



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ
ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

(НАПФ)

ПРЕЗИДЕНТ

123022, г Москва, ул. 2-ая Звенигородская, д.13, стр.42,
тел./факс (495) 287-85-78, e-mail: info@napf.ru, www.napf.ru

Заместителю Председателя Банка России
В.В.Чистюхину

Копия:

Директору

Департамента коллективных инвестиций
и доверительного управления

Банка России

Габунии Ф.Г.

119991, ГСП-1, Москва, Ленинский пр-т, 9

«29» сентября 2017 г. № 281

Уважаемый Владимир Викторович!

Саморегулируемая организация Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов выражает Вам свое почтение и направляет предложения Ассоциации по проекту Указания Банка России «О порядке и сроках раскрытия информации негосударственным пенсионным фондом на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (далее – проект Указания), а также о требованиях к объему раскрываемой негосударственным пенсионным фондом информации о своей деятельности».

На встрече по обсуждению проекта Указания, прошедшей 16 августа с.г., была выражена серьезная озабоченность фондов требованиями пункта 2.3. проекта Указания, которые предполагают предельное раскрытие (до уровня ценной бумаги/объекта недвижимости/иного актива) Фондом информации о составе инвестиционного портфеля, включая стоимость каждого отдельно взятого актива.

Подробное раскрытие состава инвестиционного портфеля согласно п.2.3 проекта Указания может привести к серьезным негативным последствиям, в числе которых:

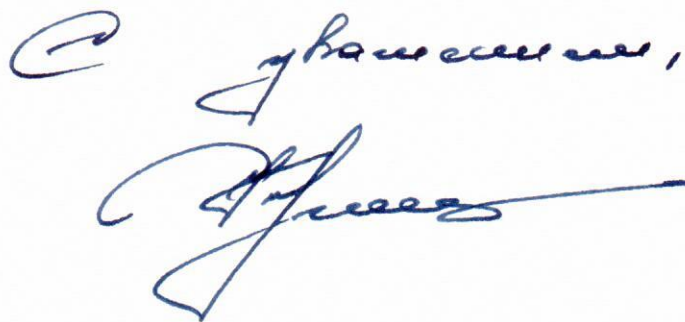
- раскрытие данных, составляющих коммерческую тайну, как следствие, подрыв конкурентных преимуществ НПФ;
- создание почвы для манипулирования рынком и недобросовестной конкуренции, как следствие, снижение эффективности управления средствами НПФ.

Полагаем, что предлагаемая Банком России концепция раскрытия информации НПФ в сравнении с действующей системой раскрытия представляется крайне избыточной. Требования к столь детальному публичному раскрытию не предъявляются ни к одной из категорий участников финансового рынка, включая кредитно-финансовые институты.

Так же предложения НАПФ связаны с корректировкой проекта Указания в части определения критериев существенности информации для целей раскрытия, отсутствием учета особенностей пенсионных схем при определении порядка расчета результатов размещения пенсионных резервов и при определении процента, на который был увеличен размер назначенных пенсий, противоречием п.2.4. проекта положениям п. 3 статьи 36.27 Федерального закона № 75-ФЗ от 07 мая 1998 г., а также касательно сроков раскрытия информации и изменения ранее раскрытой.

В связи с высокой значимостью обсуждаемого Проекта для деятельности негосударственных пенсионных фондов, Ассоциация предлагает обсудить проект Указания Банка России «О порядке и сроках раскрытия информации негосударственным пенсионным фондом на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», а также о требованиях к объему раскрываемой негосударственным пенсионным фондом информации о своей деятельности» и выражает готовность принять участие в специальном совещании, посвященном рассмотрению предложений Ассоциации, с Вашим участием в удобное для Вас время.

Приложение: Предложения по проекту Указания на 6 л в 1 экз.



К.С.Угрюмов

Предложения НАПФ

к указанию Банка России о раскрытии информации на сайте НПФ

1) Согласно пункту 1.2. Указания НПФ обязан раскрывать *«иную существенную информацию, которая в случае ее раскрытия может повлиять на решение клиентов Фонда относительно заключения, изменения или прекращения договора с Фондом»*. Поскольку в тексте Указания, а равно и иных нормативно-правовых актах (из числа уже действующих) не содержится формализованного исчерпывающего перечня критериев для отнесения той или иной информации к означенной категории, суждение о её существенности носит оценочный характер, при котором определяющую роль играет субъективное мнение лиц, производящих такую оценку – исходя из её целей, обстоятельств и прочих сопутствующих условий. Использование такого метода оценки в рассматриваемой ситуации открывает широкое поле для различного рода злоупотреблений и возникновения лицензионных рисков. В этой связи предлагается исключить пункт 1.2. из Указания либо изложить абзац 2 пункта 1.2. в редакции «Фонд самостоятельно определяет критерии существенности в своих внутренних документах» либо «Существенной информацией признаются сведения, которые в случае их раскрытия по мнению Фонда могут повлиять на решения относительно заключения, изменения или прекращения договоров негосударственного пенсионного обеспечения и обязательного пенсионного страхования.».

2) Предлагается исключить из текста Указания пункт 2.2.1, поскольку заявленный в преамбуле Указания предмет его регулирования (пределы которого, в свою очередь, определены нормами статьи 35.1 Федерального закона от 7 мая 1998 года № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах») не предполагает определения порядка расчета результатов размещения пенсионных резервов. Кроме того, предлагаемый Указанием алгоритм расчета доходности, в соответствии с которой был направлен доход на пополнение резерва покрытия пенсионных обязательств, не учитывает особенности различных пенсионных схем/договоров. Так, например, пенсионными правилами может быть предусмотрено раздельное инвестирование по каждой пенсионной схеме с использованием различных инвестиционных стратегий. Таким образом, рассчитанная по алгоритму пункта 2.2.1 доходность может отличаться от фактической доходности пенсионного счета (определяющей результаты инвестирования средств

пенсионных резервов, отраженные на счетах участников/вкладчиков), что может вводить в заблуждение пользователей раскрываемой информации.

3) Алгоритм расчета средневзвешенного процента, приведенный в пункте 2.2.2. Указания, также не учитывает возможные особенности различных пенсионных схем/алгоритма расчета пенсионных выплат. К примеру, условиями пенсионной схемы может быть предусмотрено направление инвестиционного дохода на цели увеличения выплатного периода, а не на увеличение размера пенсионной выплаты либо индексация размера пенсии вообще не предусмотрена пенсионной схемой НПФ. Отсутствие учета таких особенностей влечет за собой риск существенного занижения средневзвешенного процента увеличения пенсионной выплаты и, как следствие, также как в упомянутом выше случае может вводить в заблуждение пользователей раскрываемой информации.

Предлагаем редакцию данного пункта изложить следующим образом:

«2.2.2. Средневзвешенный процент, на который был увеличен размер назначенных негосударственных пенсий по итогам размещения средств пенсионных резервов за календарный год по пенсионным схемам, предусматривающим индексацию размеров негосударственных пенсий по итогам размещения средств пенсионных резервов.

Если пенсионной схемой предусмотрена индексация размеров негосударственных пенсий по итогам размещения средств пенсионных резервов, средневзвешенный процент рассчитывается в следующем порядке: определяется сумма размеров негосударственных пенсий, назначенных по состоянию на конец календарного года и не прекращенных по состоянию на дату, с которой производится увеличение размеров негосударственных пенсий по итогам размещения средств пенсионных резервов за календарный год, после их увеличения (далее - величина);

величина делится на сумму размеров указанных негосударственных пенсий до их увеличения по итогам размещения средств пенсионных резервов за календарный год и уменьшается на единицу.».

4) Полагаем необходимым исключить из текста Указания нормы о раскрытии информации, приведенные в пунктах 2.3. и 2.4., поскольку указанные требования представляются опасными для внедрения в текущей модели переходов застрахованных лиц, избыточными для фондов с учетом длительности горизонта инвестирования пенсионных средств и не

отражающими текущий уровень финансовой грамотности населения. Согласно упомянутым пунктам НПФ раскрывает информацию о составе и структуре активов с детализацией по каждому финансовому инструменту на последний день каждого месяца по истечении шести месяцев с указанной даты. Вместе с тем, инвестиционные стратегии фондов (особенно крупных) могут предусматривать приобретение существенной доли выпуска ценных бумаг в инвестиционный портфель и горизонт инвестирования, превышающий полгода. Таким образом, исходя из размера открытых в НПФ позиций можно сделать вывод о составе существенной части инвестиционного портфеля на каждую отчетную дату. При этом раскрытие информации о составе (и его динамике) существенной части инвестиционного портфеля несет в себе риски для фондов и их клиентов - как с позиции возможных манипуляций котировками ценных бумаг (например, в случае введения каких-либо дополнительных ограничений на инвестирование, участники фондового рынка будут ожидать соответствующие продажи со стороны НПФ и целенаправленно занижать стоимость финансовых инструментов), так и с позиции различных форм недобросовестной конкуренции (например, через инициирование в СМИ информационных кампаний, направленных на дискредитацию надежности и доходности используемых НПФ инвестиционных инструментов). Кроме того, предлагаемый к применению 6-ти месячный временной лаг, равно как и любой другой не приводит к устранению перечисленных выше рисков и негативных последствий:

- учитывая долгосрочный характер инвестиционных вложений НПФ, декларируемый шестимесячный лаг в раскрытии состава портфелей до уровня ценной бумаги не обеспечит защиту коммерческой тайны;
- в то же время анализ клиентами НПФ (вкладчиками / участниками) ретроспективных данных по составу портфелей, очевидно, по истечении полугодия значительно теряет свою репрезентативность и актуальность.

Также считаем необходимым особо отметить, что предусмотренная положениями пункта 2.3. глубокая детализация раскрываемой информации для застрахованных лиц/участников (в том числе потенциальных) не представляет особого интереса в отсутствие данных о качестве, ликвидности и потенциальной доходности соответствующих инвестиционных инструментов. В этой связи представляется более целесообразным раскрывать структуру активов, например, в разбивке по внешним кредитным

рейтингам, причем указывать не просто значение шкалы, но и доступную для понимания широкого круга лиц расшифровку кредитного качества (высокое, среднее, пониженное, низкое) или более подробное описание и структуру активов в разбивке по видам активов (акции, облигации, депозиты, остатки д/с, недвижимость, прочее). Такой подход видится нам более комфортным для оценки и использования застрахованными лицами/участниками, нежели предлагаемый текущей редакцией пункта 2.3. список из наименований ценных бумаг, входящих в состав инвестиционного портфеля НПФ.

Например, согласно абзацу 2 пункта 2.3 проекта: «в отношении объектов недвижимого имущества раскрывается кадастровый номер объекта недвижимости в соответствии с Единым государственным реестром прав на недвижимое имущество и сделок с ним (при наличии), адрес, площадь, доля, которой владеет фонд, стоимость доли фонда по данным бухгалтерского учета».

Из предложенной редакции следует, что фонд должен указывать полную площадь объекта недвижимости, с последующим указанием доли, которой владеет фонд. Раскрытие полной площади объекта будет вводить пользователей в заблуждение. Так, например, НПФ может владеть офисными площадями, находящимися в крупном офисном центре и/или многоквартирном доме. Указание площади целого объекта не предоставит пользователям достоверной информации. Кроме того, НПФ не сможет документально подтвердить площадь целого объекта, т.к. сделки с недвижимостью оформляются только на собственность, которая является предметом сделки.

Полагаем, что данный абзац возможно изложить в следующей редакции:

«в отношении объектов недвижимого имущества раскрывается кадастровый номер объекта недвижимости в соответствии с Единым государственным реестром прав на недвижимое имущество и сделок с ним (при наличии), адрес, площадь, стоимость по данным бухгалтерского учета».

Что касается содержания пункта 2.4., то основную озабоченность здесь вызывает раскрытие целевой доходности активов фонда. Причины такой озабоченности состоят в следующем:

- раскрытие информации о целевой доходности активов применительно к пенсионным накоплениям может классифицироваться как противоречащее нормам п.3 статьи 36.27 Федерального закона от 7 мая 1998 года № 75-ФЗ «О

негосударственных пенсионных фондах» о запрете делать застрахованным лицам заявления или прогнозы относительно результатов будущей инвестиционной деятельности фонда;

- раскрытие информации о целевой доходности активов НПФ может вводить в заблуждение застрахованных лиц/участников, которые при оценке/сравнении эффективности деятельности НПФ могут оперировать данными о целевой доходности, не имея достаточной компетенции для самостоятельной оценки реалистичности достижения такой доходности в текущей рыночной ситуации;

- во избежание формирования у застрахованных лиц/участников завышенных ожиданий раскрытие информации о целевой доходности активов должно сопровождаться информацией о том, что данная доходность не гарантирует ее достижения фондом и даже в случае ее достижения распределение результатов инвестирования по счетам происходит не в полном размере, а с учетом порядка формирования резервов и необходимых отчислений, установленных нормами действующего законодательства и правилами НПФ.

5) Пунктом 3.1 проекта, абзацем 2 предусмотрено, что «В случае изменения информации, ранее раскрытой на сайте, такая информация должна быть обновлена не позднее рабочего дня, следующего за днем изменения ее актуальности».

По нашему мнению, Фонд не всегда будет способен исполнить данное положение по причине того, что актуальность информации может состояться ранее, чем это узнал Фонд и/или получил подтверждающие документы. Так, например, в соответствии с предусмотренной процедурой регистрации Устава Фонда и/или изменений к нему, Фонд получает свой экземпляр зарегистрированных изменений гораздо позднее, чем дата их регистрации.

Предлагаем следующую редакцию данного абзаца:

«В случае изменения информации, ранее раскрытой на сайте, такая информация должна быть обновлена не позднее рабочего дня, следующего за днем получения фондом документов, подтверждающих её изменение и/или днем отражения в учете фонда.».

6) Согласно абзацу 1 п. 3.2 проекта: «Информация, предусмотренная подпунктом 2.1.2 пункта 2.1 и подпунктом 2.2.3 пункта 2.2 настоящего Указания, раскрывается фондом по состоянию на последний день каждого

месяца календарного года не позднее 5 дней после окончания указанного периода, а информация, предусмотренная подпунктами 2.2.1 и 2.2.2 пункта 2.2 настоящего Указания, - на последний день календарного года.».

Учитывая, что рабочий период в некоторые месяцы выпадает не на 1 число (январь, май), а также, что начало месяца может быть выходным днем, у Фонда может быть недостаточно времени для формирования данной информации. Предлагаем указать срок в 5 рабочих дней после окончания указанного периода.

Указанным выше абзацем не указан срок раскрытия информации, раскрываемой ежегодно.

Предлагаем установить срок раскрытия такой информации в соответствии со сроками предоставления годовой отчетности в Банк России.