

**Сводная таблица замечаний и предложений по проекту указания Банка России «О требованиях к правилам доверительного управления паевым инвестиционным фондом, инвестиционные паи которого предназначены исключительно для квалифицированных инвесторов» (далее – проект), поступивших в ходе публичного обсуждения в целях проведения оценки регулирующего воздействия проекта с 17.06.2025 по 30.06.2025 включительно**

№ п/п	Структурная единица проекта	Содержание замечания или предложения	Автор замечаний или предложений (наименование и место нахождения юридического лица, Ф.И.О. индивидуального предпринимателя, физического лица, контактные данные (адрес электронной почты, телефон))	Решение	Пояснение
1	2	3	4	5	6
1.	Пункт 4.2 проекта	<p>Изложить в следующей редакции:            «4.2. В случае если правилами предусмотрено право владельцев инвестиционных паев (владельцев инвестиционных паев определенного класса) на получение дохода от доверительного управления имуществом, составляющим фонд (далее – доход), раздел «Права и обязанности управляющей компании» правил, кроме сведений, предусмотренных пунктом 4.1 настоящего Указания, должен включать порядок предоставления владельцам инвестиционных паев, имеющим такое право, информации <b>о дате сроках</b> выплаты и размере такого дохода, приходящегося на один инвестиционный пай (инвестиционный пай определенного класса).»</p> <p><b>Пояснение:</b>            Выплата может производиться не одним днем.</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)            129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	<b>Редакция изменена</b>	<p>В новой редакции норма содержит ссылку на подпункт 8<sup>5</sup> пункта 2 статьи 39 Федерального закона № 156-ФЗ<sup>1</sup> (в ред. Федерального закона № 532-ФЗ<sup>2</sup>).</p>
2.	Подпункт 4.5.2 пункта 4.5 проекта (ранее – подпункт	<p>Изложить в следующей редакции:            «4.4.2. Перечень конкретных обязательных мер и мероприятий, реализуемых управляющей компанией для исполнения обязанностей, предусмотренных пунктом 2<sup>1</sup> статьи 39 Федерального закона «Об</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)            129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ</p>	<b>Не учтено</b>	<p>Принимая во внимание цели приобретения, эксплуатируемое имущество не может храниться в специализированном депозитарии и соответственно специализированный депозитарий не должен нести обязанность</p>

<sup>1</sup> Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах».

<sup>2</sup> Федеральный закон от 28.12.2024 № 532-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

<p>4.4.2 пункта 4.4 проекта)</p>	<p>инвестиционных фондах», с указанием имущества, в отношении которого эти меры и мероприятия реализуются, <del>их описания, целей и порядка их реализации.»</del></p> <p><b>Пояснение:</b> Предлагается не устанавливать дополнительные требования к правилам доверительного управления, касающиеся включения в них описания обязательных мер и мероприятий, их целей и порядка их реализации. В соответствии со статьей 17.1 Закона № 156-ФЗ, ПДУ могут предусматривать: «б) положения о том, что управляющая компания не передает имущество, составляющее закрытый паевой инвестиционный фонд, за исключением документарных ценных бумаг, на хранение специализированному депозитарию с указанием конкретных обязательных мер и мероприятий, реализуемых управляющей компанией для исполнения обязанностей, предусмотренных пунктом 2.1 статьи 39 настоящего Федерального закона».</p> <p>Или, как минимум, исключить слово «целей»: «4.4.2. Перечень конкретных обязательных мер и мероприятий, реализуемых управляющей компанией для исполнения обязанностей, предусмотренных пунктом 2<sup>1</sup> статьи 39 Федерального закона «Об инвестиционных фондах», с указанием имущества, в отношении которого эти меры и мероприятия реализуются, их описания, <del>целей</del> и порядка их реализации.»</p> <p><b>Пояснение:</b> Цель обязательных мер и мероприятий достаточно четко сформулирована в пункте 2.1 статьи 39: обеспечение надлежащего содержания имущества, входящего в состав фонда, в том числе нормальной и безопасной эксплуатации такого имущества, пользование либо сохранность такого имущества в</p>	<p>Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	<p>по обеспечению его сохранности. Однако риск утраты имущества не может возлагаться исключительно на владельцев инвестиционных паев. В этой связи Федеральным законом № 532-ФЗ установлено, что управляющая компания должна определить в правилах доверительного управления фондом меры и мероприятия, обеспечивающие содержание эксплуатируемого имущества в состоянии, пригодном для его нормальной и безопасной эксплуатации, а их соблюдение контролируется специализированным депозитарием. На наш взгляд, обязательные меры и мероприятия должны быть детально описаны в правилах доверительного управления в целях исключения неопределенности в характере обязательства со стороны управляющей компании, предоставления всей полноты информации владельцам инвестиционных паев для оценки указанных мер и мероприятий, а также специализированному депозитарию – для осуществления контроля. Относительно указания целей отмечаем, что они должны быть конкретизированы исходя из характера мер и мероприятий.</p>
----------------------------------	--	--	---

		соответствии с целями его приобретения в состав закрытого паевого инвестиционного фонда, если такое имущество не было передано на хранение специализированному депозитарию. У участников рынка возникает вопрос, что включать в описание и порядок реализации мер и мероприятий, если по своей сути это и есть перечень конкретных обязательных мер и мероприятий.			
3.	Глава 6 проекта	Предлагается дополнить следующим положением: «Если инвестиционные паи не могут отчуждаться в пользу лиц, не являющихся владельцами инвестиционных паев, без согласия управляющей компании, то в правила доверительного управления включается порядок получения согласия управляющей компании.»	Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1	Учтено	
4.	Подпункты 6.2.2 и 6.2.3 пункта 6.2 проекта	Изложить в следующей редакции: «6.2.2. Максимальное количество инвестиционных паев (инвестиционных паев определенного класса в пределах ограничений, установленных Федеральным законом «Об инвестиционных фондах»), которое управляющая компания вправе приобрести при формировании закрытого фонда. 6.2.3. Доля инвестиционных паев (инвестиционных паев определенного класса) в общем количестве выданных инвестиционных паев, которая может принадлежать управляющей компании.»  <b>Пояснение:</b> Закон не содержит ограничений на приобретение управляющей компанией инвестиционных паев ЗПИФ, если выдаются паи разных классов. Целесообразно указать, какое количество паев каждого класса может приобрести УК.	Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1	Не учтено	Учитывая формулировки пункта 8 статьи 14 <sup>1</sup> , а также абзаца 9 пункта 9 статьи 18 Федерального закона № 156-ФЗ, предлагаемые изменения не могут быть внесены.
5.	Подпункт 6.8.2 пункта 6.8 проекта (ранее – подпункт	Изложить в следующей редакции: «6.7.2. Положение о том, что владелец инвестиционных паев (владелец инвестиционных паев каждого класса паев, в отношении которых установлено преимущественное право), намеренный осуществить отчуждение своих	Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ	Не учтено	На наш взгляд, корректировка не требуется. Предлагаемые изменения носят редакционный характер и не в полной мере отвечают требованиям юридической техники.

	6.7.2 пункта 6.7 проекта)	инвестиционных паев (инвестиционных паев таких классов), направляет управляющей компании извещение об этом (далее – извещение) в порядке, предусмотренном правилами, а также порядок направления извещения и сведения, включаемые в извещение.»	Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1		
6.	Подпункт 6.8.2 пункта 6.8 проекта (ранее – подпункт 6.7.2 пункта 6.7 проекта)	Изложить в следующей редакции: «6.7.2. Положение о том, что владелец инвестиционных паев (владелец инвестиционных паев каждого класса), намеренный осуществить отчуждение своих инвестиционных паев (инвестиционных паев таких классов), направляет управляющей компании <b>или держателю реестра (если договором управляющей компании с держателем реестра и правилами фонда предусмотрено обращение за осуществлением преимущественного права к держателю реестра)</b> извещение об этом (далее – извещение) в порядке, предусмотренном правилами, а также порядок направления извещения и сведения, включаемые в извещение. 6.7.3. Порядок и срок уведомления управляющей компанией <b>или держателем реестра (если договором управляющей компании с держателем реестра и правилами фонда предусмотрено обращение к держателю реестра)</b> владельцев инвестиционных паев, имеющих преимущественное право, о содержании извещения.»  <b>Пояснение:</b> Полагаем, что реализация преимущественного права может осуществляться как через управляющую компанию, так и через держателя реестра, если такая возможность будет предусмотрена договором и правилами доверительного управления.	Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1	<b>Не учтено</b>	Учитывая, что законодательство об инвестиционных фондах рассматривает преимущественное право приобретения инвестиционных паев при их отчуждении как одно из прав, которые могут удостоверить инвестиционные пай, полагаем, что обязанность по обеспечению извещения собственников должна возлагаться на управляющую компанию как лицо, обязанное по инвестиционным паям.
7.	Подпункт 6.8.3 пункта 6.8 проекта (ранее –	Изложить в следующей редакции: «6.7.3. Порядок и срок уведомления управляющей компанией владельцев инвестиционных паев, имеющих преимущественное право, о содержании	Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)	<b>Учтено частично</b>	Предельный срок уведомления управляющей компанией владельцев инвестиционных паев о поступлении извещения и его содержании, который

	<p>подпункт 6.7.3 пункта 6.7 проекта)</p>	<p>извещения. При этом указываемый в правилах срок уведомления должен составлять не более <b>2 17</b> рабочих дней со дня получения управляющей компанией извещения.»</p> <p>Если договор с держателем реестра не предусмотрен, предлагается такая формулировка:  «6.7.3. Порядок и срок уведомления управляющей компанией владельцев инвестиционных паев, имеющих преимущественное право, о содержании извещения. При этом <b>правила должны содержать условие о том, что требование на получение списка владельцев инвестиционных паев управляющая компания обязана подать регистратору фонда не позднее рабочего дня, следующего за днем получения управляющей компанией извещения. Указываемый в правилах срок уведомления должен составлять не более 3 рабочих дней со дня получения управляющей компанией списка владельцев инвестиционных паев.»</b></p> <p><b>Пояснение:</b>  Для уведомления пайщиков о возможности осуществления преимущественного права регистратор должен составить список в течение 5 р/д, а номинальный держатель - 15 р/д. Предлагается увеличить срок до 17 р/д с учетом сроков, необходимых для получения списка.</p>	<p>129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>		<p>может быть закреплен правилами доверительного управления, скорректирован (с 2 до 15 рабочих дней со дня получения управляющей компанией извещения), учитывая сроки составления списка владельцев инвестиционных паев, закрепленные законодательством Российской Федерации.</p>
8.	<p>Пункт 6.8 проекта (ранее – пункт 6.7 проекта)</p>	<p>Дополнить подпунктом следующего содержания:  «<b>6.7.Х. Датой, на которую составляется список владельцев инвестиционных паев, имеющих преимущественное право на приобретение отчуждаемых инвестиционных паев. При этом датой, на которую составляется список владельцев инвестиционных паев, имеющих преимущественное право на приобретение отчуждаемых инвестиционных паев, должна быть дата получения управляющей компанией или держателем реестра (если договором</b></p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)  129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	<p><b>Учтено в другой редакции</b></p>	

		<p>управляющей компании с держателем реестра и правилами фонда предусмотрено обращение за осуществлением преимущественного права к держателю реестра) извещения.»</p> <p><b>Пояснение:</b> Полагаем, что в целях исключения злоупотреблений и нарушений при реализации преимущественного права датой составления списка владельцев инвестиционных паев, имеющих преимущественное право на приобретение отчуждаемых инвестиционных паев, должна являться дата получения управляющей компанией или держателем реестра извещения, что должно быть указано в правилах фонда.</p>			
9.	<p>Подпункт 6.8.4 пункта 6.8 проекта (ранее – подпункт 6.7.4 пункта 6.7 проекта)</p>	<p>Изложить в следующей редакции: «Порядок реализации преимущественного права владельцев инвестиционных паев (владельцев инвестиционных паев определенного класса) приобретать инвестиционные паи (инвестиционные паи того же класса и (или) другого класса) при их отчуждении, с указанием следующих сведений: срока реализации преимущественного права, составляющего не менее чем <b>10 5</b> рабочих дней со дня направления управляющей компанией или держателем реестра (если договором управляющей компании с держателем реестра и правилами фонда предусмотрено обращение к держателю реестра) всем владельцам инвестиционных паев, имеющим преимущественное право, извещения; информации о порядке уведомления управляющей компанией или держателем реестра (если договором управляющей компании с держателем реестра и правилами фонда предусмотрено обращение к держателю реестра) об использовании преимущественного права или об отказе от его использования и о порядке и сроках передачи данной информации владельцу</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	<p><b>Учтено частично</b></p>	<p>Минимальный срок реализации преимущественного права приобретения инвестиционных паев при их отчуждении, который может быть закреплен правилами доверительного управления, скорректирован (с 10 до 25 рабочих дней со дня получения управляющей компанией извещения), учитывая сроки составления списка владельцев инвестиционных паев, закрепленные законодательством Российской Федерации. При этом срок устанавливается от даты получения управляющей компанией извещения в целях обеспечения баланса интересов всех владельцев инвестиционных паев, а также исключения злоупотреблений, направленных на затягивание сроков.</p>

		<p>инвестиционных паев, подавшему извещение, положения о том, что срок реализации преимущественного права прекращается, если до его истечения от всех владельцев инвестиционных паев, имеющих преимущественное право, получены письменные заявления об использовании преимущественного права или об отказе от его использования.»</p> <p><b>Пояснение:</b> С учетом комментария к пп.6.7.3 и срока, необходимого для составления списка владельцев инвестиционных паев, имеющих преимущественное право (который может различаться в зависимости от того, где учитываются инвестиционные паи фонда), предлагаем сократить минимальный срок реализации преимущественного права до 5 р/д, но его начало привязать к моменту предоставления извещения всем владельцам инвестиционных паев.</p>			
10.	<p>Пункт 6.8 проекта (ранее – пункт 6.7 проекта)</p>	<p>Дополнить подпунктом следующего содержания:  <b>«6.7.X. Правила закрытого фонда могут предусматривать, что преимущественное право может предоставляться владельцам определенного класса паев в отношении паев того же класса и (или) другого класса паев. При этом в отношении каждого класса паев должно быть предусмотрено:</b>  - в отношении каких классов паев владелец паев данного класса обладает преимущественным правом;  - пропорция, исходя из которой распределяются паи между владельцами паев, обладающими преимущественным правом.  Если в отношении одного класса паев предусмотрено преимущественное право владельцев инвестиционных паев разных классов, то правилами фонда должна быть установлена последовательность реализации</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)  129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	<b>Не учтено</b>	<p>Полагаем внесение указанных изменений не требуется. Объем прав каждого класса должен быть определен в соответствии с подпунктом 6.1.1 пункта 6.1 проекта; а пропорция может быть включена в порядок реализации преимущественного права.</p>

		<p>преимущественного права владельцами инвестиционных паев каждого класса.»</p> <p><b>Пояснение:</b> Полагаем, что в отношении одного класса паев преимущественным правом могут обладать пайщики разных классов, в связи с чем правила должны содержать указание на последовательность реализации преимущественного права владельцами паев разных классов, а также порядок расчета пропорции для удовлетворения преимущественного права.</p>			
11.	<p>Пункт 6.8 проекта (ранее – пункт 6.7 проекта)</p>	<p>Дополнить подпунктом следующего содержания: «<b>6.7.X. Правила могут содержать положения о возможности частичной реализации преимущественного права владельцем инвестиционных паев и о возможности приобретения инвестиционных паев, преимущественное право на которые не реализовано или реализовано частично, другими владельцами инвестиционных паев, обладающими преимущественным правом, в пределах оставшегося срока реализации ими своего преимущественного права.</b> Если правилами установлена возможность приобретения инвестиционных паев, преимущественное право на которые не реализовано или реализовано частично, другими владельцами инвестиционных паев, обладающими преимущественным правом, правилами должен быть предусмотрен порядок их извещения о наличии такой возможности и реализации ими преимущественного права.»</p> <p><b>Пояснение:</b> Полагаем, что правила в качестве опции могут предусматривать возможность реализации преимущественного права частично, и в этом случае нереализованная часть паев может быть предложена</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	<p><b>Не учтено</b></p>	<p>Полагаем, что соответствующие положения не могут быть включены в проект, учитывая реализуемую в нем компетенцию.</p>

другим пайщикам, имеющим преимущественное право. Соответственно, в правилах должен быть предусмотрен порядок реализации преимущественного права в отношении оставшейся части паев.

Изложить в следующей редакции:

«6.7.5. Положения о том, что владелец инвестиционных паев (владелец инвестиционных паев каждого класса, которые могут приобретать владельцы инвестиционных паев при реализации ими преимущественного права) может осуществить отчуждение своих инвестиционных паев (инвестиционных паев таких классов) при условии, что другие владельцы инвестиционных паев, имеющие преимущественное право, не воспользовались своим преимущественным правом приобретения всех отчуждаемых инвестиционных паев в течение срока реализации преимущественного права, **отказались от использования преимущественного права до истечения срока реализации преимущественного права либо использовали преимущественное право частично, при этом другие владельцы инвестиционных паев, имеющие права на приобретение оставшейся части паев, отказались от их приобретения до истечения срока реализации преимущественного права.»**

**Пояснение:**

В случае, если правилами предусмотрена частичная реализация преимущественного права, право на реализацию паев возникает, если в отношении непроданной части также поступили отказы от других владельцев паев, обладающих преимущественным правом, если правилами установлена возможность приобретения в рамках срока реализации преимущественного права

		инвестиционных паев, преимущественное право на которые не реализовано или реализовано частично.			
12.	Пункт 6.8 проекта (ранее – пункт 6.7 проекта)	<p>Дополнить подпунктом следующего содержания: <b>«6.7.6. Положения о сроках, содержании и порядке предоставления отчета (иного документа), подтверждающего соблюдение преимущественного права, выдаваемого управляющей компанией или держателем реестра (если договором управляющей компании с держателем реестра и правилами фонда предусмотрено обращение к держателю реестра) владельцу инвестиционных паев, намеренному произвести отчуждение своих инвестиционных паев.</b></p> <p><b>Указание, что инвестиционные паи, в отношении которых преимущественное право не реализовано, могут быть проданы третьему лицу по цене, указанной в извещении, и на условиях, которые были указаны в извещении.»</b></p> <p><b>Пояснение:</b> Полагаем, что в результате реализации преимущественного права управляющей компанией или держателем реестра (если договором управляющей компании с держателем реестра и правилами фонда предусмотрено обращение к держателю реестра) должен быть сформирован документ, в котором должно быть указано, кто из пайщиков изъявил желание приобрести инвестиционные паи, в какой пропорции такие паи должны быть распределены между пайщиками, заявившими преимущественное право, и в отношении какой части паев может быть осуществлено отчуждение в пользу третьих лиц, не обладающих преимущественным правом. Данный документ должен являться основанием для проведения операции в реестре/депозитарии. Без предоставления такого документа у</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	<b>Не учтено</b>	<p>Установление порядка ведения лицевых счетов (счетов депо) не относится к компетенции Банка России, реализуемой в проекте. Отличные от закрепленных в законодательстве основания для проведения (отказа в проведении) операции держателем реестра (депозитарием) также не могут предусматриваться правилами доверительного управления ПИФ.</p>

		регистратора/депозитария должно быть право на отказ от проведения операции ввиду несоблюдения процедуры преимущественного права.			
13.	Подпункт 8.1.3 пункта 8.1 проекта	<p>Изложить в следующей редакции:</p> <p>«8.1.3. Сведения, включаемые в заявку на приобретение инвестиционных паев, с указанием следующих сведений: полного названия фонда; полного фирменного наименования управляющей компании; даты и времени принятия заявки; сведений, позволяющих идентифицировать лицо, подавшее заявку, и представителя лица, подавшего заявку, с указанием реквизитов документа, подтверждающего полномочия указанного представителя, в случае если заявка подается представителем; сведений, позволяющих идентифицировать владельца (приобретателя) инвестиционных паев, в случае если заявка подается номинальным держателем на основании распоряжения владельца (приобретателя) инвестиционных паев; сведений, позволяющих определить имущество, подлежащее передаче в оплату инвестиционных паев (суммы денежных средств, подлежащей передаче в оплату инвестиционных паев) <b>(указанные сведения не включаются в заявку, если на ее основании выдача инвестиционных паев будет осуществляться при каждом поступлении денежных средств в оплату инвестиционных паев)</b>, а также сведений, позволяющих идентифицировать владельца указанного имущества;</p> <p>требования выдать инвестиционные паи на определенную сумму денежных средств (стоимость имущества) или (в случае если правилами закрытого фонда предусмотрена передача в оплату инвестиционных паев иного имущества, кроме денежных средств, и заявка подается в связи с осуществлением преимущественного права на приобретение дополнительных инвестиционных</p>	<p>ООО «СФН» 121059, г. Москва, ул. Киевская, д.7, корп.2, этаж 5, ком. 40, 41, 42</p>	Учтено	

	<p>паев) требования выдать определенное количество инвестиционных паев <b>или требование выдавать инвестиционные паи при каждом поступлении денежных средств в оплату инвестиционных паев в течение сроков приема заявок на их приобретение;</b></p> <p>уникального условного обозначения инвестиционных паев, в оплату которых переданы денежные средства (иное имущество) (в случае если правилами закрытого фонда предусмотрены инвестиционные паи разных классов); реквизитов банковского счета лица, передавшего денежные средства в оплату инвестиционных паев, а в случае передачи в оплату инвестиционных паев бездокументарных ценных бумаг – также реквизитов счета депо или лицевого счета в реестре владельцев именных ценных бумаг лица, передавшего их в оплату инвестиционных паев; положений, помимо предусмотренных абзацами вторым – десятым настоящего подпункта, определенных управляющей компанией как необходимые для выдачи инвестиционных паев, не противоречащих законодательству Российской Федерации об инвестиционных фондах.»</p> <p><b>Пояснение:</b></p> <p>Согласно п. 6 ст. 13 ФЗ «Об инвестиционных фондах» включение денежных средств, переданных в оплату инвестиционных паев, в состав паевого инвестиционного фонда осуществляется на основании надлежаще оформленной заявки на приобретение инвестиционных паев и документов, необходимых для открытия приобретателю (номинальному держателю) лицевого счета в реестре владельцев инвестиционных паев.</p> <p>Для открытых и интервальных ПИФ допускается оформление заявки, которая предусматривает требование выдавать инвестиционные паи при каждом поступлении денежных средств (иного</p>			
--	---	--	--	--

		<p>имущества) в оплату инвестиционных паев, т.е. не предполагает оформление заявки каждый раз, когда инвестор намерен совершить докупку паев фонда, пайщиком которого он уже является.</p> <p>Для инвесторов в паи ЗПИФ данная возможность не предусмотрена. Это усложняет процесс инвестирования в паи ЗПИФ и снижает потенциальный объем инвестиций в данный инструмент. В частности, это препятствует реализации финансовых продуктов, в рамках которых денежные средства регулярно вкладываются в паи по заранее акцептованному инвестором порядку.</p> <p>Представляется, что различие в порядке выдачи паев для разных типов ПИФ было установлено в законодательстве в период, когда еще не был сформирован рынок массовых (розничных) ЗПИФ. В настоящее время такие фонды имеются под управлением ряда крупных управляющих компаний, которые на постоянной основе проводят дополнительные выдачи паев, в связи с чем растет потребность обеспечить удобный клиентский путь для инвесторов так же, как это сделано для открытых ПИФ.</p> <p>В связи с этим предлагается разрешить оформление заявки на приобретение дополнительных инвестиционных паев ЗПИФ, выдаваемых после завершения формирования ЗПИФ, которая предусматривает требование выдавать инвестиционные паи при каждом поступлении денежных средств в оплату инвестиционных паев ЗПИФ. При этом оплата должна происходить только в периоды приема заявок на приобретение дополнительных паев. Данная возможность не будет распространяться на приобретение паев в случае досрочного погашения инвестиционных паев.</p>			
14.	Подпункт 8.4.2 пункта 8.4 проекта	Изложить в следующей редакции: «8.4.2. Указание на <del>то, что</del> <b>одно из следующих положений:</b>	АО «НСД»	<b>Не учтено</b>	Полагаем, что уточнение не требуется.

		<p>- срок приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев (дополнительных инвестиционных паев определенного класса) должен начинаться не ранее даты получения управляющей компанией подтверждения получения всеми владельцами инвестиционных паев информации, предусмотренной подпунктом 8.4.1 настоящего пункта,</p> <p>- <b>срок приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев (дополнительных инвестиционных паев определенного класса) должен начинаться не ранее даты раскрытия управляющей компанией информации, предусмотренной подпунктом 8.4.1 настоящего пункта, на сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», принадлежащем управляющей компании (далее – сайт управляющей компании), если раскрытие и обеспечение доступа к указанной информации в течение срока приема заявок на приобретение дополнительных инвестиционных паев (дополнительных инвестиционных паев этого класса) на сайте управляющей компании предусмотрено правилами.»</b></p> <p><b>Пояснение:</b> Предлагается скорректировать в связи с возникающими у участников рынка затруднениями в однозначном толковании положений данного пункта.</p>	<p>107996, г. Москва, ул. Кузнецкий мост, д. 21/5, офис эт.5 пом.1, ком.1-18</p>		
15.	<p>Подпункт 8.4.10 пункта 8.4 проекта (ранее – подпункт 8.4.7 пункта 8.4 проекта)</p>	<p>Изложить в следующей редакции: «Положение о том, что выдача всех выдаваемых дополнительных инвестиционных паев (дополнительных инвестиционных паев определенного класса) осуществляется в один день по окончании срока оплаты дополнительных инвестиционных паев (дополнительных инвестиционных паев <b>этого</b> класса), выдаваемых не</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	<p><b>Учтено</b></p>	

		<p>при осуществлении преимущественного права на приобретение дополнительных инвестиционных паев (дополнительных инвестиционных паев этого класса) владельцами инвестиционных паев, имеющими такое право, в случае если правилами предусмотрена передача в оплату дополнительных инвестиционных паев (дополнительных инвестиционных паев хотя бы одного класса) иного имущества, кроме денежных средств.»</p> <p><b>Пояснение:</b> Опечатка.</p>			
16.	Подпункт 9.2.2 пункта 9.2 проекта	<p>Изложить в следующей редакции: «Случаи, при которых выдел имущества, составляющего фонд, должен осуществляться с согласия владельца инвестиционного пая (владельцев инвестиционных паев <b>определенного класса</b>) указанного фонда, а также случаи, при которых выдел имущества, составляющего фонд, невозможен.»</p> <p><b>Пояснение:</b> Техническая правка.</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	<b>Не учтено</b>	Полагаем, что уточнение не требуется.
17.	Абзац 2 пункта 19.1 проекта	<p>Изложить в следующей редакции: «В случае внесения изменений и дополнений в правила после дня вступления в силу настоящего Указания <b>указанные изменения и дополнения</b> должны соответствовать требованиям, установленным настоящим Указанием.»</p> <p><b>Пояснение:</b> Предлагаем сохранить подход, применявшийся при приведении правил доверительного управления в соответствие с требованиями Указания № 5642-У.</p>	<p>Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1</p>	<b>Редакция изменена</b>	Соответствующее положение исключено.