



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

**Департамент инвестиционных
финансовых посредников**

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

www.cbr.ru

тел. (499) 300-30-00

Личный кабинет

Национальная ассоциация
участников фондового рынка
ИНН 7712088223

От

на

от

О недостатках в организации системы выявления
и управления конфликтом интересов
управляющих компаний

При осуществлении надзорных мероприятий в отношении отдельных управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов (далее – Управляющие компании) в части соответствия их деятельности требованиям Указания Банка России от 22.07.2020 № 5511-У «О требованиях к выявлению конфликта интересов и управлению конфликтом интересов управляющей компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов и специализированного депозитария» (далее – Указание № 5511-У) Департаментом инвестиционных финансовых посредников Банка России (далее – Департамент) установлено следующее.

1. В соответствии с пунктом 1.2 Указания № 5511-У Управляющая компания обязана осуществлять предусмотренные приложением 1 к Указанию № 5511-У мероприятия по выявлению и управлению конфликтом интересов (далее – КИ).

1.1. Пункт 2.1 приложения 1 к Указанию № 5511-У предусматривает необходимость определения лицом, ответственным за выявление КИ, контролера (руководителя службы внутреннего контроля) Управляющей компании. При этом, в соответствии с пунктом 2 приложения 1 к

Указанию № 5511-У мероприятия по обеспечению выявления КИ, указанные в подпунктах 2.1 - 2.3 данного пункта, осуществляются в порядке, определенном внутренним документом, определяющим порядок выявления и управления КИ и являющимся неотъемлемой частью правил организации и осуществления внутреннего контроля (далее – Политика управления КИ).

В результате надзорных мероприятий установлено, что Управляющие компании не назначают контролера ответственным лицом за выявление КИ в порядке, определенном Политикой управления КИ, что является нарушением вышеупомянутых пунктов.

1.2. Пункт 3 приложения 1 к Указанию № 5511-У в перечень мероприятий по выявлению и управлению КИ включает мероприятия по учету в электронном виде информации об ответственных лицах Управляющей компании, указанные в подпунктах 3.1 - 3.5 указанного пункта. Подпункт 3.1 пункта 3 приложения 1 к Указанию № 5511-У предусматривает фиксацию не позднее одного рабочего дня после дня предоставления ответственному лицу финансовой организации права принимать участие в совершении либо несовершении юридических и (или) фактических действий, влияющих на связанные с оказанием услуг финансовой организации интересы клиента финансовой организации, информации, предусмотренной указанным подпунктом.

При этом в рамках надзорных мероприятий установлено, что Управляющие компании фиксируют информацию не обо всех сотрудниках и иных лицах, действующих от имени управляющей компании или от своего имени, но за ее счет, которые в соответствии с пунктом 13 приложения 1 к Указанию № 5511-У в силу своих должностных обязанностей или по иным основаниям участвуют в совершении либо несовершении юридических и (или) фактических действий, влияющих на связанные с оказанием услуг управляющей компании интересы клиента управляющей компании.

С учетом буквального толкования пункта 1.1 статьи 39 Федерального закона от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (далее – Закон № 156-ФЗ) под юридическими и (или) фактическими действиями, влияющими на связанные с оказанием услуг управляющей компании интересы стороны по

договору доверительного управления (клиента управляющей компании), могут пониматься любые действия (бездействие) управляющей компании и (или) иных лиц, и (или) работников управляющей компании, совершаемые (не совершаемые) в целях исполнения заключенного управляющей компанией договора доверительного управления, которые (которое) влияют на связанные с оказанием услуг управляющей компании интересы стороны по договору доверительного управления (клиента управляющей компании), и при совершении (не совершении) которых у управляющей компании (указанных лиц) имеется интерес, отличный от интересов стороны по договору доверительного управления (клиента управляющей компании).

Так, Управляющие компании не учитывают в электронном виде информацию о сотрудниках, совершающих фактические или юридические действия в рамках управления инвестиционными портфелями (примером таких действий может являться следующее: работник управляющей компании - портфельный управляющий совершает сделки покупки (продажи) ценных бумаг, выступая с одной стороны, за счет фонда, а, с другой стороны, от своего имени и за свой счет (собственный инвестиционный портфель) в условиях наличия КИ), а также о юридических лицах, действующих от имени Управляющей компании или от своего имени, но за ее счет (например, брокер исполняет поручения Управляющей компании на совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами и (или) на заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, на основании заключенного с Управляющей компанией договора о брокерском обслуживании).

1.3. Пункт 4 приложения 1 к Указанию № 5511-У в перечень мероприятий по выявлению и управлению КИ включает мероприятия по учету в электронном виде информации о лицах, связанных с Управляющей компанией, указанные в подпунктах 4.1 - 4.5 указанного пункта. Подпункт 4.1 пункта 4 приложения 1 к Указанию № 5511-У предусматривает фиксацию не позднее одного рабочего дня после дня, когда финансовой организации стало известно о лице, связанном с финансовой организацией, информации, предусмотренной указанным подпунктом.

При этом в рамках надзорных мероприятий установлено, что Управляющие компании фиксируют информацию не о каждом лице, связанном с Управляющей компанией, которое в соответствии с пунктом 14 приложения 1 к Указанию № 5511-У является юридическим лицом, которое контролирует или оказывает значительное влияние на финансовую организацию, или если финансовая организация контролирует или оказывает значительное влияние на такое юридическое лицо, или если указанное юридическое лицо и финансовая организация находятся под контролем или значительным влиянием иного юридического лица (иных юридических лиц) (за исключением случаев, когда иными юридическими лицами являются Банк России, федеральные органы государственной власти, органы государственной власти субъектов Российской Федерации и органы местного самоуправления).

Так, Управляющие компании не учитывают в электронном виде информацию обо всех лицах, связанных с Управляющей компанией, в том числе о лицах, с которыми Управляющая компания находится под контролем одного юридического лица.

Также в рамках надзорных мероприятий установлены факты отсутствия информации о: 1) дате, когда ответственные лица получили право принимать участие в совершении либо несовершении юридических и (или) фактических действий, влияющих на связанные с оказанием услуг управляющей компании интересы клиента; 2) дате, когда лица стали квалифицироваться как связанные с управляющей компанией; 3) о дате фиксации в электронном виде информации о вышеупомянутых лицах, что не позволяет осуществлять контроль сроков фиксации такой информации, предусмотренных пунктами 3.1. и 4.1 приложения 1 к Указанию № 5511-У, в том числе контролеру (руководителю службы внутреннего контроля) Управляющей компании.

1.4. Пункт 5 приложения 1 к Указанию № 5511-У в перечень мероприятий по выявлению и управлению КИ включает мероприятия по учету в электронном виде информации о КИ, указанные в подпунктах 5.1 - 5.5 указанного пункта.

Подпункт 5.1 пункта 5 приложения 1 к Указанию № 5511-У предусматривает фиксацию не позднее одного рабочего дня после дня выявления КИ контролером (руководителем службы внутреннего контроля) управляющей компании информации о КИ, в том числе содержания КИ, включающего указание на обстоятельства возникновения КИ (подпункт 5.1.1 подпункта 5.1 пункта 5 приложения 1 к Указанию № 5511-У).

В рамках надзорных мероприятий установлено, что Управляющими компаниями нарушается требование пункта 1.2 Указания № 5511-У в части осуществления Управляющей компанией мероприятий по фиксации в электронном виде информации о КИ не позднее одного рабочего дня после дня выявления КИ контролером (руководителем службы внутреннего контроля) информации о КИ с нарушением требований подпункта 5.1.1 в части осуществление учета в электронном виде информации о КИ, содержащей указание на обстоятельство возникновения КИ.

Подпункт 5.2. пункта 5 приложения 1 к Указанию № 5511-У предусматривает обновление информации о КИ не позднее одного рабочего дня после дня получения контролером (руководителем службы внутреннего контроля) сведений об изменении информации о КИ.

В результате надзорных мероприятий установлены факты отсутствия фиксации в электронном виде даты и номера решения об отказе от предотвращения возникновения КИ в случае, если в отношении КИ принято указанное решение (подпункт 5.1.6 подпункта 5.1 пункта 5 приложения 1 к Указанию № 5511-У), а также информации о дате и способе раскрытия (предоставления) информации о КИ в случае, если информация о КИ была раскрыта (предоставлена) (подпункт 5.1.8 подпункта 5.1 пункта 5 приложения 1 к Указанию № 5511-У), что затрудняет сделать вывод о соблюдении требования по обновлению информации о КИ, предусмотренного подпунктом 5.2. пункта 5 приложения 1 к Указанию № 5511-У.

1.5. Управляющая компания обязана осуществлять предусмотренные приложением 1 к Указанию № 5511-У мероприятия по выявлению и управлению КИ в порядке, определенном Политикой управления КИ.

С учетом приложения 1 к Указанию № 5511-У под порядком, в котором осуществляются мероприятия по выявлению и управлению КИ, понимаются организационные процедуры, предусмотренные Политикой управления КИ, в рамках которых проводятся данные мероприятия. Указанный порядок определяется Управляющими компаниями самостоятельно с учетом всех обстоятельств.

При этом в рамках надзорных мероприятий установлено, что зачастую Политика управления КИ Управляющих компаний содержит не все мероприятия, предусмотренные приложением 1 к Указанию № 5511-У, а также не содержит системного подхода в части описания организационных процедур для осуществления всех мероприятий, предусмотренных приложением 1 к Указанию № 5511-У.

2. В соответствии с требованиями пункта 1.3 Указания № 5511-У Управляющие компании обязаны разработать Политику управления КИ, являющуюся неотъемлемой частью правил организации и осуществления внутреннего контроля (далее – ПВК).

2.1. Согласно пункту 18 статьи 38 Закона № 156-ФЗ ПВК и вносимые в них изменения утверждаются советом директоров (наблюдательным советом), а при его отсутствии общим собранием акционеров (участников) управляющей компании.

В рамках надзорных мероприятий установлено, что Политика управления КИ Управляющих компаний утверждена приказом единоличного исполнительного органа, не содержит указания на то, что она является неотъемлемой частью ПВК, а внутренний документ Управляющих компаний, регламентирующий ПВК, не актуализирован после вступления в силу Указания № 5511-У и не содержит указания на то, что Политика управления КИ является неотъемлемой частью ПВК.

2.2. По результатам надзорных мероприятий выявлено, что Управляющие компании включают в Политику управления КИ обстоятельства возникновения КИ, перечень которых приведен в приложении 2 к Указанию № 5511-У, как обстоятельства отсутствия КИ с добавлением некоторых условий. В качестве примера можно привести

следующее: согласно пункту 1 приложения 2 к Указанию № 5511-У обстоятельство, заключающееся в приобретении Управляющей компанией за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд (далее – ПИФ), доверительное управление которым осуществляет Управляющая компания, активов, обязанным лицом по которым является лицо, связанное с Управляющей компанией, является обстоятельством возникновения КИ. При этом Управляющая компания фиксирует в Политике управления КИ условие, что если указанные ценные бумаги допущены к торгам организатором торговли и приобретение указанных ценных бумаг соответствует требованиям и ограничениям, установленным договором и инвестиционной декларацией клиента, то данное обстоятельство не является КИ.

Согласно пункту 12 приложения 1 к Указанию № 5511-У Политика управления КИ может предусматривать иные мероприятия по выявлению и управлению КИ, перечень и порядок осуществления которых определены Политикой управления КИ.

Однако определение в Политике управления КИ обстоятельств отсутствия КИ не может рассматриваться в качестве мероприятия по выявлению и управлению КИ, так как презюмирует наличие обстоятельств, в которых возникновение КИ исключено.

3. В соответствии с пунктом 2.1 Указания № 5511-У Управляющая компания обязана выявлять КИ, возникающие при осуществлении деятельности управляющей компании, в том числе КИ, возникающие в случае наступления хотя бы одного из обстоятельств, предусмотренных приложением 2 к Указанию № 5511-У.

В рамках надзорных мероприятий установлено, что Управляющие компании выявляют и управляют КИ, в том числе путем предотвращения возникновения КИ и (или) раскрытия или предоставления информации о КИ не по всем обстоятельствам возникновения КИ, перечень которых приведен в приложении 2 к Указанию № 5511-У. В частности, было установлено, что факты: 1) приобретения Управляющей компанией за счет имущества, составляющего ПИФ, доверительное управление которым осуществляет Управляющая компания, облигаций, эмитентом которых выступает связанное

с Управляющей компанией лицо; 2) совершения Управляющей компанией сделок в рамках управления активами ПИФ на организованных торгах, контрагентом по которым выступает связанное с Управляющей компанией лицо, за исключением случая совершения сделки на организованных торгах на основе заявок на покупку (продажу) по наилучшим из указанных в них ценам при условии, что заявки адресованы всем участникам торгов и информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам; 3) приобретения в состав имущества ПИФ ценных бумаг, маркет-мейкером по которым выступает связанное лицо, не были выявлены Управляющими компаниями как КИ. При этом все вышеописанные случаи относятся к обстоятельствам возникновения КИ, предусмотренным пунктами 1¹, 4² и 6³ приложения 2 к Указанию № 5511-У.

Дополнительно Департамент обращает внимание на то, что в соответствии с пунктом 1.2 Указания № 5511-У Управляющие компании обязаны осуществлять предусмотренные приложением 1 к Указанию № 5511-У мероприятия по выявлению и управлению КИ. Согласно пункту 2.2 приложения 1 к Указанию № 5511-У одним из мероприятий по обеспечению выявления и управления КИ Управляющей компанией является определение перечня обстоятельств возникновения конфликта интересов, наступление которых является основанием для выявления конфликта интересов управляющей компании, включающего обстоятельства, указанные в

¹ Приобретение управляющей компанией (ответственным лицом управляющей компании) за счет имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд, доверительное управление которым осуществляет управляющая компания, иного имущества, переданного клиентом управляющей компании на основании договора доверительного управления (далее при совместном упоминании - имущество клиента управляющей компании), активов, обязанным лицом по которым является управляющая компания (лицо, связанное с управляющей компанией), а также совершение либо несвершение управляющей компанией юридических и (или) фактических действий в отношении указанных активов, составляющих имущество клиента управляющей компании.

² Приобретение управляющей компанией (ответственным лицом управляющей компании) за счет имущества клиента управляющей компании ценных бумаг, договор о поддержании (стабилизации) цен на которые заключен с лицом, связанным с управляющей компанией, а также совершение либо несвершение управляющей компанией юридических и (или) фактических действий в отношении указанных ценных бумаг, составляющих имущество клиента управляющей компании.

³ Совершение управляющей компанией (ответственным лицом управляющей компании) за счет имущества клиента управляющей компании сделок с управляющей компанией (лицом, связанным с управляющей компанией, ответственным лицом управляющей компании), за исключением случая совершения сделки на организованных торгах на основе заявок на покупку (продажу) по наилучшим из указанных в них ценам при условии, что заявки адресованы всем участникам торгов и информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам.

приложении 2 к Указанию № 5511-У, и иные обстоятельства по решению Управляющей компании, а также включение указанного перечня в Политику управления КИ. В частности, к указанным иным обстоятельствам может относиться использование при управлении активами ПИФ индексов, созданных и рассчитываемых связанным с Управляющей компанией лицом, и наличие у Управляющей компании возможности влиять на методику расчета указанных индексов.

Направляется для информирования Управляющих компаний о типовых недостатках в организации системы выявления и управления КИ с целью приведения деятельности Управляющих компаний в соответствие требованиям Указания № 5511-У.

Директор

О.Ю. Шишлянникова