

**Сводная таблица замечаний и предложений по проекту указания Банка России
«О случаях и порядке частичного погашения инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда без заявления
владельцем инвестиционных паев требования об их погашении» (далее – проект),
поступивших в ходе публичного обсуждения в целях проведения оценки регулирующего воздействия
проекта с 16.07.2025 по 30.07.2025 включительно**

№ п/п	Структур- ная единица проекта	Содержание замечания или предложения	Автор замечаний или предложений (наименование и место нахожде- ния юридического лица, Ф.И.О. индивидуального предпринима- теля, физического лица, контакт- ные данные (адрес электронной почты, телефон)	Решение	Пояснение
1	2	3	4	5	6
1	Пункт 3 проекта	Сократить срок уведомления пайщиков по информации о частичном погашении инвестиционных паев, указав «не позднее 5 рабочих дней до даты частичного погашения». Пояснения: Проектом указания предлагается ввести для УК обязан- ность по уведомлению пайщиков о погашении инвести- ционных паев в срок не позднее 10 рабочих дней до даты частичного погашения. Ранее УК должна была уве- домить пайщика в срок не позднее 3 рабочих дней до даты составления списка пайщиков. Установление срока «не позднее 10 рабочих дней» затрудняет возможность УК оперативно реагировать на изменение экономиче- ской ситуации и принимать решение о частичном пога- шении инвестиционных паев и не несет очевидной цен- ности для клиента. Предлагаем сократить срок, указав «не позднее 5 рабочих дней до даты частичного пога- шения паев». В пункте 3 Проекта сократить срок уведомления пайщиков о дате частичного погашения паев до 5 рабо- чих дней.	ПАО Сбербанк 117312, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19 АО «УК «Первая» 123112, г. Москва, наб. Преснен- ская, д.12, этаж 40	Не учтено	Полагаем, что сокращение срока инфор- мирования владельцев инвестиционных паев о дате частичного погашения¹ не от- вечает их интересам. На наш взгляд, указанное информирова- ние должно быть заблаговременным, поскольку его цель заключается в том, чтобы довести до сведения владельцев инвестиционных паев информацию о конкретном количестве инвестицион- ных паев, подлежащих погашению, в рамках частичного погашения и обра- тить их внимание на запуск процедуры частичного погашения, включающей, в том числе ограничение распоряжения всеми инвестиционными паями (пункт 4 проекта).

¹ Частичное погашении инвестиционных паев без заявления владельцем инвестиционных паев требования об их погашении.

		Пояснения: Согласно пункту 3 Проекта, УК должны уведомить пайщиков о дате частичного погашения паев не позднее 10 р.д. до даты погашения паев. Сейчас УК должны раскрыть Сообщение о ЧП не позднее 3 р.д. до даты составления списка пайщиков. Т.е. решение о том, погасить паи или нет, УК могла принять за 3 р.д. до даты, определённой в ПДУ. Теперь получается, что за 10 р.д. до даты погашения, определённой в ПДУ, УК должна принять решение о том, погасить паи или нет. Это лишает УК гибкости в вопросе частичного погашения паев. При этом нет объективной потребности в уведомлении пайщиков за 10 р.д.			
2.	Пункт 5 (ранее – пункт 4) проекта	Предлагается дополнить пункт 4 проекта указания положением о допустимых отклонениях и точечных корректировках количества инвестиционных паев по всей цепочке их учета при блокировке и списании в связи с их частичным погашением, вызванных арифметическим отклонением при округлении до предусмотренного правилами доверительного управления знака после запятой и компенсацией дисбаланса через точечные корректировки выплат. В целях обеспечения единообразия учета и минимизации расхождений при расчетах, считаем необходимым использование единого стандартного арифметического округления до определённого количества знаков (разряда) после запятой при котором: 1) если цифра, следующая за разрядом, до которого производится округление, меньше 5, то цифра в округляемом разряде остается без изменения, 2) если цифра, следующая за разрядом равна и больше 5, то цифра в округляемом разряде, увеличивается на 1. Пояснения: В соответствии с п. 5 ст. 25 Федерального закона от 29.11.2001 № 156-ФЗ (в редакции № 52 от 23.05.2025, вступающей в силу с 01.03.2026) и проектом указания Банка России «О внесении изменений в Положение	НКО АО НРД 105066, г. Москва, ул. Спартаковская, д. 12	Учтено	

		Банка России от 29 июня 2022 года № 799-П» (по состоянию на 20.05.2025) в случае если инвестиционные паи владельцев учитываются на счетах в депозитариях, номинальный держатель, по лицевому счету (счету депо) которого внесена запись об ограничении распоряжения инвестиционными паями, запись о снятии такого ограничения или запись, связанная с частичным погашением инвестиционных паев, вносит такие же записи по всем счетам депо в отношении указанных инвестиционных паев на основании отчета о проведении операции по его лицевому счету (счету депо) номинального держателя без поручения депонентов. Учитывая каскадный принцип распределения количества инвестиционных паев, выраженного в процентах от общего количества выданных паев, и необходимости соблюдения, предусмотренного ПДУ, дробного количества паев после запятой, расчет, производимый держателем реестра и каждым депозитарием в цепочке учета паев, требует округления количества паев на каждом уровне учета. Технически практически невозможно обеспечить абсолютно одинаковое отношение погашаемых паев для каждого владельца, т.к. округление на уровне депозитариев неизбежно приводит к микроотклонениям, особенно при большом числе владельцев.			
3.	В целом к проекту	Предусмотреть в проекте указания положения о распространении или нераспространении проекта указания на ранее сформированные фонды. Пояснения: В настоящее время Указание № 3258-У устанавливает, что сумма денежной компенсации, подлежащей выплате в связи с частичным погашением инвестиционных паев определяется на основании расчетной стоимости инвестиционного пая на дату составления списков вла-	ПАО Сбербанк 117312, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19	Не учтено	В отсутствие аналогичных переходных положений для действующих закрытых ПИФ², правила доверительного управления которыми предусматривают возможность частичного погашения, в Федеральном законе № 532-ФЗ³, представляется, что соответствующие положения не могут быть установлены в проекте.

² Паевой инвестиционный фонд.

³ Федеральный закон от 28.12.2024 № 532-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

		дельцев. Аналогичные положения содержатся в Указаниях 6027-У, 5642-У и правилах доверительного управления закрытых фондов. Проектом указания признается утратившим силу Указание Банка России № 3258-У и устанавливается, что сумма денежной компенсации определяется на основе расчетной стоимости инвестиционного пая на дату частичного погашения. В связи с изменением порядка определения даты при частичном погашении инвестиционных паев, предлагаем указать в проекте указания положения о том, какой порядок определения даты при частичном погашении паев применяется к ранее сформированным фондам (распространяется ли новое регулирование на ранее сформированные фонды или нет, соответственно, требуется ли внесение изменений в правила доверительного управления (в этом случае необходимо проведение общих собраний пайщиков), либо внесение изменений в ПДУ не требуется). Если к ранее созданным фондам применяется новый порядок – дополнительно предлагаем рассмотреть вопрос о внесении изменений в Положение ЦБ N 796-П «О дополнительных требованиях к общему собранию владельцев инвестиционных паев ЗПИФ», в котором указать, что изменения ПДУ в указанной части не требуют проведения общего собрания пайщиков.			
4.	Ранее – пункт 2 проекта	– адаптировать Указания ЦБ РФ №5642-У и №6027-У под новую механику частичного погашения паев (актуально для новых ПИФ); – урегулировать вопрос, какую механику применять УК по старым фондам (как в ПДУ, или как в новом Указании). Предлагаем рассмотреть возможность разрешения этой проблемы путем добавления соответствующих пунктов в текст нового Указания. Также как вариант выхода из ситуации – зафиксировать в Положении ЦБ РФ N 796-П, что изменения ПДУ в связи со сменой нормативных актов не требуют проведения ОСП (это разрешило бы подобные коллизии в будущем).	АО «УК «Первая» 123112, г. Москва, наб. Пресненская, д.12, этаж 40	Не учтено	В отсутствие аналогичных переходных положений для действующих закрытых ПИФ, правила доверительного управления которыми предусматривают возможность частичного погашения, в Федеральном законе № 532-ФЗ, представляется, что соответствующие положения не могут быть установлены в проекте. Иные предложения не относятся к предмету регулирования проекта. Вместе с тем отмечаем, что Банком России осуществляется приведение в соответствие с Федеральным законом № 532-ФЗ требований, установленных

		Пояснения: Новое Указание (Проект) меняет механику погашения паев – раньше ключевой точкой (датой) для частичного погашения паев (далее – ЧП) была дата составления списка пайщиков для ЧП, а теперь это дата погашения паев. В связи с этим возникает коллизия/неопределённость с: - некоторыми пунктами, регулирующими ЧП, по Указанию ЦБ 5642-У и 6027-У. В частности, разнится порядок определения стоимости пая, по которой определяется сумма компенсации в связи с ЧП; - положениями правил доверительного управления (далее–ПДУ), регулирующими ЧП, т.к. они базируются на Указаниях ЦБ РФ № 3258-У и №5642-У/6027-У. Управляющие компании (далее – УК) не смогут поменять ПДУ в части ЧП, поскольку это требует проведения общего собрания пайщиков (далее – ОСП). Из-за этого не понятно, какую именно механику нужно будет применять УК при ЧП – по новому Указанию или в соответствии с тем, что зафиксировано в ПДУ.			Указаниями Банка России № 6027-У⁴ и № 5642-У⁵. Соответствующие нормативные акты подготовлены и находятся на государственной регистрации в Минюсте России. Исключение необходимости принятия общим собранием владельцев инвестиционных паев закрытых ПИФ решения по вопросу утверждения изменений и дополнений в положения о частичном погашении в правилах доверительного управления, обусловленных изменением законодательства, на уровне нормативного акта Банка России невозможно. Это выход за пределы установленной абзацем двадцать первым подпункта 1 пункта 9 статьи 18 Федерального закона № 156-ФЗ в ред. Федерального закона № 532-ФЗ компетенции.
5.	В целом к проекту	Принятие указания потребует приведение в соответствие с ним иных нормативно-правовых актов Банка России Пояснения: С учетом изменения порядка определения даты при частичном погашении инвестиционных паев, полагаем, потребуется приведение в соответствие с ним Указаний Банка России №№ 5642-У, 6027-У о требованиях к правилам доверительного управления паевых инвестиционных фондов (в Указаниях содержатся прежние подходы).	ПАО Сбербанк 117312, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19	–	Предложения не относятся к предмету регулирования проекта. Вместе с тем отмечаем, что Банком России осуществляется приведение в соответствие с Федеральным законом № 532-ФЗ требований, установленных Указаниями Банка России № 6027-У и № 5642-У. Соответствующие нормативные акты подготовлены и находятся на государственной регистрации в Минюсте России.

⁴ Указание Банка России от 23.12.2021 N 6027-У «О требованиях к правилам доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого не предназначены исключительно для квалифицированных инвесторов».

⁵ Указание Банка России от 02.12.2020 № 5642-У «О требованиях к правилам доверительного управления паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого предназначены исключительно для квалифицированных инвесторов».

6.	Ранее – пункт 2 проекта	Разрешить вопрос, какую механику применять для частичного погашения паев в рамках ЗПИФ-А. Пояснения: Механика ЧП по новому Указанию будет отличаться от механики ЧП, предусмотренной решением Совета директоров ЦБ РФ от 10.02.2023 для ЗПИФ-А. Представляется, что эту потенциальную коллизию тоже целесообразно разрешить, поскольку изменить ПДУ ЗПИФ-А без ОСП также невозможно. Целесообразно для ЗПИФ-А сохранить механику, установленную в ПДУ.	АО «УК «Первая» 123112, г. Москва, наб. Пресненская, д.12, этаж 40	Не учтено	Положения статьи 5 ⁴ Федерального закона № 319-ФЗ ⁶ и Решения Совета директоров Банка России от 10.02.2023 ⁷ , регулирующие процедуру частичного погашения в закрытых ПИФ с заблокированными активами, носят специальный характер и подлежат приоритетному применению по отношению к общим требованиям законодательства об инвестиционных фондах.
	Пункт 2 (ранее – абзац четвертый пункта 2) проекта	Положение законопроекта может войти в противоречие с п. 1.3.10.1 и 1.5.5.1. Решения Совета директоров Банка России от 10.02.2023 «О сроке принятия управляющей компанией решения об изменении типа паевого инвестиционного фонда, в состав активов которого входят заблокированные активы, или о выделении таких активов в дополнительный фонд, о требованиях к правилам доверительного управления дополнительным фондом и к изменениям и дополнениям в правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом, в состав активов которого входят заблокированные активы, а также о требованиях к деятельности управляющих компаний, лиц, осуществляющих ведение реестра владельцев инвестиционных паев, и депозитариев» Пояснение: Данный пункт устанавливает максимальное количество паев (в % от общего количества), которое может быть погашено в дату частичного погашения (не более 20% паев фонда для неквалифицированных инвесторов, не более 50% паев фонда для квалифицированных инвесторов). Между тем, Решение Совета директоров Банка России от 10.02.2023 требует проводить в фондах	АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ» 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б		

⁶ Федеральный закон от 14.07.2022 № 319-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

⁷ Решение Совета директоров Банка России от 10.02.2023 «О сроке принятия управляющей компанией решения об изменении типа паевого инвестиционного фонда, в состав активов которого входят заблокированные активы, или о выделении таких активов в дополнительный фонд, о требованиях к правилам доверительного управления дополнительным фондом и к изменениям и дополнениям в правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом, в состав активов которого входят заблокированные активы, а также о требованиях к деятельности управляющих компаний, лиц, осуществляющих ведение реестра владельцев инвестиционных паев, и депозитариев».

		ЗПИФ-А погашение такого количества паев, при котором не менее 90% поступивших денежных средств будут выплачены в рамках такого частичного, что может привести к нарушению требований, установленных законопроектom, в случае большого поступления денежных средств.			
7.	Пункт 3 (ранее – абзац первый пункта 3) проекта	Предлагается переформулировать Количество инвестиционных паев фонда (порядок определения количества инвестиционных паев, в случае невозможности определения количества погашаемых инвестиционных паев в дату раскрытия информации), подлежащих частичному погашению, указывается в информации о дате частичного погашения, раскрываемой, а в случае если инвестиционные паи фонда предназначены для квалифицированных инвесторов, предоставляемой управляющей компанией владельцам инвестиционных паев фонда не позднее 10 рабочих дней до даты частичного погашения. Пояснение: В фондах типа ЗПИФ-А невозможно определить точное количество погашаемых инвестиционных паев, подлежащих частичному погашению в дату, когда у УК возникает обязанность по раскрытию информации частичного. Количество может быть определено лишь в дату, по состоянию на которую составляется список владельцев инвестиционных паев.		Не учтено	В проекте устанавливаются общие требования в развитие положений Федерального закона № 156-ФЗ в ред. Федерального закона № 532-ФЗ.
8.	Пункт 3 проекта	Предлагаем определить, что информация, предусмотренная п. 3 Указания, раскрывается в порядке, установленном пунктами 3.1 и 3.2 статьи 51 Федерального закона от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» Пояснение: В соответствии с п. 3.26 Указания Банка России от 02.11.2020 № 5609-У раскрытие управляющей компанией информации о сроках и порядке частичного погашения, которое осуществляется при раскрытии даты составления списка владельцев инвестиционных паев ЗПИФ для частичного погашения. Учитывая, что с	НКО АО НРД 105066, г. Москва, ул. Спартаковская, д. 12	Не учтено	Установление порядка раскрытия (предоставления владельцам инвестиционных паев) информации о дате частичного погашения не относится к компетенции Банка России, реализуемой в проекте.

		01.03.2026 частичное погашение инвестиционных паев будет осуществляться без сбора списков, считаем целесообразным предусмотреть порядок раскрытия информации о частичном погашении.			
9.	Ранее абзац пятый пункта 2 проекта	Положение законопроекта вступает в противоречие с установленным порядком определения СЧА и абз. 9, п. 1.10, Указания 3758-У. Предлагается переформулировать: «положение о том, что сумма денежной компенсации, подлежащей выплате в связи с частичным погашением, определяется на основе расчетной стоимости инвестиционного пая на дату, по состоянию на которую составляется список лиц владельцев инвестиционных паев в целях проведения частичного погашения (в случае если правилами доверительного управления фондом не предусмотрено, что его инвестиционные паи предназначены для квалифицированных инвесторов) Пояснение: Стоимость чистых активов паевого инвестиционного фонда определяется по состоянию на предыдущий рабочий день. Действующая формулировка предполагает, что стоимости чистых активов должна быть рассчитана сегодня, по состоянию на сегодня (T0), что практически не реализуемо. Имеет смысл уточнить формулировку и определять стоимость чистых активов на ту дату, по состоянию на которую составляется список лиц в рамках исполнения Управляющей компанией обязанности по проведению частичного погашения инвестиционных паев.	АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ» 115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б	–	Соответствующий абзац исключен из проекта. Вместе с тем отмечаем, что замечание учтено в другой редакции при приведении в соответствие с Федеральным законом № 532-ФЗ требований, установленных Указанием Банка России № 6027-У. Федеральным законом № 532-ФЗ внесены изменения в Федеральный закон № 156-ФЗ, предусматривающие в том числе, отказ от составления списка владельцев инвестиционных паев и переход к осуществлению частичного погашения и выплате денежной компенсации в связи с таким погашением по «каскадному принципу». В этой связи сумма денежной компенсации, подлежащей выплате в связи с частичным погашением, будет определяться на основе расчетной стоимости инвестиционного пая на последний рабочий день, предшествующий дате частичного погашения. Необходимые изменения будут внесены в Указание Банка России № 3758-У⁸ в плановом порядке.

⁸ Указание Банка России от 25.08.2015 № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев».