



Банк России

## ПОВЕДЕНЧЕСКИЙ НАДЗОР В СФЕРЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Ольга Кохановская,

начальник отдела поведенческого надзора  
за инфраструктурными организациями  
Службы по защите прав потребителей  
и обеспечению доступности финансовых услуг

Июль 2019



## Поведенческий надзор

*оценка факторов взаимодействия поставщиков и потребителей финансовых услуг, а также оценка качества предлагаемых услуг и последующего комплексного взаимодействия, направленного на улучшение качества предоставляемых услуг*

### Превентивный ПН

Сбор информации о поднадзорных организациях из доступных источников (с целью выявления неприемлемых практик), а также оценка соответствия поднадзорных организаций требованиям в сфере ЗПП

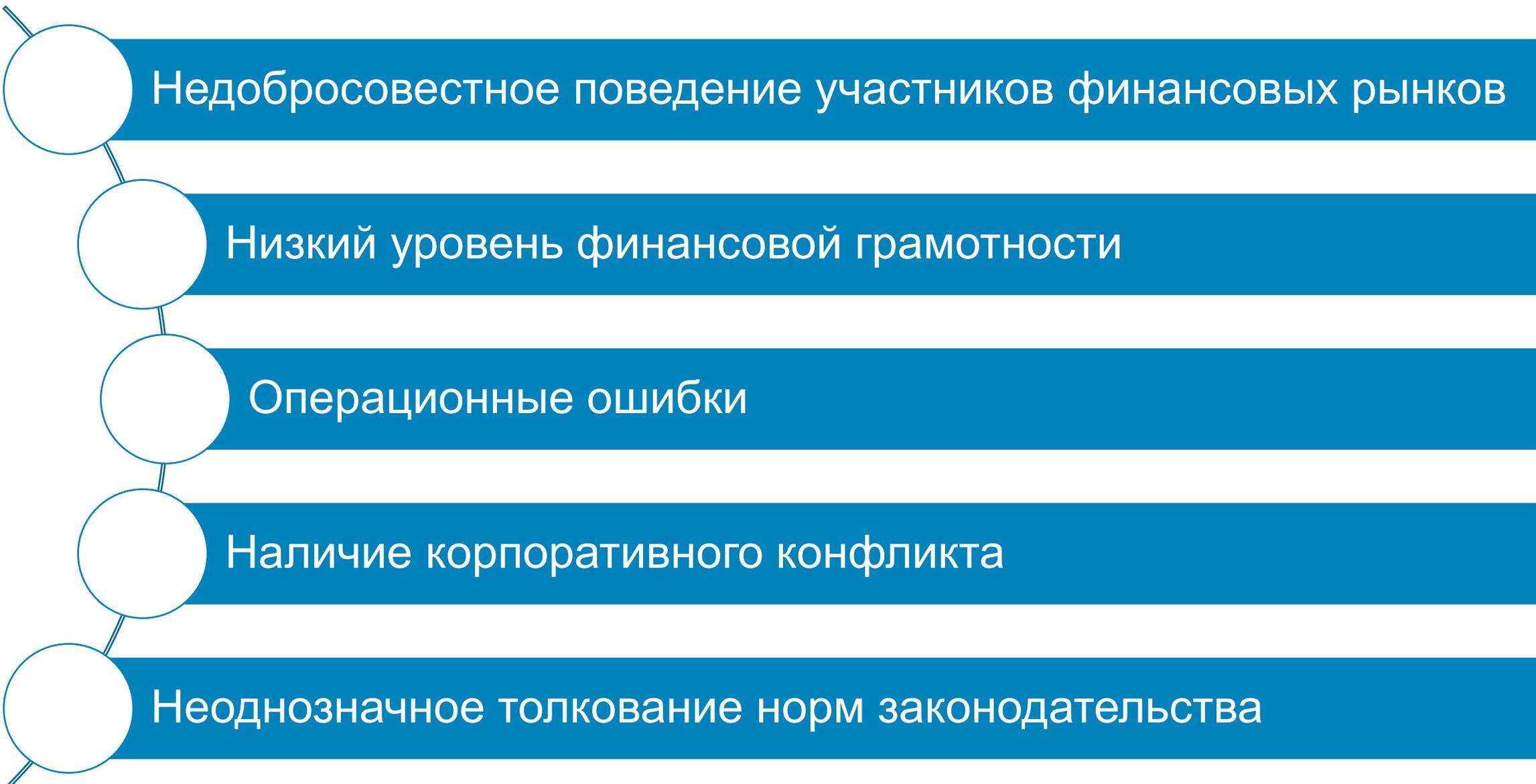
### Реактивный ПН

Выявление и реагирование на потребительские риски, неприемлемые практики и нарушения требований в сфере ЗПП в процессе рассмотрения обращений, поступивших в Банк России

## Учетные институты (регистраторы, депозитарии)

- Прием и регистрация распоряжений/поручений
- Порядок предоставления информации
- Соблюдение требований конфиденциальности
- Соблюдение порядка рассмотрения обращений(жалоб)
- Соблюдение требований к раскрытию ПУРЦБ информации

**Иные предметы, согласованные с профильными подразделениями**

A vertical list of five reasons for complaints, each preceded by a white circle with a blue outline. The circles are connected by a thin blue line that starts at the top left and ends at the bottom left. The text is white on a blue background.

Недобросовестное поведение участников финансовых рынков

Низкий уровень финансовой грамотности

Операционные ошибки

Наличие корпоративного конфликта

Неоднозначное толкование норм законодательства



## Депозитарий

- Выплата дивидендов ( депозитарии)
- Заключение/расторжение/изменение условий деп. договора
- Ликвидация/отзыв лицензии депозитария (вывод активов)
- Рассмотрение депозитариями обращений заявителей

## Регистратор

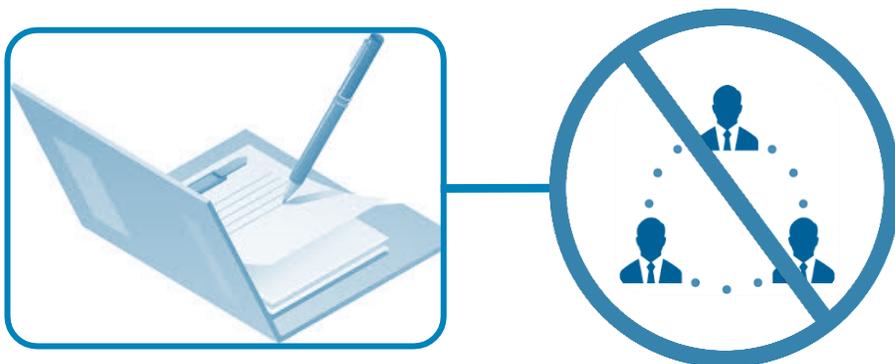
- Предоставление информации из реестра
- Хранение документов /информации
- Выплата дивидендов (регистраторы)
- Реализация прав акционеров на общем собрании

## Обращения в сфере корпоративных отношений

- Вопросы невыплаты дивидендов (компенсации, прибыли, денежного возмещения) по акциям (в т.ч. при обмене ваучеров на акции)
- Принудительный выкуп
- Вопросы предоставления информации акционерам
- Вопросы раскрытия информации акционерным обществом
- Нарушения при проведении общего собрания акционеров

## Проблема

1. Обращения рассматриваются не в срок
2. Письменный ответ заявителю о результатах рассмотрения обращения не содержит обоснований на каждый довод, содержащийся в обращении
3. Ответ на обращение подписан ненадлежащим лицом



## Практики / рекомендации

1. Обращения рассматриваются в срок не позднее 30 дней со **дня поступления**, а не требующие дополнительного изучения и проверки — не позднее 15 дней (**датой рассмотрения является дата направления/вручения ответа**)
2. Ответ должен содержать нормативно-правовое обоснование в отношении **всех** изложенных заявителем доводов со ссылками на требования законодательства РФ, в том числе внутренних документов ПУРЦБ и договоров
3. Ответ на обращение подписывает ЕИО или контролёр ПУРЦБ (делегирование полномочий на основании доверенности ввиду наличия специальной нормы не допускается)

## Проблема

Неисполнение депозитарием постановления судебного пристава-исполнителя об ограничении на проведение операций с ценными бумагами в день получения данного постановления

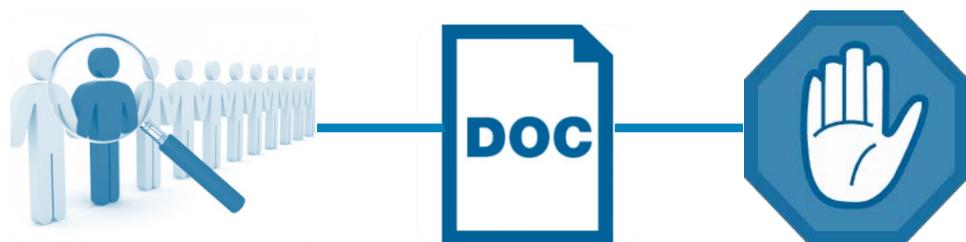


## Практики / рекомендации

- Фиксация ограничения распоряжения ценными бумагами осуществляется, в том числе в соответствии с ФЗ (пункт 8.1 Положения Банка России от 13.11.2015 № 503-П)
- Судебный пристав-исполнитель о наложении ареста на ценные бумаги выносит постановление, которое подлежит исполнению **в указанный в нем срок** (ч. 2 ст. 82 и ч. 4 ст. 14 ФЗ от 02.10.2007 № 229-ФЗ «Об исполнительном производстве»)
- Со дня получения копии постановления о наложении ареста на ценные бумаги депозитарий обязан **немедленно** приостановить операции с ценными бумагами, находящимися на счетах депо. (п. 2 ч. 15 ст. 82 229-ФЗ)

## Проблема

Передача регистратором эмитенту документов реестра (передаточных распоряжений) по истечении сроков их хранения, установленных для регистратора (5 лет с даты их поступления и (или) совершения операции, ст. 28 Закона о РЦБ) при наличии между ними действующего договора на ведение реестра



## Практики / рекомендации

- Регистратор обязан обеспечить конфиденциальность информации о зарегистрированном лице, включая информацию об операциях по счету такого лица (п. 1 ст. 8.6 Закона о РЦБ).
- Регистратором не может быть предоставлена Эмитенту информации об операциях по лицевым счетам зарегистрированных лиц (п.5 ст. 8.6 Закона о РЦБ)
- Передаточное распоряжение содержит информацию об операциях по лицевому счету
- Регистратор не вправе передавать эмитенту при наличии действующего договора передаточные распоряжения (в т.ч. по истечении установленного для регистратора срока их хранения)

## Проблема

Воспрепятствование эмитентом осуществлению прав акционеров

ОСА принято решения о реорганизации в форме **преобразования в ООО**, которое **не предусматривает порядка обмена акций на доли** участников общества с ограниченной ответственностью для акционеров, не принимавших участие в данном собрании, голосовавшим «против» или «воздержался» по данному вопросу



## Практики / рекомендации

- Положениями статей 75-76 Закона №208-ФЗ установлено право, но не обязанность акционера требовать выкупа акций в случае, если он голосовал против принятия решения о реорганизации общества либо не принимал участия в голосовании по этому вопросу
  - П. 2 статьи 9 ГК РФ: отказ граждан и юридических лиц от осуществления принадлежащих им прав не влечёт прекращения этих прав, за исключением случаев, предусмотренных законом
  - В соответствии с частью 3 статьи 35 Конституции никто не может быть лишён своего имущества иначе как по решению суда
- ↓
- **Воспрепятствование эмитентом осуществлению прав, удостоверенных ценными бумагами**
- ↓
- **Привлечение к ответственности по ст. 15.20 КоАП**
  - **Предписание Банка России**

## Проблема

В настоящее время регистраторы в отношении не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг при расчёте максимальной платы за совершение операций по лицевому счету, предусмотренных в подпунктах 1.6 и 1.7 пункта 1 Указания Банка России № 4748-У, руководствуясь пунктом 1 статьи 40 НК РФ, устанавливают стоимость таких ценных бумаг исходя из цены сделки, указанной в распоряжении на проведение (иных документах, предоставленных регистратору)



## Практики / рекомендации

- В отношении эмиссионных ценных бумаг, по которым рыночная цена не определена в соответствии с главой 23 НК РФ, Указание № 4748-У не содержит норм, устанавливающих:
  - что их стоимость может быть определена в соответствии с иными положениями НК РФ
  - возможность определения в таком случае расчётной цены ценных бумаг
- Установление максимальной платы за проведение операций по лицевым счетам, предусмотренным в подпунктах 1.6 и 1.7 пункта 1 Указания № 4748-У, с эмиссионными ценными бумагами, по которым рыночная цена не определена в соответствии с главой 23 НК РФ, должно исходить из стоимости указанных ценных бумаг определённой как произведение номинальной стоимости указанных ценных бумаг на их количество





**1. Утверждение базовых стандартов ЗППФУ**



**2. Контроль СРО своих членов в части соблюдения требований базовых стандартов ЗППФУ (п.1 ст. 4 Закона №223 -ФЗ)**



**3. Контроль Банком России СРО (п.8.1 Закона № 39-ФЗ)**



**4. Построение эффективного надзора за соблюдением ПУРЦБ требований в части ЗППФУ**

**БАЗОВЫЕ СТАНДАРТЫ — ПОВЫШЕНИЕ УДОВЛЕТВОРЁННОСТИ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ ФУ**

Финансовые рынки

[Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов](#)

[Консультируем корпоративных клиентов](#)

**Профессиональные участники рынка ценных бумаг и инфраструктурные организации**

[Субъекты рынка коллективных инвестиций](#)

[Кредитные организации](#)

[Финансовые рынки](#) > [Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов](#) > [Консультируем корпоративных клиентов](#)

## Профессиональные участники рынка ценных бумаг и инфраструктурные организации

Нормативные акты и документы, регулирующие деятельность инфраструктурных организаций и профессиональных участников рынка ценных бумаг

[Документы, регулирующие деятельность инфраструктурных организаций и профессиональных участников рынка ценных бумаг](#)

### Практические кейсы и рекомендации

- ✓ [Регистратор: порядок и сроки предоставления информации](#)
- ✓ [Регистратор: подтверждение факта исполнения обязанности по предоставлению информации](#)
- ✓ [Регистратор: предоставление информации арбитражному управляющему](#)



Банк России аккумулирует лучшие надзорные практики и оформляет их в виде отдельных обобщённых кейсов, предназначенных для неограниченного круга лиц

Кейсы размещаются на сайте Банка России в разделе:

*«Финансовые рынки / Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов / Консультируем корпоративных клиентов / Профессиональные участники рынка ценных бумаг»*

*([http://cbr.ru/finmarket/protection/consult\\_corp\\_clients/prof/](http://cbr.ru/finmarket/protection/consult_corp_clients/prof/))*



Банк России

## Служба по защите прав потребителей и обеспечению доступности финансовых услуг

Контактный центр: 8 800 300-30-00, +7 499 300-30-00

Пункт приёма корреспонденции: Москва, Сандуновский пер., д.3, стр.1

Факс: +7 495 621-64-65, +7 495 621-62-88 (проверка прохождения факса + 7 495 771-48-30)

Почтовый адрес: 107016, Москва, ул. Неглинная, д.12

Сайт: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

Электронная почта: [fps@cbr.ru](mailto:fps@cbr.ru)