



**АНПФ**

АССОЦИАЦИЯ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ  
ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ  
НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ  
НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ  
ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

«28» апреля 2020 г. № Исх-64

«28» апреля 2020 г. №106

Директору  
Департамента коллективных инвестиций  
и доверительного управления  
Банка России

К.В. Пронину

### **Уважаемый Кирилл Валерьевич!**

Саморегулируемая организация Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов (НАПФ) и саморегулируемая организация Ассоциация негосударственных пенсионных фондов «Альянс пенсионных фондов» (АНПФ) выражают Вам свое почтение и направляют мнение членов Ассоциаций по проекту федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации (в части расширения сферы применения Банком России мотивированного суждения)» (далее – законопроект), имеющему критически важный характер для деятельности негосударственных пенсионных фондов и сопутствующей инфраструктуры рынка (брокеров, депозитариев, управляющих компаний).

Несмотря на то, что концепции «связанности сторон» и «применения мотивированного суждения» являются как общемировым трендом, так и тенденцией регулирования финансового рынка в России, Ассоциации хотели бы обратить внимание на ряд аспектов данного законопроекта, вызывающих беспокойство у негосударственных пенсионных фондов и нуждающихся в дополнительном обсуждении.

1. Применение законопроекта в его текущей редакции потребует значительных изменений сложившейся практики инвестирования пенсионных накоплений, что, в свою очередь, с учётом в т.ч. и актуального состояния финансовых рынков неизбежно приведет к значительным потерям. Это объясняется тем, что в настоящее время более 80% средств пенсионных накоплений на российском финансовом рынке инвестируются через управляющие компании, формально подпадающие под признаки связанных согласно

нормам законопроекта. Исходя из этого масштаба становится очевидно, что введение запрета на такое инвестирование представляет собой фактически переход к новой структуре рынка, который неизбежно приведёт к существенным затратам пенсионных фондов. Вместе с тем, необходимо напомнить об уже введенном и активно применяемом в ходе регулирования финансовых рынков принципе фидуциарной ответственности, направленном на решение тех же задач. Таким образом, предлагаемый к введению запрет на инвестирование через связанные управляющие компании представляет собой фактически дублирующую к уже существующим меру, требующую при этом колоссальных структурных изменений, оправданность и действительная необходимость в которых в текущих кризисных условиях представляется неочевидной и способной привести к фатальным для отрасли последствиям.

2. Переход от концепции аффилированных лиц к концепции связанности, существенным образом ужесточающий требования к кругу вовлекаемых в процесс инвестирования лиц, несёт в себе дополнительные риски, связанные с необходимостью обеспечения надёжности инвестиций и поддержания качества инвестиционного портфеля. На наш взгляд, в ходе неизбежной смены управляющих компаний возникает реальная угроза сужения и без того ограниченного списка компаний, в финансовые инструменты которых возможно инвестиционное размещение средств пенсионных накоплений, что, в свою очередь, может негативно отразиться на доходности и рентабельности таких вложений, а также снизит возможности конкурентных преимуществ фондов и надёжности.

3. В законопроекте прослеживается концептуальная незавершенность таких понятий, как связанные лица (в контексте отрасли управления средствами НПФ) и мотивированное суждение. При сравнении с аналогичными нормами, предназначенными для регулирования деятельности кредитных организаций, или, например, для регулирования в сфере налоговых отношений, можно отметить, что соответствующие положения в банковском регулировании и налоговом законодательстве носят характер закона, а не предполагаемых законопроектом подзаконных актов. При этом явно недостаточная проработанность ключевых понятий в части их детализации и особенностей применения несет в себе дискриминационные и коррупционные риски.

4. Законопроект не содержит каких-либо норм, направленных на изменение существующей системы раскрытия информации, в т.ч. в части ключевых для определения связанности лиц факторов. При этом на негосударственные пенсионные фонды и их

управляющие компании возлагается бремя своевременного отслеживания актуального состояния связанности лиц.

5. Применение мотивированного суждения в регуляторной практике на уровне принципа обусловлено нормами Федеральным законом от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» (ст. 64.1). При этом практическое раскрытие этого принципа может расцениваться как справедливое и обоснованное по отношению к проверяемым лицам только при условии наличия зафиксированных законом критериев и подходов. Приходится констатировать, что в анализируемом законопроекте эти ключевые для использования мотивированного суждения элементы не раскрываются, что еще раз подтверждает ранее уже высказанную нами обеспокоенность в создании законопроектом предпосылок для возникновения дискриминационных и коррупционных рисков.

6. Законопроект не предусматривает какого-либо переходного периода, поступательного срока вступления в силу отдельных его положений, ни даже разумных сроков и условий для приведения деятельности негосударственных пенсионных фондов в соответствие с ним, несмотря на наличие в портфелях пенсионных фондов значительного объема активов, которые на момент введения в действие закона будут ему не соответствовать.

7. Наконец, в текущем моменте отсутствует возможность объективной и всесторонней оценки всей полноты, масштабности и характера последствий для российских финансовых рынков происходящих кризисных явлений из-за пандемии коронавируса, сроков восстановления и нормализации ситуации (к примеру, негативная динамика по дефолтам после 2014 года длилась в течение трех лет).

Таким образом, все вышеизложенные аспекты могут крайне негативно отразиться на отрасли негосударственного пенсионного обеспечения, неся в себе риски подрыва доверия к надёжности как всей отрасли в целом, так и отдельных фондов, несут в себе риски снижения доходности фондов и отрасли, что, соответственно, снижает ее привлекательность по сравнению с другими конкурирующими отраслями. Также существуют риски ликвидации индивидуальности фондов и, как следствие, потери конкурентных преимуществ. На наш взгляд, подобные риски являются существенными для социально значимой отрасли, в связи с чем Ассоциации считают принятие данного законопроекта преждевременным. По нашему мнению, целесообразно отложить его рассмотрение на срок в три года либо предусмотреть сопоставимое по сроку отлагательное условие для

вступления предлагаемых изменений в силу. Одновременно с подготовкой законопроекта целесообразно разработать изменения в нормативную базу по раскрытию информации, обязывающие эмитентов раскрывать информацию о связанных лицах (по аналогии с текущим раскрытием информации об аффилированных лицах), а также усилить детализированную проработку норм о мотивированном суждении и связанности лиц в части их распространения на всех участников инвестиционного процесса.

Просим Вас обсудить данные вопросы на встрече с представителями негосударственных пенсионных фондов в ближайшее время, и в качестве материалов к совещанию направляем следующие документы:

1. Предложения по редакциям отдельных пунктов законопроекта (Приложение 1);
2. Вопросы по изменениям в иные нормативные акты, предусмотренным законопроектом (Приложение 2);
3. Презентация с концептуальными комментариями к законопроекту (Приложение 3).

Ассоциации подтверждают готовность к продолжению конструктивного взаимодействия с Банком России.

Приложения:

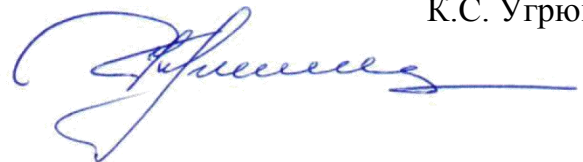
1. Приложение 1 на 5 л. в 1 экз.
2. Приложение 2 на 10 л. в 1 экз.
3. Приложение 3 на 7 л. в 1 экз.

Президент АНПФ



С.Ю. Беляков

Президент НАПФ



К.С. Угрюмов