



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

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

www.cbr.ru

тел. (499) 300-30-00

от \_\_\_\_\_ № \_\_\_\_\_

на № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_

Личный кабинет

**Национальная ассоциация  
участников фондового рынка  
(НАУФОР)**

**ИНН 7712088223**

**О порядке применения Положения Банка  
России от 28.12.2017 № 626-П**

Департамент допуска и прекращения деятельности финансовых организаций Банка России рассмотрел обращение Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) от 01.10.2019 № 802 (вх. 458232 от 01.10.2019) о порядке применения отдельных норм Положения Банка России № 626-П<sup>1</sup> и в целях обеспечения единой практики оценки финансового положения в случае приобретения акций (долей) финансовых организаций управляющей компанией паевых инвестиционных фондов, акционерных инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов (далее также — управляющая компания) в состав имущества (активов) паевого

---

<sup>1</sup>Положение Банка России 28 декабря 2017 года № 626-П «Об оценке финансового положения, о требованиях к финансовому положению и об основаниях для признания финансового положения неудовлетворительным учредителей (участников) кредитной организации и иных лиц, предусмотренных Федеральным законом от 29 июля 2017 года № 281-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования обязательных требований к учредителям (участникам), органам управления и должностным лицам финансовых организаций» (далее — Положение Банка России № 626-П).

инвестиционного фонда, акционерного инвестиционного фонда или негосударственного пенсионного фонда сообщает следующее.

***1. По вопросу оценки финансового положения при приобретении акций (долей) финансовых организаций управляющей компанией в состав имущества паевого инвестиционного фонда.***

1.1. В соответствии со статьей 11 Федерального закона от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (далее - Федеральный закон «Об инвестиционных фондах») имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, является общим имуществом владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда (далее – владельцы инвестиционных паев) и принадлежит им на праве общей долевой собственности.

Согласно статье 16 Федерального закона «Об инвестиционных фондах», определяющей ответственность управляющей компании, долги по обязательствам, возникшим в связи с доверительным управлением имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, погашаются за счет этого имущества. В случае недостаточности имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, взыскание может быть обращено только на собственное имущество управляющей компании.

На основании указанных норм Федерального закона «Об инвестиционных фондах» при рассмотрении документов, представленных для проведения процедур, предусмотренных абзацами третьим, шестым – восьмым, одиннадцатым, двенадцатым и семнадцатым пункта 1.1 Положения Банка России № 626-П, требования Положения Банка России № 626-П применяются к владельцам инвестиционных паев, составляющих более 20 процентов общего количества выданных инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, а также к управляющей компании паевого инвестиционного фонда.

В случае если владельцам инвестиционных паев принадлежит 20 и менее процентов общего количества выданных инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда, но они входят в состав группы лиц, определяемой в

соответствии с Федеральным законом от 26.07.2006 № 135-ФЗ «О защите конкуренции», которой принадлежит более 20 процентов общего количества выданных инвестиционных паев этого паевого инвестиционного фонда, требования Положения Банка России № 626-П применяются к таким владельцам, независимо от количества (размера доли) принадлежащих им инвестиционных паев.

В случае если финансовое положение владельцев инвестиционных паев, указанных в абзацах третьем и четвертом настоящего пункта, не соответствует установленным требованиям, то управляющая компания вправе приобрести акции (доли) финансовых организаций в состав имущества паевого инвестиционного фонда при условии, что иным владельцам инвестиционных паев (всем владельцам, входящим в иную группу лиц, владеющую более 20 процентами инвестиционных паев), финансовое положение которых признано удовлетворительным, принадлежит более 50 процентов инвестиционных паев.

Кроме того, при приобретении управляющей компанией в состав имущества паевого инвестиционного фонда акций (долей) финансовых организаций проводится оценка соответствия стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда, указанной в «Справке о стоимости чистых активов, в том числе стоимости активов (имущества), акционерного инвестиционного фонда (паевого инвестиционного фонда)», составленной по форме 0420502, установленной Указанием Банка России № 4715-У<sup>2</sup>(далее – отчетность по форме 0420502), требованиям, предусмотренным подпунктами 4.1.1–4.1.3 пункта 4.1 Положения Банка России № 626-П.

1.2. Оценка финансового положения владельцев инвестиционных паев проводится на основании следующих документов:

---

<sup>2</sup>Указание Банка России от 8 февраля 2018 года № 4715-У «О формах, порядке и сроках составления и представления в Банк России отчетов акционерными инвестиционными фондами, управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов».

список владельцев инвестиционных паев, составленный в соответствии с пунктом 5.5 Положения Банка России № 572-П<sup>3</sup>, по состоянию на дату, предшествующую дате представления документов (при проверке правомерности оплаты акций (долей) при увеличении уставного капитала кредитной организации – дате оплаты акций (долей), приобретаемых в состав имущества паевого инвестиционного фонда);

копия годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности юридического лица – владельца инвестиционных паев, предусмотренной абзацем вторым подпункта 2.1.1 пункта 2.1 Положения Банка России № 626-П, за последний отчетный год, предшествующий дате представления документов (в случае получения последующего согласия (одобрения) Банка России – дате оплаты по сделке, направленной на приобретение в состав имущества паевого инвестиционного фонда акций (долей) финансовой организации), с приложением копии аудиторского заключения в отношении такой бухгалтерской (финансовой) отчетности (если бухгалтерская (финансовая) отчетность юридического лица – владельца инвестиционных паев не подлежит обязательному аудиту, то соответствующее письменное подтверждение должно быть представлено вместе с документом, предусмотренным настоящим абзацем);

копия промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности юридического лица – владельца инвестиционных паев, предусмотренной абзацем третьим подпункта 2.1.1 пункта 2.1 Положения Банка России № 626-П, за последний отчетный период, предшествующий дате представления документов (в случае получения последующего согласия (одобрения) Банка России – также дате оплаты по сделке, направленной на приобретение в состав имущества паевого инвестиционного фонда акций (долей) финансовой организации; при проверке правомерности оплаты акций (долей) при увеличении уставного капитала кредитной организации – дате

---

<sup>3</sup>Положение Банка России от 27 декабря 2016 года № 572-П «О требованиях к осуществлению деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг».

оплаты акций (долей), приобретаемых в состав имущества паевого инвестиционного фонда);

расшифровки отраженных в указанной годовой и промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности юридического лица – владельца инвестиционных паев (за исключением иностранного банка и иностранной страховой организации) дебиторской задолженности и финансовых вложений, предусмотренные подпунктами 2.1.3.1 и 2.1.3.2 подпункта 2.1.3 пункта 2.1 Положения Банка России № 626-П;

расчет стоимости чистых активов (собственных средств (капитала) юридического лица – владельца инвестиционных паев в соответствии с пунктами 3.4 и 3.5 Положения Банка России № 626-П, уменьшенных на суммы, указанные в абзацах втором, третьем и пятом (за исключением суммы финансовых вложений в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда, в состав имущества которого приобретаются акции (доли) финансовой организации) пункта 3.6 Положения Банка России № 626-П, на последнюю отчетную дату, предшествующую дате представления документов (в случае получения последующего согласия (одобрения) Банка России – дате оплаты по сделке, направленной на приобретение в состав имущества паевого инвестиционного фонда акций (долей) финансовой организации; при проверке правомерности оплаты акций (долей) при увеличении уставного капитала кредитной организации – дате оплаты акций (долей), приобретаемых в состав имущества паевого инвестиционного фонда);

документы юридического лица – владельца инвестиционных паев, предусмотренные подпунктами 2.1.8, 2.1.11, 2.1.14 и 2.1.16 пункта 2.1 Положения Банка России № 626-П;

документы, предусмотренные главой 11 Положения Банка России № 626-П, – для оценки финансового положения физического лица – владельца инвестиционных паев.

Для оценки финансового положения кредитной организации – владельца инвестиционных паев и некредитной финансовой организации, определяемой в Федеральном законе от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке

Российской Федерации (Банке России)»(далее - некредитная финансовая организация),- владельца инвестиционных паев представляются только документы, предусмотренные подпунктом 2.1.11 пункта 2.1 Положения Банка России № 626-П.

Оценка финансового положения управляющей компании паевого инвестиционного фонда проводится на основании документов, предусмотренных пунктом 8.2 Положения Банка России № 626-П, представляемых вместе с документами, указанными в абзацах втором – девятым настоящего пункта.

Оценка достаточности стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда проводится на основании отчетности по форме 0420502, представляемой вместе с документами, указанными в абзацах втором – девятом настоящего пункта.

1.3. Оценка соответствия стоимости скорректированных чистых активов (собственных средств (капитала), имущества) владельцев инвестиционных паев требованиям, установленным подпунктами 4.1.1–4.1.3 пункта 4.1 Положения Банка России № 626-П, проводится:

в отношении юридических лиц – на основе расчета стоимости скорректированных чистых активов (собственных средств (капитала));

в отношении физических лиц – на основе сведений для оценки финансового положения физического лица, составляемых в соответствии с приложением 2 к Положению Банка России № 626-П (далее – Сведения) и главой 12 Положения Банка России № 626-П, а также на основании документов, подтверждающих источники происхождения собственных средств (доходов, имущества) физического лица. При этом в состав расходов физического лица, указываемых по главе 2 раздела III Сведений, не включается сумма вложений в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда, в состав имущества которого приобретаются акции (доли) финансовой организации.

1.4. Стоимость скорректированных чистых активов (собственных средств (капитала), имущества) владельца инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда признается достаточной, если она не меньше:

в случаях, предусмотренных подпунктами 4.1.1 и 4.1.2 пункта 4.1 Положения Банка России № 626-П, – общей стоимости акций (долей) финансовой организации, которые в результате приобретения их в состав имущества паевого инвестиционного фонда будут находиться под управлением управляющей компании, или части общей стоимости указанных акций (долей) финансовой организации, приходящихся на принадлежащую владельцу инвестиционных паев долю в праве общей долевой собственности на имущество, находящееся под управлением управляющей компании;

в случае, предусмотренном подпунктом 4.1.3 пункта 4.1 Положения Банка России № 626-П, – величины собственных средств (капитала) финансовой организации, пропорциональной размеру доли в уставном капитале финансовой организации, которую составляют приобретаемые в состав имущества паевого инвестиционного фонда акции (доли) финансовой организации, или части собственных средств (капитала) финансовой организации, приходящейся на принадлежащую владельцу инвестиционных паев долю в праве общей долевой собственности на имущество, находящееся под управлением управляющей компании.

Примеры расчета достаточности стоимости скорректированных чистых активов (собственных средств (капитала), имущества) владельцев инвестиционных паев приведены в приложении в настоящему письму.

1.5. Оценка соответствия юридического лица – владельца инвестиционных паев требованиям, установленным главой 5 Положения Банка России № 626-П, не проводится.

1.6. Банк– владелец инвестиционных паев должен соответствовать требованиям, установленным абзацами третьим – девятым подпункта 8.1.2 пункта 8.1 Положения Банка России № 626-П, небанковская кредитная организация – владелец инвестиционных паев– требованиям, установленным абзацами третьим – восьмым подпункта 8.1.3 пункта 8.1 Положения Банка

России № 626-П, некредитная финансовая организация – владелец инвестиционных паев, – требованиям, установленным абзацами третьим – пятым подпункта 8.2.2 пункта 8.2 Положения Банка России 626-П.

1.7. Финансовое положение владельца инвестиционных паев независимо от соответствия его иным требованиям признается неудовлетворительным:

при наличии вступившего в законную силу решения арбитражного суда о признании несостоятельным (банкротом) юридического лица – владельца инвестиционных паев и об открытии конкурсного производства в отношении такого лица;

при наличии вступившего в законную силу решения арбитражного суда о ликвидации юридического лица;

при наличии вступившего в законную силу решения арбитражного суда о признании обоснованным заявления о признании гражданина банкротом и введении реструктуризации его долгов;

при наличии у владельца инвестиционных паев неисполненных обязательств по уплате налогов, сборов, иных обязательных платежей в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации (за исключением сумм, на которые предоставлены отсрочка, рассрочка, инвестиционный налоговый кредит в соответствии с законодательством Российской Федерации о налогах и сборах, по которым имеется вступившее в законную силу решение суда о признании обязанности заявителя по уплате этих сумм исполненной или которые признаны безнадежными к взысканию в соответствии с законодательством Российской Федерации);

в случае если в аудиторском заключении высказано сомнение аудитора в возможности юридического лица – владельца инвестиционных паев продолжать деятельность и исполнять свои обязательства в течение как минимум 12 месяцев, следующих за отчетным периодом, или выражено отрицательное мнение о достоверности его бухгалтерской (финансовой) отчетности.

1.8. В случаях, предусмотренных подпунктами 4.1.1–4.1.3 пункта 4.1 Положения Банка России № 626-П, стоимость чистых активов паевого



инвестиционного фонда, указанная в отчетности по форме 0420502, признается достаточной для приобретения управляющей компанией акций (долей) финансовой организации в состав имущества паевого инвестиционного фонда, если она соответствует требованиям, установленным этими подпунктами.

1.9. Управляющая компания паевого инвестиционного фонда должна соответствовать требованиям, установленным абзацами третьим – пятым подпункта 8.2.2 пункта 8.2 Положения Банка России № 626-П.

***2. По вопросу оценки финансового положения при приобретении акций (долей) финансовых организаций в состав имущества акционерного инвестиционного фонда.***

В случае если источником приобретения акций (долей) финансовой организации является имущество акционерного инвестиционного фонда, предназначенное для инвестирования (инвестиционные резервы), находящееся в доверительном управлении управляющей компании, оценка финансового положения проводится в отношении акционерного инвестиционного фонда с учетом следующего.

Акционерный инвестиционный фонд должен соответствовать требованиям, установленным пунктом 8.2 Положения Банка России № 626-П.

В целях применения требований, установленных подпунктами 4.1.1–4.1.3 пункта 4.1 Положения Банка России № 626-П, достаточность стоимости чистых активов акционерного инвестиционного фонда определяется на основе показателя стоимости чистых активов акционерного инвестиционного фонда, предусмотренного в отчетности по форме 0420502.

***3. По вопросу оценки финансового положения при приобретении акций финансовых организаций за счет средств пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда.***

В случае если акции финансовой организации приобретаются за счет средств пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда оценка

финансового положения проводится в отношении негосударственного пенсионного фонда с учетом следующего.

Негосударственный пенсионный фонд должен соответствовать требованиям, установленным пунктом 8.2 Положения Банка России № 626-П.

В целях применения требований, установленных подпунктами 4.1.1–4.1.3 пункта 4.1 Положения Банка России № 626-П, достаточность стоимости чистых активов негосударственного пенсионного фонда определяется на основе показателя совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов (стоимости чистых активов) негосударственного пенсионного фонда, рассчитанной в порядке, установленном Указанием Банка России № 4954-У<sup>4</sup>.

Директор

Л.А. Тяжелникова

---

<sup>4</sup>Указание Банка России от 31 октября 2018 года № 4954-У «О порядке расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда».

Приложение к письму «О  
порядке применения  
Положения Банка России от  
28.12.2017 № 626-П»

**Примеры расчета достаточности стоимости скорректированных чистых активов  
(собственных средств (капитала) имущества) владельцев инвестиционных паев  
паевого инвестиционного фонда.**

**Пример 1.**

Исходные данные. Уставный капитал кредитной организации (далее – КО) составляет 450 000 тыс. рублей и разделен на 450 000 акций номинальной стоимостью 1 тыс. рублей. КО осуществляет размещение 300 000 дополнительных акций номинальной стоимостью 1 тыс. рублей по цене размещения 2,5 тыс. рублей.

Управляющая компания (далее - УК) в рамках указанного увеличения уставного капитала КО намеревается приобрести в состав имущества паевого инвестиционного фонда (далее – ПИФ) 150 000 акций по цене размещения на общую сумму 375 000 тыс. рублей.

Единственным владельцем инвестиционных паев ПИФ, в состав имущества которого приобретаются акции КО, является физическое лицо (далее – ФЛ), величина собственных средств (имущества) которого составляет 510 000 тыс. рублей.

Вывод: Величина собственных средств (имущества) ФЛ является достаточной.

**Пример 2.**

Исходные данные. Уставный капитал КО составляет 400 000 тыс. рублей и разделен на 100 000 акций номинальной стоимостью 4 тыс. рублей.

КО осуществляет размещение 50 000 дополнительных акций номинальной стоимостью 4 тыс. рублей по цене размещения 5 тыс. рублей.

УК в рамках указанного увеличения уставного капитала КО намеревается приобрести в состав имущества ПИФ 25 000 акций по цене размещения на общую сумму 125 000 тыс. рублей.

Единственным владельцем инвестиционных паев ПИФ, в состав имущества которого приобретаются акции КО, является ФЛ, величина собственных средств (имущества) которого составляет 510 000 тыс. рублей.

Вывод: Величина собственных средств (имущества) ФЛ является достаточной.

### Пример 3.

Исходные данные. Уставный капитал КО составляет 560 000 тыс. рублей и разделен на 80 000 акций номинальной стоимостью 7 тыс. рублей. Собственные средства (капитал) КО на последнюю отчетную дату составляют 800 000 тыс. рублей.

УК намеревается приобрести в состав имущества ПИФ на вторичном рынке 40 000 акций на общую сумму 480 000 тыс. рублей по цене приобретения 12 тыс. рублей. При этом приобретаемая доля в уставном капитале КО составит 50 %.

Единственным владельцем инвестиционных паев ПИФ, в состав имущества которого приобретаются акции КО, является юридическое лицо (далее – ЮЛ), величина чистых активов (собственных средств) которого составляет 400 000 тыс. рублей.

Часть собственных средств (капитала) КО, пропорциональная доле приобретаемых в состав имущества ПИФ акций КО, составляет.

$$800\,000 \text{ тыс. рублей} \times 50\% = 400\,000 \text{ тыс. рублей.}$$

Вывод: Величина чистых активов (собственных средств) ЮЛ является достаточной.

### Пример 4.

Исходные данные. Уставный капитал КО составляет 300 000 тыс. рублей и разделен на 50 000 акций номинальной стоимостью 6 тыс. рублей. Собственные средства (капитал) КО на последнюю отчетную дату составляют 600 000 тыс. рублей.

УК намеревается приобрести в состав имущества ПИФ на вторичном рынке 35 000 акций КО на общую сумму 350 000 тыс. рублей по цене приобретения 10 тыс. рублей. При этом приобретаемая доля в уставном капитале КО составит 70 %.

Часть собственных средств (капитала) КО, пропорциональная доле приобретаемых в состав имущества ПИФ акций КО, составляет.

$$600\,000 \text{ тыс. рублей} \times 70\% = 420\,000 \text{ тыс. рублей.}$$

Количество выданных инвестиционных паев ПИФ составляет 100 штук, в том числе 20 штук (20%) принадлежит ФЛ, 50 штук (50%) – ЮЛ1 и 30 штук (30%) - ЮЛ2.

Величина собственных средств (имущества) ФЛ составляет 90 000 тыс. рублей, величина скорректированных чистых активов (собственных средств) ЮЛ1 составляет

150 000 тыс. рублей, ЮЛ2 – 80 000 тыс. рублей. Для приобретения УК в состав имущества ПИФ акций КО:

величина собственных средств (доходов) ФЛ должна составлять:

$420\,000 \times 20\% = 84\,000$  тыс. рублей;

величина скорректированных чистых активов (собственных средств) ЮЛ1 должна составлять:

$420\,000 \times 50\% = 210\,000$  тыс. рублей;

величина чистых активов (собственных средств) ЮЛ2 должна составлять:

$420\,000 \times 30\% = 126\,000$  тыс. рублей.

Вывод: Величина собственных средств (доходов) ФЛ является достаточной, величина скорректированных чистых активов (собственных средств) ЮЛ1 и ЮЛ2 является недостаточной.