



Личный кабинет

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

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

Национальная ассоциация
участников фондового рынка

ИНН 7712088223

От 09.12.2024 № 38-3-4/4218

на от

О деятельности по доверительному
управлению

Департамент инвестиционных финансовых посредников Банка России (далее – Департамент) рассмотрел письмо Национальной ассоциации участников фондового рынка от 15.11.2024 № 616791 и в дополнение к письму Банка России от 29.07.2024 № 38-3-4/2426 (далее – Письмо) сообщает следующее.

По пункту 2 Письма.

Полагаем допустимым определение единого инвестиционного профиля клиента по нескольким договорам доверительного управления в случае тождественности его инвестиционных целей по каждому из заключенных договоров с учетом соответствия каждого инвестиционного портфеля клиента такому единому инвестиционному профилю.

По пункту 5 Письма.

Согласно пункту 6.1 Национального стандарта Российской Федерации ГОСТ Р ИСО 31000-2019 «Менеджмент риска. Принципы и руководство»¹ процесс менеджмента риска предполагает систематическое применение политик, процедур и действий по обмену информацией и консультированию, определению среды, а также по оценке, обработке риска, мониторингу,

¹ Утвержден и введен в действие приказом Федерального агентства по техническому регулированию и метрологии от 10.12.2019 № 1379-ст.

пересмотру, документированию рисков и подготовки отчетности. По мнению Департамента, указанный принцип распространяется, в том числе, на обязанность профессионального участника по управлению рисками несоответствия управления ценными бумагами и денежными средствами клиента инвестиционному профилю такого клиента². Таким образом, разумное управление портфелем клиента должно предполагать сопоставление фактического риска допустимому при любом наблюдаемом изменении в факторах риска, ставящего под угрозу достижение инвестиционных целей клиента, а не с заранее установленной периодичностью. При этом, как отмечалось выше, мониторинг риска (в том числе изменений в факторах риска) необходимо осуществлять на систематической основе.

Обращаем внимание, что в рамках достижения инвестиционных целей клиента доверительный управляющий обязан принять все зависящие от него разумные меры³ при управлении портфелем клиента с учетом соответствия уровню риска возможных убытков, связанных с таким доверительным управлением. Таким образом, полагаем, что доверительному управляющему необходимо предпринять необходимые действия для правильного определения инвестиционного профиля каждого клиента с целью управления активами в интересах такого клиента. Доверительное управление активами клиентов, независимо от способа принятия инвестиционных решений⁴, должно соответствовать инвестиционным целям и инвестиционному профилю каждого отдельного клиента.

Директор Департамента
инвестиционных финансовых
посредников

О.Ю. Шишлянникова

² В соответствии с Указанием Банка России от 21.08.2017 № 4501-У «О требованиях к организации профессиональным участником рынка ценных бумаг системы управления рисками, связанными с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и с осуществлением операций с собственным имуществом, в зависимости от вида деятельности и характера совершаемых операций».

³ В соответствии с Положением Банка России от 03.08.2015 № 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего».

⁴ Например, при принятии решений об инвестировании в актив, несколько активов в интересах определенных управляющим групп учредителей управления (инвестирование «пулами»).