и дополнения в ПДУ ПИФ в части изменения инвестиционной декларации



Применение главы 3 Указания № 4129-У Возбуждение дел об административных правонарушениях по **ч. 5 ст. 15.29 КоАП РФ** от 500 000 руб. до 700 000 руб.

#### Позиция БР о неприменении главы 3 Указания № 4129-У

В ситуации, когда в связи со сменой в инвестиционной декларации Индекса (показателя, которому следует УК при формировании состава и структуры ПИФ) в составе активов ПИФ фактически есть активы, которые соответствуют содержанию такого Индекса и общим требованиям к составу активов ПИФ, но при этом одновременно не включены отдельные активы, наличие которых необходимо для обеспечения соответствия состава и структуры активов ПИФ Индексу (то есть нет некоторых активов, предусмотренных в составе Индекса), то при таких обстоятельствах, возникает нарушение не требований к составу и структуре активов ПИФ, а нарушение положения инвестиционной декларации в части соблюдения УК целей инвестиционной политики фонда, предусматривающих следование Индексу. Таким образом, пункт 3.3.2 Указания № 4129-У в этом случае не применяется.



## Типовые ошибки УК ПИФ, приводящие к нарушениям

Превышение размера выплаченного вознаграждения и расходов над размером, предусмотренным ПДУ ПИФ

Ошибочная оценка максимального размера расходов в ПДУ, не соотнесенная с объемом планируемых операций ПИФ (в части взыскания комиссии биржи и брокера)

Возможное решение Своевременное внесение изменений в ПДУ ПИФ в части увеличения максимального размера расходов

Нарушения, возникающие в результате безакцептного списания комиссий брокера

Возможное решение

Фиксация в договорных отношениях с брокером оговорок о списании комиссий с собственного счета УК

Различие методов определения стоимости активов, входящих в состав имущества разных ПИФ 16 % нарушений возникли при переходе ПИФ от одной УК к другой в связи с невнесением изменений в ПОСЧА ПИФ до вступления в силу изменений в ПДУ о передаче прав и обязанностей по договору доверительного управления ПИФ другой УК

Возможное решение

Новая УК ПИФ вправе раскрыть (предоставить владельцам инвестиционных паев) такие ПОСЧА с внесенными в них изменениями и дополнениями либо вновь утвержденную редакцию ПОСЧА до вступления в силу изменений в ПДУ ПИФ, связанных с передачей прав и обязанностей УК.

Однако с учетом п. 1.17 Указания № 3758-У, подп. 1 п. 7 ст. 51 Федерального закона № 156-ФЗ в случае такого раскрытия (предоставления) ПОСЧА должны предусматривать их применение с даты вступления в силу соответствующих изменений в ПДУ ПИФ, связанных с передачей прав и обязанностей УК.