## Предложения/вопросы членов НАПФ к презентации Банка России «О подходах к оценке сделок НПФ с акциями на соответствие требованиям фидуциарной ответственности»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **№ п/п** | **Номер слайда презентации** | **НПФ-инициатор предложения/вопроса** | **Суть предложения/вопроса** |
| 1 | Слайд № 5 | АО «Ханты-Мансийский НПФ»АО «Ханты-Мансийский НПФ»,АО «НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ»,АО «НПФ Сбербанка»,АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд, АО «НПФ «АПК-Фонд»АО «Ханты-Мансийский НПФ»АО «НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ»АО «НПФ «АПК-Фонд»АО «НПФ «АПК-Фонд» | 1. Описанные триггеры целесообразно применять только для внебиржевых и адресных сделок с акциями на активном рынке. 2. Коэффициент k, используемый в целях определения отклонения (выхода за пределы) цены конкретной сделки с ПН/ПР, имеет ключевое значение для выявления подозрительных (требующих анализа) сделок, однако в описанной методике нет ни алгоритма его расчета, ни понимания того, как он соотносится с величиной отклонения z, а также диапазона его значений (интервала от -k до k), которые могут применяться ЦБ РФ. В связи с этим предлагается для недопущения произвольного толкования/применения регулятором описать четкий алгоритм расчета коэффициента k и закрепить практику его определения в диалоге с рыночными участниками. 3.Обращаем внимание, что при резких колебаниях рынка цена сделки совершенной в начале операционного дня биржи может существенно отличаться от средневзвешенной цены акции, сложившейся по итогам биржевого дня. Это может приводить к существенному отклонению цены конкретной сделки и выходу за пределы интервала. Для устранения подобных случаев предлагаем в методике определить четкие критерии возможного сужения временного интервала для расчета средневзвешенной цены М и волатильности рынка σ.4. В условиях высокой волатильности есть вероятность того, что при принятии решения о закрытии позиции на падающем рынке (или открытии на растущем), НПФ нарушит критерии слайда 5 в день сделки. Таким образом, есть риск, что НПФы во избежание риска претензий со стороны Банка России будут избегать инвестиций в акции, которые соответствуют минимальным критериям активности, что ограничит их инвестиционные возможности. Необходимость расчета и контроля показателей во время совершения сделок может привести к увеличению времени принятия решения о сделке и к тому, что НПФ откажется от ее совершения в целях соответствия формальным критериям, хотя по экономической сути сделка будет обоснованной и целесообразной.5. Проводилась ли практическая апробация данного подхода на ретроспективных данных? Какой % сделок на рынке в среднем, совершаемых с высоколиквидными бумагами на бирже, не попадают в диапазон  от -k до k ?6. Параметры мат.ожидания и стандартного отклонения указаны как средневзвешенные. По какому параметру идет взвес (по объему торгов, по времени от измерения)? |
| 2 | Слайд № 7 | АО «НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» | На данном слайде в составе методологии отсутствует метод стоимости чистых активов (скорректированных чистых активов), хотя он не противоречит МСФО. |
| 3 | Слайд № 8 | АО «НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» | Применяется ли данный слайд к обоснованию совершения сделок на активном рынке или распространяется только на неактивный? |
| 4 | Слайд № 9 | АО «Ханты-Мансийский НПФ»АО «НПФ «АПК-Фонд» | 1. Предлагается внести уточнение, что описанная формула расчета ущерба для сделок с акциями **на активном рынке** применима только для внебиржевых и адресных сделок.
2. Предлагается переформулировать определение параметра P0 – средневзвешенная цена фактических сделок одной направленности (покупка/продажа) одного участника торгов в течение торгового дня.
3. На слайде про возмещения нарушений (9) на активном рынке просим разъяснить механизм следующей коррекции при расчете?

*Р1 – средневзвешенная цена акций, рассчитанная по итогам торгового дня, скорректированная на* ***k×σ;«*** |
| 5 | Слайд 10 | АО «Ханты-Мансийский НПФ» | Аналогично слайду 9 предлагается внести уточнение, что описанная формула расчета ущерба для сделок с акциями **на неактивном рынке** применима только для внебиржевых и адресных сделок. |
| 6 | Слайд 11 | АО «Ханты-Мансийский НПФ» | Предлагается внести уточнение в определение параметра t -количество дней между датой заключения сделки и датой получения поднадзорной организацией информации о расчете суммы, подлежащей восполнению, **но не более 30 дней.** |
| 7 | Прочие вопросы/предложения | АО «НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» | Просим распространить действие подходов с даты публикации на сайте Банка России (или с даты утверждения Банком России).  |
| 8 | Прочие вопросы/предложения | АО «НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ»,АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд | Для упрощения процедуры проверки сделки на соответствие требованиям Банка России целесообразно раскрытие со стороны ЦБ или биржи расчетных параметров для каждого торгового дня (k, M, σ), либо в регулярном режиме в свободном доступе, либо при направлении запроса в НПФ. |
| 9 | Прочие вопросы/предложения | АО «Ханты-Мансийский НПФ» | Описанный в презентации подход не оттестирован на основе статистических данных. Предлагается представить обоснование для применения величин используемых коэффициентов (k и z) на базе полноценного статистического исследования. Привести выкладки по доле (количества и объема в деньгах) фактически совершенных сделок от общего объема торгов, которые в зависимости от применяемых значений коэффициента k (интервала отклонений) оказались за пределами интервала и подпадают под надзор ЦБ РФ как подозрительные сделки, за период 2-3 года (статистически репрезентативный период). Далее предлагается формализовать и описать в научных терминах методологию выявления подозрительных сделок ЦБ РФ.  |
| 10 | Прочие вопросы/предложения | АО «Ханты-Мансийский НПФ» | Считаем необходимым в целях применения данной методики ежедневно на уровне ЦБ РФ/МосБиржи определять и публиковать список акций, для которых рассчитывается активный рынок, по данным предыдущего торгового дня.  |
| 11 | Прочие вопросы/предложения | АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд | Критерии активного рынка должны быть единообразными, для исключения различного толкования и регулятивного риска, в связи с чем необходим единый источник информации по постоянному сегментированию рынка акций на активный и неактивный. |