Сводная таблица замечаний и предложений по проекту указания Банка России «О внесении изменений в Указание Банка России от 5 сентября 2016 года № 4129-У» (далее – проект), поступивших в ходе публичного обсуждения в целях проведения оценки регулирующего воздействия с 25.11.2025 по 09.12.2025 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 1.2 проекта	Предлагается дополнить абзацем следующего содержания: «абзац восьмой изложить в следующей редакции: «иные активы, включаемые в состав активов инвестиционного фонда в связи с оплатой расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим инвестиционный фонд, или в связи с реализацией прав, закрепленных составляющими инвестиционный фонд ценными бумагами или предусмотренных составляющими инвестиционный фонд производными финансовыми инструментами, **включая дебиторскую задолженность по дивидендам, купонным доходам и иным выплатам, возникшим из обязательства эмитента или иного обязанного лица по ценным бумагам, включенным в состав активов паевого инвестиционного фонда** (далее – инвестиционные права).» **Пояснение:** Принимая во внимание, что облигация может предусматривать право ее владельца на получение установленных в ней процентов либо иные имущественные права,[1] а также, что получение дивидендов относится к правам владельцев акций,[2], предлагается учитывать суммы доходов (дивидендов и	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**	До исполнения эмитентом (лицом, обязанным по ценным бумагам) своих обязательств на него присутствует кредитный риск, который целесообразно ограничивать.

[1] Пункт 1 статьи 2 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
[2] Пункт 2 статьи 31 и пункт 2 статьи 32 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

		купонов), начисленных по ценным бумагам (акциям и облигациям), но еще не выплаченных, в составе иных активов, связанных с реализацией прав, закрепленных ценной бумагой (инвестиционные права). При этом данная дебиторская задолженность не будет учитываться в расчете лимита концентрации. Полагаем, что риск эмитента в данном случае минимален. Вместе с тем в период до выплаты дивидендов (купона) управляющая компания на сумму «освободившегося» лимита концентрации сможет приобрести в состав фонда высоколиквидные активы.			
2.	ранее – абзац третий пункта 1.3 проекта	Предлагается изложить в следующей редакции: «Инвестиционные паи интервальных и закрытых фондов для неквалифицированных инвесторов, предусмотренные абзацем третьим пункта 2.1 настоящего Указания, могут входить в состав активов фонда, относящегося к категории фондов рыночных финансовых инструментов, при условии, что сведения о стоимости, составе и структуре активов, стоимости чистых активов и расчетной стоимости инвестиционных паев таких интервальных и закрытых фондов для неквалифицированных инвесторов раскрываются (предоставляются управляющей компании фонда, относящегося к категории фондов рыночных финансовых инструментов) управляющими компаниями таких интервальных и закрытых фондов для неквалифицированных инвесторов или уполномоченными ими лицами **по состоянию на каждую обязательную дату раскрытия, предусмотренную Указанием Банка России от 02.11.2020 № 5609-У»**. **Пояснение:** Обращаем внимание, что ежедневное раскрытие информации на сайте управляющей компании о стоимости чистых активов интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов для неквалифицированных инвесторов является добровольной инициативой и не входит в обязательный	Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1 Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал» (ООО «Управляющая компания «Альфа-Капитал») 123001, г. Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1	**Учтено в другой редакции**	Соответствующее требование исключено.

		перечень, установленный Указанием Банка России от 02.11.2020 № 5609-У «О раскрытии, распространении и предоставлении информации акционерными инвестиционными фондами и управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, а также о требованиях к расчету доходности инвестиционной деятельности акционерного инвестиционного фонда и управляющей компании паевого инвестиционного фонда». Управляющая компания интервального (закрытого) фонда может прекратить (приостановить) такое раскрытие в любое время без какого-либо предварительного уведомления потребителей данной информации. При этом возникнет нарушение состава активов фонда рыночных финансовых инструментов, так как в активах окажутся инвестиционные паи фондов, не соответствующие устанавливаемым требованиям по раскрытию информации. Предлагается ограничиться регуляторным раскрытием информации о таких фондах.			
3.	пункт 1.8 (ранее – пункт 1.5) проекта	Предлагается абзац первый изложить в следующей редакции: 2.10. Оценочная стоимость ценных бумаг одного юридического лица (юридических лиц, если одно из них контролирует или оказывает значительное влияние на другое юридическое лицо (других юридических лиц) или если указанные юридические лица находятся под контролем или значительным влиянием третьего юридического лица (третьих юридических лиц) (за исключением случаев, когда указанными третьими юридическими лицами являются Банк России, федеральные органы государственной власти, органы государственной власти субъектов Российской Федерации и органы местного самоуправления), **эмитенты, входящие в индексы, приведенные в**	Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1 Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал» (ООО «Управляющая компания «Альфа-Капитал»)	**Учтено частично**	Для ПИФ[3] с активной стратегией управления, нацеленных на получение доходности выше роста одного из секторальных индексов Мосбиржи, приведенных в Указании Банка России № 4129-У[4] (в которых присутствует повышенная концентрация эмитентов по отраслевым причинам), лимит концентрации на юридическое лицо (группу связанных юридических лиц) из такого индекса будет составлять до 20% стоимости активов ПИФ.

[3] Паевые инвестиционные фонды.

[4] Указание Банка России от 05.09.2016 № 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов».

		приложении к настоящему Указанию), (далее – связанные юридические лица), ценных бумаг, исполнение обязательств по которым обеспечено поручительством либо независимой гарантией такого юридического лица (таких связанных юридических лиц) (включая ценные бумаги, ожидаемые к получению по второй части договора репо и (или) подлежащие передаче по второй части договора репо), денежные средства в рублях и в иностранной валюте (драгоценные металлы) на счетах и во вкладах (депозитах) в таком юридическом лице (таких связанных юридических лицах), права требования к такому юридическому лицу (таким связанным юридическим лицам), за исключением случая, указанного в абзаце пятом настоящего пункта, в совокупности не должны превышать 10 процентов стоимости активов инвестиционного фонда. Требования настоящего абзаца не распространяются на государственные ценные бумаги Российской Федерации, и на права требования к центральному контрагенту, а также на имущественные права, указанные в абзаце десятом подпункта 2.4.1 пункта 2.4 настоящего Указания.» **Пояснение:** Предлагается исключить ограничения на группу связанных юридических лиц на компании из списка индексов. Обращаем внимание, что индексы формируются индекс-провайдером (например, Мосбиржей) в основном на основе данных о капитализации и ликвидности инструментов. Включение в индекс предполагает многоуровневую проверку эмитента. Листинговые требования Мосбиржи включают, в том числе требования по раскрытию информации о корпоративном управлении, требования к ликвидности (ежедневные торги, спреды), минимальную долю выпуска в свободном обращении (Free-float, как элемент защиты от манипулирования), а также регулярный аудит индексного комитета. Таким	123001, г. Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1		

		образом, ценные бумаги, входящие в индексы, торгуются публично с максимально возможной прозрачностью, цена определяется рынком, а не аффилированными сделками, ликвидность обеспечена требованиями биржи. В силу этих особенностей предъявление к таким бумагам дополнительного требования по связанности является избыточным. Кроме того, с учетом требований о наличии в правилах фонда указания на индикатор доходности возрастает вероятность расхождения показателей доходности фонда, соблюдающего требования по связанности и сравнимого индекса, для формирования и отслеживания которого не используются подобные критерии.			
4.	пункт 1.8 (ранее – пункт 1.5) проекта	Предлагается абзацы первый и второй пункта 2.10 изложить в следующей редакции: «2.10. Оценочная стоимость ценных бумаг одного юридического лица (юридических лиц, если одно из них контролирует или оказывает значительное влияние на другое юридическое лицо (других юридических лиц) или если указанные юридические лица находятся под контролем или значительным влиянием третьего юридического лица (третьих юридических лиц) (за исключением случаев, когда указанными третьими юридическими лицами являются Банк России, федеральные органы государственной власти, органы государственной власти субъектов Российской Федерации и органы местного самоуправления) (далее – связанные юридические лица), ценных бумаг, исполнение обязательств по которым обеспечено поручительством либо независимой гарантией такого юридического лица (таких связанных юридических лиц) (включая ценные бумаги, ожидаемые к получению по второй части договора репо **~~и (или) подлежащие передаче по второй части договора репо)~~,** денежные средства в рублях и в иностранной валюте (драгоценные металлы) на счетах и во вкладах (депозитах) в таком юридическом лице (таких связанных юридических лицах), права требования к	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**	В случае дефолта второй стороны договора репо в состав ПИФ могут быть включены поступившие по первой части договора репо ценные бумаги (в том числе при заключении договоров репо с центральным контрагентом с учетом правил дефолт-менеджмента). Таким образом, по данным операциям у ПИФ присутствует риск концентрации, который целесообразно ограничивать. В связи с этим, на наш взгляд, лимиты должны рассчитываться по «сквозному принципу» (то есть учитывать ценные бумаги, поступившие по первой части договора репо).

		такому юридическому лицу (таким связанным юридическим лицам), за исключением случая, указанного в абзаце пятом настоящего пункта, в совокупности не должны превышать 10 процентов стоимости активов инвестиционного фонда. Требования настоящего абзаца не распространяются на государственные ценные бумаги Российской Федерации, и на права требования к центральному контрагенту, а также на имущественные права, указанные в абзаце десятом подпункта 2.4.1 пункта 2.4 настоящего Указания. Оценочная стоимость ценных бумаг одного субъекта Российской Федерации (административно-территориального образования иностранного государства), муниципального образования, государственных ценных бумаг одного иностранного государства (включая ценные бумаги, ожидаемые к получению по второй части договора репо ~~**и (или) подлежащие передаче по второй части договора репо**~~), за исключением случая, указанного в абзаце пятом настоящего пункта, не должна превышать 10 процентов стоимости активов инвестиционного фонда. **Пояснение:** Предлагается исключить требования по бумагам, полученным по сделкам репо, оставив только лимит на ценные бумаги, ожидаемые к получению по второй части договора репо. Ценные бумаги, подлежащие передаче по второй части договора репо, учитываются «за балансом» (не учитываются в активах фонда).			
5.	пункт 1.8 (ранее – пункт 1.5) проекта	Предлагается абзац первый изложить в следующей редакции: 2.10. Оценочная стоимость ценных бумаг одного юридического лица (юридических лиц, если одно из них контролирует или оказывает значительное влияние на другое юридическое лицо (других юридических лиц)	Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) 129090, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ	**Не учтено**	Полагаем, что необходимость пересмотра положения, устанавливающего исключения из расчета лимита концентрации, требует дополнительного обсуждения и обоснования с учетом требований Федерального закона № 7-ФЗ[5]

[5] Федеральный закон от 07.02.2011 № 7-ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте».

		или если указанные юридические лица находятся под контролем или значительным влиянием третьего юридического лица (третьих юридических лиц) (за исключением случаев, когда указанными третьими юридическими лицами являются Банк России, федеральные органы государственной власти, органы государственной власти субъектов Российской Федерации и органы местного самоуправления) (далее – связанные юридические лица), ценных бумаг, исполнение обязательств по которым обеспечено поручительством либо независимой гарантией такого юридического лица (таких связанных юридических лиц) (включая ценные бумаги, ожидаемые к получению по второй части договора репо и (или) подлежащие передаче по второй части договора репо), денежные средства в рублях и в иностранной валюте (драгоценные металлы) на счетах и во вкладах (депозитах) в таком юридическом лице (таких связанных юридических лицах), права требования к такому юридическому лицу (таким связанным юридическим лицам), за исключением случая, указанного в абзаце пятом настоящего пункта, в совокупности не должны превышать 10 процентов стоимости активов инвестиционного фонда. Требования настоящего абзаца не распространяются на государственные ценные бумаги Российской Федерации, **на денежные средства, составляющие активы фонда, на счетах, открываемых центральным контрагентом для целей клиринга,** и на права требования к центральному контрагенту, а также на имущественные права, указанные в абзаце десятом подпункта 2.4.1 пункта 2.4 настоящего Указания. **Пояснение:** Предлагается в целях унификации требований к управлению активами по аналогии с требованиями к размещению пенсионных резервов, установленными Указанием Банка России от 05.12.2019 № 5343-У «О требованиях по формированию состава и структуры	Красносельский, пер. 1-й Коптельский, д. 18, стр. 1		и практики открытия клиринговых банковских счетов и торговых банковских счетов.

		пенсионных резервов» исключить «денежные средства, составляющие активы фонда, на счетах, открываемых центральным контрагентом для целей клиринга». Предлагаемое изменение обусловлено избыточным, наш взгляд, ограничением, действующим в отношении денежных средств на брокерских счетах, предназначенных для клиринговых расчетов. Действующие рамки, в которых должны проводиться клиринговые расчеты, позволяют избежать дополнительных рисков кредитной организации и брокера (дефолт и т.д.).			
6.	пункт 1.8 (ранее – пункт 1.5) проекта	Введение требования к лимиту на группу связанных лиц к отдельным категориям паевых инвестиционных фондов противоречит идее развития пассивного индексного инвестирования. Предлагается рассмотреть возможность не распространять лимит на группу связанных лиц в отношении открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов, в том числе фондов с пассивной индексной стратегией. Предложение по формулировке: «2.10. Оценочная стоимость ценных бумаг одного юридического лица, ценных бумаг, исполнение обязательств по которым обеспечено поручительством либо независимой гарантией такого юридического лица (включая ценные бумаги, ожидаемые к получению по второй части договора репо и (или) подлежащие передаче по второй части договора репо), денежные средства в рублях и в иностранной валюте (драгоценные металлы) на счетах и во вкладах (депозитах) в таком юридическом лице, права требования к такому юридическому лицу, за исключением случая, указанного в абзаце пятом настоящего пункта, в совокупности не должны превышать 10 процентов стоимости активов	Публичное акционерное общество «Московская биржа ММВБ-РТС» (ПАО Московская биржа) 125009, город Москва, пер. Большой Кисловский, д. 13	**Не учтено**	Потеря финансовой устойчивости одной из компаний группы может негативно сказаться на всей группе. В связи с этим целесообразно рассчитывать лимит концентрации на группу связанных юридических лиц (которая будет определяться с учетом критериев контроля и значительного влияния, заложенных в МСФО[6]). Предложенная мера отвечает лучшим стандартам диверсификации инвестиционных портфелей, что благоприятно в первую очередь для розничных инвесторов. Кроме того, в настоящее время аналогичные требования уже эффективно действуют в отношении других участников рынка с более строгой инвестиционной декларацией – НПФ[7].

[6] Международные стандарты финансовой отчетности.
[7] Негосударственные пенсионные фонды.

		инвестиционного фонда. Требования настоящего абзаца не распространяются на государственные ценные бумаги Российской Федерации и на права требования к центральному контрагенту, а также на имущественные права, указанные в абзаце десятом подпункта 2.4.1 пункта 2.4 настоящего Указания.» **Пояснение:** Подход, касающийся ограничения вложений на группу связанных лиц, не учитывает специфику пассивных стратегий, ориентированных на следование за индексами. В случае реализации фондом стратегии пассивного управления управляющая компания должна обеспечить соответствие состава и структуры активов фонда составу и структуре активов, входящих в расчет выбранного индекса. Если несколько эмитентов в составе индекса по каким-либо корпоративным основаниям признаются «группой связанных лиц», фонд неизбежно оказывается перед выбором: нарушить норматив Банка России либо нарушить собственную инвестиционную декларацию. Это делает невозможным корректное индексное управление и подрывает доверие инвесторов к самому механизму пассивного инвестирования. Кроме того, группы связанных лиц могут формироваться внезапно – в результате корпоративных действий, сделок или изменений структуры владения. В этих ситуациях десятки фондов одновременно будут вынуждены массово продавать активы, что вызовет искусственную волатильность и ухудшение доходности пайщиков. Таким образом, введение данного лимита в отношении розничных инструментов может породить «эффект домино», когда одно корпоративное действие запускает цепную реакцию продаж и обрушивает рынок. Опционально администраторы индикаторов могут предусмотреть в методологиях расчета индексов лимит на группу связанных лиц для целей использования таких индексов в пассивных стратегиях паевых инвестиционных фондов. Однако, отсутствие на рынке			

		единого источника данных о группах связанных лиц, а также неполное раскрытие информации, делает мониторинг лимита технически затруднительным, ресурсоемким, основанным на данных с временным лагом и возможными ошибками. В связи с этим вероятность создания индексов специально для пассивных стратегий в таких условиях крайне мала. С учетом вышесказанного, считаем нецелесообразным и необоснованным требование, касающееся лимита на группу связанных лиц в отношении открытых и биржевых паевых инвестиционных фондов, в том числе фондов с пассивной индексной стратегией.			
7.	пункт 1.8 (ранее – пункт 1.5) проекта	Предлагается увеличить лимит концентрации до 20%. **Пояснение:** На Московской бирже (практически единственной ликвидной бирже ценных бумаг) допущено к торгам всего 258 выпусков акций (200+ эмитентов). К торгам на Московской бирже допущены акции, эмитенты которых образуют Группу в соответствии со стандартами МСФО, но в то же время ведут полностью самостоятельную экономическую деятельность. Считаем, что лимит концентрации 10% слишком сильно ограничит возможности управляющих компаний инвестировать в различные сектора российской экономики. Отметим также планы таких компаний, как Ростелеком, АФК Система и МТС, по выводу своих дочерних компаний на IPO. Введение лимита концентрации 10% ограничит управляющим компаниям возможности по участию в таких IPO.	Публичное акционерное общество «Управляющая компания «Арсагера» (ПАО «УК «Арсагера») 194021, г. Санкт-Петербург, ул. Шателена, д. 26, литер А, помещ. 1-Н	**Не учтено**	Лимит концентрации, предусмотренный пунктом 2.10 Указания Банка России № 4129-У, является ключевым элементом защиты прав неквалифицированных инвесторов в ПИФ. Он установлен в целях обеспечения диверсификации портфеля ПИФ (уменьшения его уязвимости к рискам, характерным для конкретного актива). Размер лимита концентрации (10% от стоимости активов ПИФ) определен с учетом особенностей российского финансового рынка, в первую очередь его высокой волатильности, и на наш взгляд, соответствует сложившейся конъюнктуре финансового рынка. Полагаем, что исключения из лимита концентрации, предусматривающие возможность повышенных вложений, могут быть только точечными и должны носить аргументированный характер в связи с существенным повышением рисков для инвесторов.
8.	пункт 1.8 (ранее –	Предлагается увеличить лимит концентрации до 35% для случаев, если Российская Федерация в лице Банка России или федеральных органов государственной	Публичное акционерное общество «Управляющая компания «Арсагера» (ПАО «УК «Арсагера»)	**Не учтено**	Повышение до 35% лимита концентрации, предусмотренного пунктом 2.10 Указания Банка России № 4129-У

	пункт 1.5) проекта	власти владеет более чем 50% голосов в головной компании Группы. **Пояснение:** В п. 1.5 проекта Указания сделано исключение для случаев, если «третьими юридическими лицами» являются Банк России, федеральные органы государственной власти, органы государственной власти субъектов Российской Федерации и органы местного самоуправления. В то же время на российском фондовом рынке представлено значительное количество эмитентов, образующих Группу в соответствии со стандартами МСФО, которые находятся под контролем федеральных органов государственной власти. Отметим, что в случае введения лимита концентрации, сложится ситуация, при которой Газпром и Газпром нефть будут образовывать Группу, а Газпром и Роснефть – нет. При этом и в том, и в другом случае компании находятся под контролем Российской Федерации в лице федерального органа государственной власти. Примеры Групп эмитентов, акции которых допущены к торгам на Московской бирже: 1. Федеральная сетевая компания - Россети, ао Россети Центр и Приволжье, ао Россети Центр, ао Россети Московский регион, ао Россети Волга, ао Россети Урал, ао Россети Ленэнерго, ао Россети Сибирь, ао Россети Северо-Запад, ао Россети Юг, ао Россети Северный Кавказ, ао Россети Ленэнерго, ап 2. АФК Система, ао Озон, ао	194021, г. Санкт-Петербург, ул. Шателена, д. 26, литер А, помещ. 1-Н		считаем нецелесообразным, поскольку чрезмерно высокая концентрация потенциально может привести к причинению значительных убытков неквалифицированным инвесторам по причине повышения уязвимости портфеля к рискам, характерным для конкретного актива. Сама по себе высокая доля государственного участия в головной компании группы связанных лиц, такой риск полностью не исключает.

		МТС, ао Сегежа Групп, ао Эталон Груп, ао МТС-Банк, ао МГТС, ао 3. Газпром, ао Газпром нефть, ао ОГК-2, ао Мосэнерго, ао ТГК-1, ао Газпром газораспределение Ростов-на-Дону, ао			
9.	пункт 1.8 (ранее – пункт 1.5) проекта	Предлагаем ограничится информацией из общедоступных источников информаций, раскрываемая с учетом единых требований к месту публикации. Срок с момента раскрытия информации в источниках. По нашему мнению, в отношении используемой для определения критериев связанности информации принципиальными являются критерии полноты и актуальности. В настоящее время во многих случаях общедоступная информация не отвечает этим критериям. Например, в отношении отдельных юрлиц в различных источниках могут наблюдаться существенные расхождения фактических значений долей владения ими, что ставит под сомнение достоверность раскрываемых данных. Кроме того, в отношении ряда эмитентов в настоящее время действуют исключения в части требований по раскрытию информации (в том числе, продленные на 2026 год).	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал» (ООО «Управляющая компания «Альфа-Капитал») 123001, г. Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1	**Не учтено**	Положения, регулирующие перечень источников информации, используемых для определения наличия отношений связанности, не могут быть включены в проект, учитывая реализуемую в нем компетенцию. Дополнительно отмечаем, что в целях формирования единообразной практики подходы к порядку определения связанности лиц будут предусмотрены на уровне внутреннего стандарта НАУФОР в ближайшее время.
10.	пункт 2 проекта	Предлагаем рассмотреть редакцию: «…. Абзац шестой пункта 1.3 и пункт 1.5 вступают в силу с **1 января 2027 года**.» Для реализации нововведений, а также автоматизации действующих процессов и поиска источников информации потребуется не менее 1 года. Кроме того,	Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал» (ООО «Управляющая компания «Альфа-Капитал») 123001, г. Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1	**Учтено в другой редакции**	Для положений, связанных с изменением требований к структуре активов ПИФ, установлен срок вступления в силу – по истечении 1 года после дня официального опубликования Указания (с целью предоставления управляющим компаниям достаточного времени для выстраивания бизнес-

		по предварительным оценкам, автоматизация процессов могут составить существенные суммы, десятки миллионов рублей на бюджет одной УК. С учетом необходимости финансового планирования в годовом разрезе, а также отсутствия принципиальной необходимости вступления в силу регуляторных новаций с середины года, предлагаем внедрить изменения с 1 января финансового года, следующего за годом принятия регуляторных изменений.			процессов, в частности, формирования перечней групп связанных юридических лиц). Кроме того, управляющим компаниям уже действующих ПИФ также даны дополнительные 2 года на приведение своей деятельности в соответствие с новыми требованиями к структуре активов ПИФ.