



Банк России

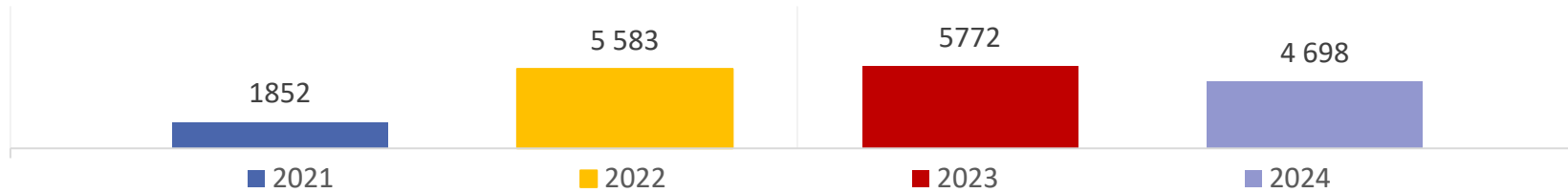
Нарушения управляющих компаний паевых инвестиционных фондов

Департамент инвестиционных финансовых посредников

2024

Динамика поступления уведомлений специализированных депозитариев

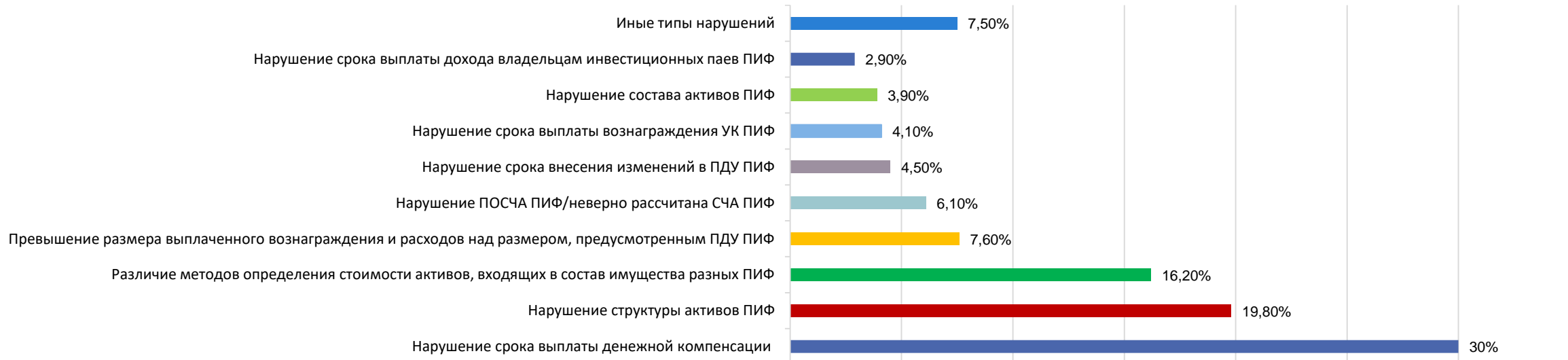
Поступление уведомлений СД в 2021-2024 гг.



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

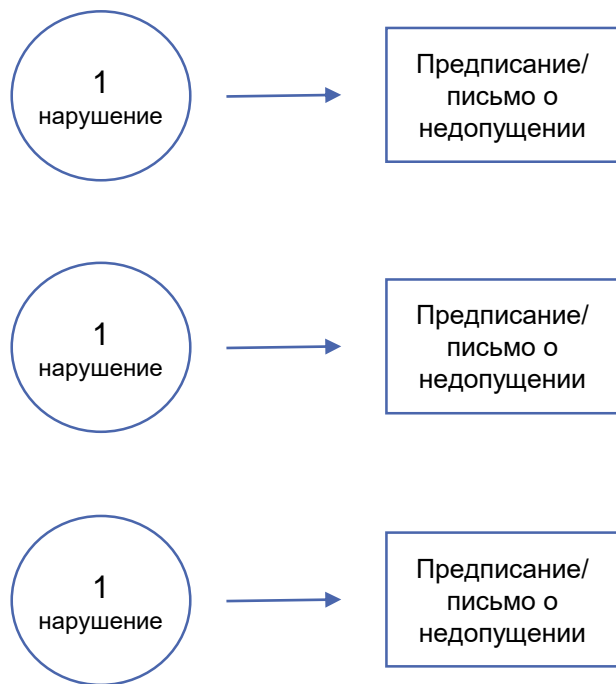
Основные типы нарушений УК (на примере 2024 года)



Надзорные подходы Банка России

До

Реагирование Банка России на каждый факт нарушений УК из уведомлений СД

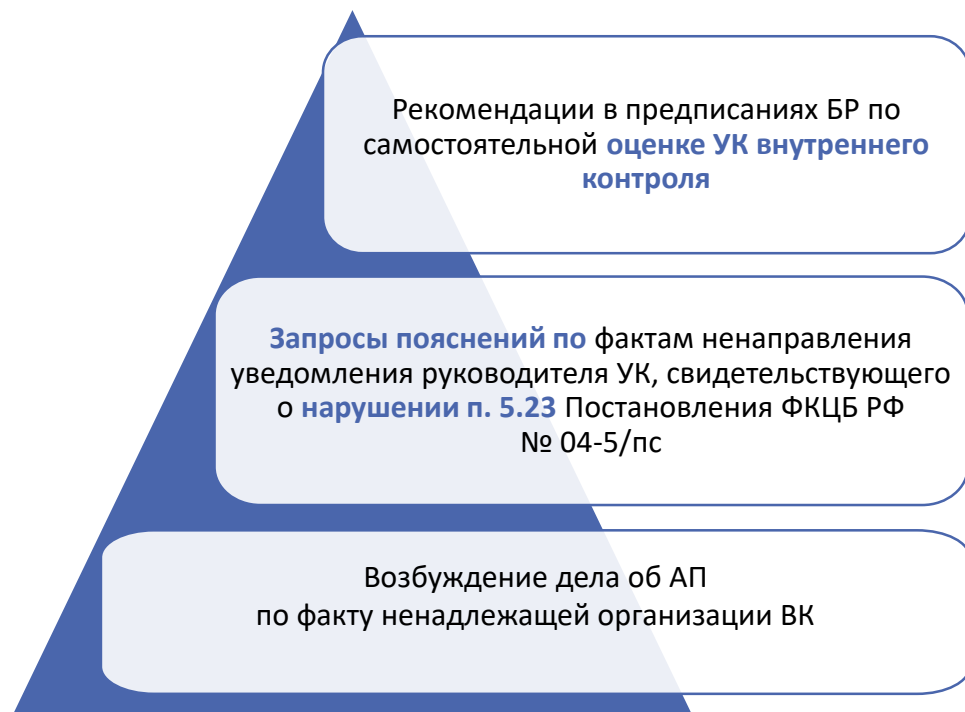


После

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



Повышение дисциплины УК через усиление внутреннего контроля



Как Банк России планирует стимулировать повышение эффективности внутреннего контроля УК?

Сведения о **проведённых мероприятиях**, направленных на установление недостатков в действующих бизнес-процессах (процедурах)



Нарушения структуры активов ПИФ

Нарушения, не зависящие от действий УК
67,7 %

Отсутствие события нарушения/замена УСД
8,5 %

Нарушения, зависящие от действий УК
23,7 %

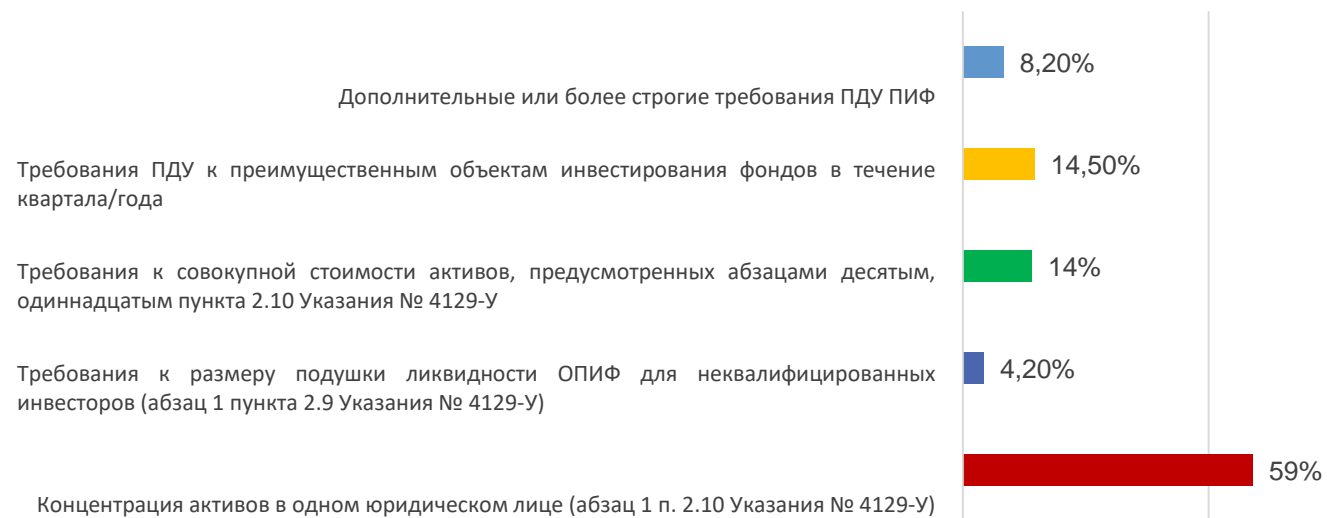
Волатильность рынка и изменение стоимости активов, составляющих фонды

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 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**.*

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

Нарушения, зависящие от действий УК
43 %

Отсутствие либо ненадлежащий предторговый контроль

Технические сбои в используемом ПО

Отсутствие в ПДУ ПИФ для неквалифицированных инвесторов сведений о квалъных инструментах в соответствии с абзацем 3 пункта 2.2 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

