



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ  
НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ  
НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ  
ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

**ПРЕЗИДЕНТ**

(НАПФ)

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

«02» апреля 2019 г. № 92

Директору Департамента  
коллективных инвестиций и  
доверительного управления  
Банка России

Пронину К.В.

Личный кабинет

Без досылки на бумажном носителе

Уважаемый Кирилл Валерьевич!

Саморегулируемая организация Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов (далее – НАПФ) выражает Вам свое почтение и направляет консолидированный свод вопросов и предложений, имеющих, по мнению членов НАПФ, особую актуальность в настоящее время и требующих обсуждения на рабочей встрече с Департаментом коллективных инвестиций и доверительного управления Банка России, принять участие в которой представители Ассоциации готовы в любое удобное для Вас время.

В качестве площадки для проведения такого совещания предлагаем офис НАПФ по адресу Москва, ул.2-я Звенигородская, д.13, стр. 42 (4 этаж, зал заседаний).

С целью вовлечения в данное обсуждение большего количества заинтересованных участников со стороны рынка Ассоциация готова обеспечить возможность дистанционного участия в мероприятии посредством вебинара.

В связи с вышеизложенным просим Вас ознакомиться с прилагаемым списком вопросов и предложений и проинформировать Ассоциацию о решении, принятом по итогам рассмотрения данного обращения, в любой удобной форме.

Приложение на 33 л. в 1 экз.

К.С. Угрюмов

Исп.: А.К. Комаров

8-495-287-845-78

## Приложение

## Вопросы для обсуждения на встрече участников рынка с Банком России

№ п/п	Тема для обсуждения	Инициатор предложения/вопроса	Суть предложения/вопроса
1.	Указание Банка России № 4060-У, управление рисками, стресс-тестирование	ЗАО «Лидер»	<p>1. Порядок стресс-тестирования в соответствии с Указанием Банка России № 4060-У (с изменениями, внесенными Указанием № 4636-У) по сценариям Банка России предусматривает переоценку по рыночной стоимости активов, удерживаемых в портфелях пенсионных резервов и пенсионных накоплений до погашения или учитываемых по амортизированной стоимости (абзац 2 п.1.2 Требований к стресс-тестированию НПФ, проводимому с использованием сценариев стресс-тестирования, разработанных Банком России, содержащихся в Приложении к Указанию Банка России № 4060-У, утвержденном Указанием Банка России № 4636-У, п.1.4.). При переоценке облигаций по рыночной стоимости чем выше дюрация, тем больше соответствующий «недостаток» активов при стресс-тестировании в первые кварталы пятилетнего периода стресс-тестирования: такой подход не соответствует принципам долгосрочного инвестирования и является негативным фактором при принятии решений об инвестировании средств НПФ в инструменты с большей дюрацией, в том числе в концессионные облигации. Предлагается предусмотреть возможность оценки облигаций в целях стресс-тестирования по амортизированной стоимости.</p> <p>2. При расчетах по стресс-тестированию в соответствии со сценариями Банка России оценка стоимости активов, возмещаемой при их дефолте (п.5 Сценариев для проведения НПФ стресс-тестирования в соответствии с Указанием Банка России № 4060-У) для активов, не имеющих рейтинга и активов, имеющих рейтинг категории «дефолт», доля возмещаемой стоимости принимается равной нулю. Для иных активов, не имеющих залога или обеспечения, доля частично возмещаемой стоимости принимается равной 35%. Для активов с обеспечением порядок оценки возмещаемой</p>

			<p>стоимости при дефолте фактически не определен. Предлагается дополнить Указание № 4060-У порядком определения части возмещаемой стоимости при дефолте для активов с обеспечением, а также предусмотреть возможность оценки доли возмещения части стоимости активов при дефолте для концессионных облигаций на уровне 100%. Основание – право Концессионера на досрочное прекращение КС в случае развития проекта по негативному сценарию, право Концессионера на полное возмещение затрат на создание объекта КС при досрочном расторжении КС в силу положений 115-ФЗ «О концессионных соглашениях».</p>
		<p>АО «НПФ ГАЗФОНД Пенсионные накопления»</p>	<p>1. Планирует ли Банк России в среднесрочной перспективе существенную доработку процедуры стресс-тестирования? Если да, то какие приоритетные направления намечены в рамках такой доработки?</p> <p>2. Согласно абз.1 пункта 2.1. приложения к Указанию № 4060-У контролирующим группу лицом является организация, обладающая наибольшей вероятностью дефолта и контролирующая наибольшее количество эмитентов ценных бумаг группы, составляющих активы НПФ. Правильно ли понимать, что приоритет следует отдавать количеству ценных бумаг? Допустимо ли при определении перечня подконтрольных организаций (либо организаций, на которые оказывается значительного влияние) руководствоваться перечнями дочерних и ассоциированных организаций, раскрываемых в МСФО соответствующими эмитентами?</p> <p>3. Согласно пункту 4.4. приложения к Указанию № 4060-У величина обязательств по выплате пенсий определяется исходя из величин назначенных накопительных пенсий. Правильно ли понимать, что в модели допустимо прогнозный размер пенсионных выплат принимать равным размеру выплат в отчетном квартале? Допустимо ли поток будущих выплат оценивать исходя из предположений, применяемых при ежеквартальной проверке адекватности обязательств фонда?</p>
		<p>АО МНПФ «БОЛЬШОЙ»</p>	<p>Нуждается в обсуждении возможность установления в сценариях стресс-тестирования нижней ступени, до которой может понижаться рейтинг актива, поскольку активы с низким рейтингом («B-» и ниже по шкале S&amp;P's),</p>

			<p>составляющие более 10% портфеля, автоматически дефолтятся, что неоправданно ухудшает результаты стресс-тестирования.</p>
		<p>АО «НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ»</p>	<p>Для целей стресс-тестирования состав активов, учитываемых в собственных средствах, определяется исходя из состава активов, принимаемых к расчету размера собственных средств фонда, установленному пунктом 3 статьи 6.1 Федерального закона от 07.05.1998 г. № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» (далее – № 75-ФЗ). Согласно Федеральному закону № 75-ФЗ минимальный размер собственных средств фонда, рассчитанный в порядке, установленном Банком России, должен составлять не менее 150 миллионов рублей, а с 1 января 2020 года – не менее 200 миллионов рублей. При этом, согласно порядку, установленному указанием Банка России от 30.05.2016 г. № 4028-У «О порядке расчета собственных средств негосударственных пенсионных фондов», фонд, например, не может признавать в составе собственных средств денежные средства на расчетных счетах, вложенные в аффилированные компании.</p> <p>Дифференциация активов НПФ по источникам их формирования никоим образом не влияет на кредитное качество или на иные риск-метрики самих активов, приводя к некорректной интерпретации результатов расчета.</p> <p>В связи с этим просим рассмотреть возможность привести к единообразию требования по вложениям НПФ как в собственные средства, так и в пенсионные накопления или резервы в разрезе стресс-тестирования активов фонда, тем самым восстановив экономический смысл проведения стресс-теста.</p>
		<p>Комитет НАПФ по вопросам бухгалтерского учета и налогообложения НПФ</p>	<p>По части условий стресс-тестирования предлагается учитывать в денежных потоках по акциям выплату дивидендов. Считаем возможным данное условие как минимум в том случае, когда известно решение Общего собрания акционеров эмитента о выплате (объявлении) дивидендов по акциям, включающее сумму выплат и крайний срок.</p>

		<p>Комитет по вопросам риск-менеджмента НПФ</p>	<p>1. В части применения требований по проведению стресс-тестирования: предусмотреть возможность оповещения об изменениях, вносимых Банком России и публикуемых на интернет-сайте Банка России, приводящих к необходимости проведения стресс-теста.</p> <p>2. В части методики и сценариев стресс-тестирования:</p> <p>2.1. Ограничить уровень рейтинга, получающийся при его снижении при проведении стресс-тестирования, уровнем на 1 ступень выше дефолтного, поскольку снижение до дефолтного уровня приводит к потере стоимости активами, не находящимися в дефолте, что не соответствует сути проводимого теста, требующего увеличить вероятность потерь по высоким концентрациям активов.</p> <p>2.2. Учитывать стоимость активов в составе собственных средств в соответствии с критериями, применяемыми для активов, входящих в состав средств пенсионных резервов и/или пенсионных накоплений, а не по критерию учета стоимости актива при расчете регуляторной величины собственных средств, поскольку критерии Указания № 4028-У для включения в расчет собственных средств направлены на определение минимально допустимого уровня собственных средств, а не ликвидности и платежеспособности, оцениваемой в ходе стресс-тестирования в соответствии с методикой Указания № 4060-У.</p> <p>Допустить использование рейтинга банка, в котором брокером открыты счета, для выполнения операций по договору с управляющей компанией, или НКЦ (для остатков ДС).</p>
		<p>Комитет по вопросам инвестиционной деятельности НПФ</p>	<p>В настоящее время при проведении процедуры стресс-тестирования используется кредитный рейтинг брокера. Предлагается для целей проведения стресс-тестирования использовать кредитный рейтинг:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- кредитной организации, на счетах которой учитываются денежные средства управляющей компании НПФ, переданные брокеру;</li> <li>- кредитный рейтинг НКО НКЦ (АО), если денежные средства, переданные УК НПФ брокеру, находятся на специальном брокерском счете, открытом в НКО НКЦ (АО).</li> </ul>
2.	<p>Положение Банка России № 580-П, доп.ограничения на</p>	<p>ЗАО «Лидер»</p>	<p>1. В соответствии с пунктом 3 статьи 22 Федерального закона от 24 июля 2002 года № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования</p>

	инвестирование	<p>накопительной пенсии в Российской Федерации» в Положение Банка России от 1 марта 2017 г. № 580-П «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование, случаев, когда управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего средствами пенсионных накоплений, вправе заключать договоры репо, требований, направленных на ограничение рисков, при условии соблюдения которых такая управляющая компания вправе заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, дополнительных требований к кредитным организациям, в которых размещаются средства пенсионных накоплений и накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, а также дополнительного требования, которое управляющая компания обязана соблюдать в период действия договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной пенсии» включена глава 3, устанавливающая дополнительное требование, которое управляющая компания, отобранная по конкурсу, обязана соблюдать в период действия договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной пенсии. В качестве такового установлено, что «на последний рабочий день каждого календарного месяца стоимость чистых активов открытых паевых инвестиционных фондов, активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений негосударственных пенсионных фондов, осуществляющих обязательное пенсионное страхование, средств накопительно-ипотечной системы жилищного обеспечения военнослужащих, находящихся в доверительном управлении управляющей компании, отобранной по конкурсу, должна составлять не менее 1 миллиарда рублей» (п.3.1.).</p> <p>Одновременно с этим в настоящее время действуют нормы Постановления Правительства РФ от 10 сентября 2010 г. № 708 «Об утверждении Правил организации и проведения конкурса на заключение договоров доверительного управления средствами пенсионных накоплений с Пенсионным фондом Российской Федерации и Правил продления договоров доверительного управления средствами пенсионных накоплений,</p>
--	----------------	--

заклученных с Пенсионным фондом Российской Федерации», подпунктом «ж» приложения к которому установлено аналогичное требование к управляющей компании, допускаемой к участию в конкурсе на управление средствами пенсионных накоплений Пенсионного фонда РФ. При этом состав учитываемых для целей такого конкурса категорий, находящихся в управлении средств, является более широким (по сравнению с указанным в п.3.1. Положения Банка России от 1 марта 2017 г. № 580-П) – в него включаются не только активы паевых инвестиционных фондов, средства пенсионных накоплений и средства накопительно-ипотечной системы жилищного обеспечения военнослужащих, но и средства пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов, а также инвестиционные резервы акционерных инвестиционных фондов.

С учетом того, что в обоих упомянутых нормативно-правовых актах идет речь об одних и тех же передаваемых в доверительное управление средствах, представляется целесообразным и обоснованным осуществить гармонизацию упомянутых выше конкурсного и дополнительного требований к управляющим компаниям. При этом предлагается использовать подход, реализованный в упомянутом выше Постановлении Правительства РФ от 10 сентября 2010 г. № 708 и предполагающий возможность использования при расчете конкурсного критерия более широкого перечня находящихся в доверительном управлении активов и средств. Так, включение в этот перечень средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов представляется в полной мере оправданным и соответствующим последним тенденциям нормативно-правового регулирования институтов негосударственного пенсионного обеспечения и обязательного пенсионного страхования, основанных на очевидном сближении, а зачастую и применении единого подхода при установлении требований и ограничений при инвестировании средств пенсионных накоплений и пенсионных резервов, требований к содержанию договоров доверительного управления указанными категориями средств, требований к риск-менеджменту и стресс-тестированию в их отношении. Более того, использование при расчете конкурсного критерия средств пенсионных резервов является более логичным и обоснованным в сравнении, например, с активами открытых

			<p>паевых инвестиционных фондов, которые в настоящее время включены в перечень активов, учитываемых в соответствии с п.3.1. Положения Банка России от 1 марта 2017 г. № 580-П для целей оценки соответствия дополнительному требованию.</p> <p>2. В соответствии с требованиями Положения № 580-П в состав пенсионных накоплений НПФ могут входить облигации, не отвечающие общим требованиям (наличие рейтинга достаточного уровня, присвоенного уполномоченными рейтинговыми агентствами АКРА (АО) или АО «Эксперт РА»), но выпущенные эмитентом, являющимся концессионером по концессионному соглашению, концедентом по которому является Российская Федерация, либо субъект Российской Федерации, либо муниципальное образование с численностью населения более 1 миллиона человек (далее - концессионные облигации).</p> <p>Одновременно с этим Положение № 580-П включает концессионные облигации в число высокорискованных активов, совокупный лимит на которые установлен в размере 10% от стоимости инвестиционного портфеля. По нашему мнению, такой подход к ограничению рисков инвестирования средств пенсионных накоплений в концессионные облигации, соответствующие требованиям абзаца 5 п.1.1.2, является избыточным, поскольку уровень риска таких облигаций существенно ниже уровня риска всех иных инструментов, попадающих под действие ограничения п.1.4.4. Положения.</p> <p>Наличие требований Банка России по прохождению НПФ процедуры стресс-тестирования в соответствии с Указанием Банка России № 4060-У и сама методология стресс-тестирования достаточно жестко регулируют общий уровень риска портфеля активов НПФ. Необходимость выполнения данных требований по стресс-тестированию не позволит НПФ иметь в составе активов большую позицию в облигациях эмитента-концессионера без рейтинга без соответствующей компенсации их риска безрисковыми активами и/или средствами резервов или собственными средствами.</p> <p>При этом по-прежнему актуальной и стратегически значимой остается задача предоставления негосударственным пенсионным фондам возможности</p>
--	--	--	--



			<p>инвестирования пенсионных накоплений в долгосрочные инвестиционные инфраструктурные проекты. А именно таким инструментом, учитывая особенности нормативно-правового регулирования института концессионных соглашений и уже сложившийся позитивный опыт реализации концессионных проектов в РФ, могут стать концессионные облигации. В структуре облигационного рынка они занимают промежуточное положение между государственными и корпоративными облигациями, т.к. в концессионном соглашении одна из сторон (концедент) – это государство, четко определяющее правила игры в целом, проверяющее и подтверждающее финансовый поток, устанавливающее условия контроля и мониторинга процесса реализации проекта.</p> <p>В связи с этим предлагается включить в состав разрешенных активов для инвестирования пенсионных накоплений облигации эмитентов-концессионеров в качестве отдельного класса активов с установлением на них собственных лимитов для инструментов государственно-частного партнерства. Одновременно предлагается исключить указанные ценные бумаги из числа высокорисковых активов, совокупный лимит на которые установлен в размере 10% от стоимости инвестиционного портфеля.</p>
		АО «НПФ ГАЗФОНД Пенсионные накопления»	Правильно ли понимать, что на облигации федерального займа (Минфин России) не распространяется ограничение доли финансовых инструментов одного эмитента, предусмотренное пунктом 1.4.5. Положения № 580-П?
		Комитет НАПФ по вопросам инвестиционной деятельности НПФ	<p>1. В соответствии с требованиями действующего законодательства осуществляется ежедневный контроль за соблюдением состава и структуры активов, составляющих пенсионные накопления, а также проводится процедура стресс-тестирования. При этом паи ПИФ рассматриваются как совокупность активов, в которые инвестировано имущество соответствующего ПИФ. В связи с этим необходимость установления отдельного ограничения на долю паев ПИФ в составе пенсионных накоплений представляется избыточной.</p> <p>Предлагаем вывести из-под ограничения 10%, установленного пунктом 1.4.4. Положения № 580-П, паи ПИФ, инвестиционная декларация которых по составу и структуре полностью повторяет требования и ограничения, установленные Положением № 580-П. Ограничение оставить только для паев</p>

			<p>ПИФ, имеющих в своем составе недвижимое имущество и/или паи других ПИФ.</p> <p>2. В связи с отсутствием возможности приобретения/погашения паев ЗПИФ в любой день предлагаем при инвестировании пенсионных накоплений предусмотреть возможность совершения сделок по покупке/продаже инвестиционных паев ЗПИФ, не допущенных к обращению на организованных торгах, на внебиржевом рынке. Либо в случае если инвестиционные паи, допущены к торгам, возможность заключения сделок по покупке/продаже инвестиционных паев ЗПИФ на организованных торгах на основе адресных заявок.</p> <p>3. Согласно п.1.1.5. Положения № 580-П установлены требования к инвестиционным паям паевых инвестиционных фондов, которые входят в состав пенсионных накоплений. Предлагается расширить перечень имущества, в которые могут инвестироваться средства ЗПИФ недвижимости, за счет следующих активов:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• помещения в нежилых зданиях (нежилое здание), в т.ч. нежилое здание одновременно с правами (собственность, аренда) на земельный участок, на котором расположено такое здание;</li><li>• нежилое здание одновременно с сооружениями инженерной инфраструктуры, предназначенными исключительно для обслуживания и (или) эксплуатации такого здания;</li><li>• имущественные права из договоров участия в долевом строительстве, заключенных в соответствии с Федеральным законом № 214-ФЗ от 30.12.2004 в виду снижения рисков после внесения изменений в 214-ФЗ в части использования эскроу-счетов, которые обеспечивают механизм возврата денежных средств участникам долевого строительства даже в случае нарушения застройщиком своих обязательств по договору.</li></ul> <p>4. Абзац 10 и 11 п.1 статьи 25.1 Федерального закона от 07.05.1998 № 75-ФЗ накладывает ограничение на приобретение ценных бумаг, «выпущенных (выданных) учредителями (участниками) управляющей компании, основным</p>
--	--	--	---

и преобладающим хозяйственными обществами учредителя (участника), дочерними и зависимыми обществами управляющей компании...», а также сделок «по приобретению имущества, принадлежащего этой управляющей компании, ее учредителям (участникам), основным и преобладающим хозяйственным обществам учредителя (участника), дочерним и зависимым обществам управляющей компании, или сделок по отчуждению имущества указанным лицам, за исключением случаев, предусмотренных настоящей статьей». Так как паи ПИФ рассматриваются как совокупность активов, в которые инвестировано имущество соответствующего ПИФ, ограничения, перечисленные в данных пунктах, представляются избыточным. Предлагаем рассмотреть вопрос о возможности приобретения управляющей компанией при размещении пенсионных активов паев, выданных материнскими/дочерними обществами УК.

5. Согласно п. 1.4.5 Положения № 580-П предусмотрено сокращение возможности инвестировать ценные бумаги одного юридического лица (группы связанных юридических лиц (юридические лица, являющиеся основными и дочерними обществами) с текущих 15% до 10% к 2021 г. Можно предположить, что это делается в целях большей диверсификации портфелей по эмитентам. При этом на облигационном рынке редко появляются ценные бумаги новых эмитентов, а НПФы вполне закономерно предпочитают концентрировать вложения в бумагах «первого эшелона» с суверенным/субсуверенным (на 1 ступень ниже) уровнем рейтингов, на долю которых приходится 70-80% всех новых эмиссий последних лет. Таким образом, повышение диверсификации вложений может обернуться принятием более высоких рисков, так как снижение доли на одно юридическое лицо (при отсутствии альтернатив аналогичного кредитного качества и ограниченности количества выпусков) приведет к «размыванию» портфелей и увеличению вложений в бумаги с более низкими рейтингами кредитоспособности. В связи с этим (так как сейчас фактически единственным критерием для отбора долговых ц/б является рейтинг) предлагается ввести градацию лимитов на эмитентов в зависимости от кредитного рейтинга эмитента:

<i>АКРА</i>	<i>Эксперт РА</i>	<i>Рейтинговая группа (справочно)</i>	<i>Предлагаемый лимит, % от портфеля</i>
AAA(RU)	ruAAA	BBB- (суверенный уровень)	20
AA+(RU)	ruAA+	BB+	15
AA(RU)	ruAA	BB+	15
AA-(RU)	ruAA-	BB	14
A+(RU)	ruA+	BB	14
A(RU)	ruA	BB-	13
A-(RU)	ruA-	BB-	13
BBB+(RU)	ruBBB+	B+	12
BBB(RU)	ruBBB	B+	12
BBB-(RU)	ruBBB-	B	11
BB+(RU)	ruBB+	B	10

6. С целью расширения возможностей по инвестированию пенсионных накоплений предлагаем рассмотреть возможность включения в перечень доступных для инвестирования инструментов обезличенные металлические счета (ОМС). Данный инструмент можно причислить к банковским активам, соответственно, на них будут распространяться требования № 580-П, предъявляемые к банковским активам (вхождение банка, в котором открыт ОМС, в список банков, определенный ЦБ РФ для депозитов/расчетных счетов по пенсионным накоплениям). В качестве банковских инструментов ОМС включить в суммарный лимит на одно юридическое лицо (согласно п. 1.4.5 Положения № 580-П, текущее ограничение равно 15% с последующим уменьшением до 10% к 2021г.), а также в состав совокупного лимита на ценные бумаги кредитных организаций, депозиты и денежные средства расчетных счетов (согласно п. 1.4.6 Положения № 580-П с 01.01.2019г. совокупная доля таких активов ограничена 30%).

		АО «Ханты-Мансийский НПФ»	<p><i>1. Отсутствие возможности реорганизации ЗПИФа по принципу юридического лица.</i></p> <p>ПИФы не имеют статуса юридического лица, но являются обособленными имущественными комплексами. В целях упрощения структуризации и управления имуществом в составе ЗПИФов предлагается предусмотреть возможность реорганизации ЗПИФа таким же образом, как это законодательно установлено для всех юридических лиц, то есть в форме выделения, разделения, объединения, присоединения и др. форм</p> <p><i>2. Возможность получить имущество ЗПИФа в натуральной форме при прекращении ПИФ или при возникновении у пайщика права требовать погашения паев.</i></p> <p>Абзац 2 пункта 2 статьи 11 Федерального закона от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» запрещает выдел из имущества, составляющего ПИФ, доли в натуре. Вся практика работы с ЗПИФ показывает, что в случае, когда пайщик ЗПИФ получает право требовать погашения принадлежащих ему паев, либо в случае прекращения ЗПИФ, пайщики заинтересованы получить имущество ЗПИФ в натуральной форме. В случае прекращения ЗПИФ, в котором 1 пайщик, складывается следующая ситуация – пайщик хочет «забрать» имущество ЗПИФ (фактически свое имущество), а УК, «действуя добросовестно и разумно в интересах владельца паев», проводит открытые торги по распродаже имущества этого ЗПИФ, растягивая процесс прекращения на очень продолжительный период времени. Также представляется целесообразным, чтобы доля имущества ЗПИФ в натуральной форме, которая причитается каждому из пайщиков, определялась пайщиками самостоятельно (например, Соглашением между ними или решением Общего собрания владельцев паев). Особенно хочется обратить внимание на возможность самостоятельного определения пайщиками доли имущества ЗПИФ в натуральной форме, а не</p>
--	--	---------------------------	---

		<p>указания порядка определения этой доли императивно в нормативном акте. В противном случае может получиться ситуация, когда пайщик получит право забрать в натуре 5% одного актива ЗПИФ, 7% другого актива ЗПИФ и т.д. Доля имущества ЗПИФ в натуральной форме, которую каждый пайщик вправе получить при погашении паев ЗПИФ, должна определяться пайщиками самостоятельно, исходя из разумных представлений о неделимости конкретного актива ЗПИФа.</p> <p>3. Предлагается рассмотреть возможность перевода инвестиционных паев из категории для квалифицированных инвесторов (ограниченные в обороте) в простую категорию (и обратно). ПИФы для квалифицированных инвесторов имеют более широкую инвестиционную декларацию. НПФ как квалифицированные инвесторы в рамках вложений в инвестиционные паи для квалифицированных инвесторов могут иметь более диверсифицированный состав активов, создается больше возможностей для эффективного управления активами.</p> <p>4. <i>Рефинансирование НПФ под залог ЦБ.</i> Отсутствие у НПФ возможности получения ликвидности под залог бумаг (аналогично тому, как это действует у банков), так как законодательство не допускает НПФ к системе рефинансирования через Ломбардный список ЦБ РФ. У НПФ регулярно возникает необходимость вывода значительного объема средств при перераспределении средств ПН через ПФР, возникает вопрос оптимизации издержек. В будущем объемы пенсионных выплат будут увеличиваться (по мере выхода клиентов на пенсию), что потребует наращивания ликвидности портфелей НПФ. Предлагается разработать для НПФ механизм/технологии получения краткосрочной ликвидности под залог государственных ценных бумаг/корпоративных облигаций с суверенным рейтингом в портфелях (возможно через Ломбардный список) в целях выполнения обязательств по выводу денежных средств, улучшения ликвидности портфелей, сглаживания излишних рыночных колебаний (возникающих при большом объеме продаж</p>
--	--	--

			бумаг за короткий период), оптимизации издержек и, как следствие, повышения доходности портфелей.
3.	Указание Банка России от 30.05.2016 № 4028-У, порядок расчета собственных средств НПФ	АО НПФ «УГМК-Перспектива»	Согласно Указанию Банка России от 30.05.2016 № 4028-У «О порядке расчета собственных средств негосударственных пенсионных фондов» в расчет собственных средств не включаются денежные средства на расчетных счетах и депозиты в кредитных организациях, являющихся аффилированными лицами фонда, управляющей компании, специализированного депозитария и актуария фонда, ценные бумаги, эмитированные аффилированными лицами фонда, управляющей компании, специализированного депозитария и актуария фонда, а также дебиторская задолженность указанных аффилированных лиц. При этом аффилированными с УК могут быть крупные банки с высокими рейтингами, а также эмитенты, ценные бумаги которых торгуются на бирже, имеющие высокие рейтинги. Не планируется ли внесение изменений в Указание с целью смягчения данных ограничений?
		АО «НПФ ГАЗФОНД Пенсионные накопления»	<p>Необходимость внесения изменений в Указание № 4028-У вызвана изменениями:</p> <p>1. В Федеральный закон № 75-ФЗ (с 18.03.2018), в соответствии с которыми на расчетную дату у фондов может возникать кредиторская задолженность в составе СС в виде начисленного вознаграждения УК, начисленного вознаграждения и возмещения необходимых расходов специализированного депозитария, начисленного обязательства по уплате гарантийных взносов в АСВ, оплата которых производится в году, следующем за отчетным. Вместе с тем, вознаграждение фондов (постоянная и/или переменная часть), являющееся источником покрытия указанных выше обязательств, подлежит зачислению в состав СС после расчетной даты и не включается в расчет СС в соответствии с Указанием 4028-У. При этом сформированная кредиторская задолженность Фондов значительно уменьшает величину СС на расчетную дату.</p> <p>2. В ОСБУ «Положение о порядке отражения на счетах бухгалтерского учета договоров аренды некредитными финансовыми организациями» от 22.03.2018 г. № 635-П, вступающего в силу с 1 января 2019 г.</p>

			<p>В соответствии с требованиями главы 2 Положения на дату начала аренды фонд, выступая в качестве арендатора, признает в бухгалтерском учете актив в форме права пользования и обязательство по договору аренды. Актив в форме права пользования оценивается фондом по первоначальной стоимости, обязательство по договору аренды оценивается по приведенной стоимости арендных платежей. Текущая редакция Указания не позволяет учитывать при расчете СС активы в форме права пользования по договорам аренды, при этом обязательства по указанным договорам в полном объеме участвуют в расчетах и уменьшают размер собственных средств фондов.</p> <p>Предлагаемые изменения в Указание №4028-У направлены на снижение лицензионных рисков по соблюдению НПФ регуляторных требований к минимальному размеру собственных средств и обеспечение единообразного подхода к отражению в расчете собственных средств активов и обязательств НПФ в соответствии с основными принципами МСФО.</p> <p>Согласно письму от Банка России от 29.12.2018 №54-1-1-3/2821 предложения НАПФ будут рассмотрены при доработке соответствующего проекта нормативного акта Банка России.</p>
		АО «НПФ Сбербанк»	<p>1. Просим рассмотреть возможность внести поправки в Указание Банка России № 4028-У, которые позволят учитывать при расчете норматива достаточности собственных средств негосударственного пенсионного фонда активы в форме права пользования по договорам аренды. Исключение активов, являющихся источником покрытия обязательств по договорам аренды, из состава активов, принимаемых к расчету собственных средств, приводит к необоснованному занижению размера собственных средств негосударственных пенсионных фондов и может оказать влияние на соблюдение фондами регуляторных требований к минимальному размеру собственных средств в случае существенности величины указанных обязательств.</p> <p>2. Просим пояснить, каким образом следует учитывать активы и обязательства в форме прав пользования по договорам аренды для расчета норматива достаточности собственных средств НПФ в текущей редакции</p>



		АО «НПФ ГАЗФОНД»	<p>данного Указания (от 30.05.2016 г.).</p> <p>При наличии в составе собственных средств активов, не принимаемых к расчету величины собственных средств по Указанию № 4028-У, и наличии по этим активам отложенного налогового обязательства (далее – ОНО), которое учитывается в составе обязательств фонда при расчете собственных средств, при учете данных обязательств совокупная оценка актива с ОНО по результатам расчета дает отрицательную величину, что приводит к искажению расчетной величины собственных средств фонда.</p> <p>Стоит отметить, что в случае увеличения стоимости подобных активов фонд при расчете величины собственных средств по Указанию будет вынужден отражать увеличение отрицательного влияния на величину собственных средств через увеличение кредиторской задолженности, при отсутствии реального ухудшения качества активов в составе собственных средств. Просим разъяснить, может ли НПФ при величине собственных средств согласно Указанию не учитывать ОНО по активам, не принимаемым к расчету величины собственных средств?</p>
4.	Указание Банка России № 4954-У, расчет текущей стоимости активов и стоимости чистых активов	АО «НПФ Сбербанка»	<p>1. Участвуют ли в расчете средней стоимости чистых активов средства на расчетных счетах фонда, предназначенных для учета средств пенсионных накоплений?</p> <p>2. Участвует ли в расчете средней стоимости чистых активов дебиторская/кредиторская задолженность в составе средств пенсионных накоплений на балансе фонда?</p> <p>3. В случае если в соответствии со страховыми правилами фонд зачисляет в состав собственных средств постоянную часть вознаграждения чаще, чем один раз в год, может возникнуть ситуация, при которой ранее зачисленное в состав собственных средств постоянное вознаграждение превысит величину, рассчитанную нарастающим итогом с начала отчетного года (к примеру, если в результате совершения сделок купли-продажи ценных бумаг в последнем отчетном периоде существенно увеличился размер необходимых расходов управляющих компаний, оплачиваемых за счет средств пенсионных</p>

			<p>накоплений). Просим пояснить порядок действий фонда в такой ситуации.</p> <p>4. Просим уточнить порядок вывода постоянной части вознаграждения фонда из портфелей выплатного резерва и резерва срочных пенсионных выплат. Правильно ли понимать, что фонд вправе самостоятельно определять объем средств, выводимых из каждого отдельного портфеля доверительного управления, вне зависимости от того, что средства выплатного резерва и резерва срочных пенсионных выплат являются обособленными портфелями средств пенсионных накоплений, результат инвестирования которых определяется отдельно от результата инвестирования средств пенсионных накоплений, не включенных в резервы фонда? Просим уточнить официальную позицию Регулятора в отношении порядка расчета и вывода суммы постоянного вознаграждения, которая относится к портфелям выплатного резерва и резерва срочных пенсионных выплат.</p> <p>5. Просим рассмотреть возможность учета дебиторской задолженности по зачислению в состав собственных средств постоянной части вознаграждения при расчете норматива достаточности собственных средств негосударственного пенсионного фонда.</p>
		АО «НПФ «Транснефть»	<p>Планируется ли внесение изменений в нормативные акты в части предоставления фонду права возложить исполнение обязанности по осуществлению расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, на специализированный депозитарий фонда (по аналогии с пенсионными резервами в соответствии с п.38 Постановления № 63)?</p>
		Комитет НАПФ по вопросам бухгалтерского учета и налогообложения НПФ	<p>1. Порядок возврата в состав средств пенсионных накоплений сумм излишне зачисленного в состав собственных средств постоянного вознаграждения фондов: в каком порядке фонды производят пересчет/возврат излишне зачисленной в состав собственных средств суммы постоянного вознаграждения в течение отчетного периода (календарного года)?</p> <p>2. Порядок бухгалтерского учета постоянной части вознаграждения фонда:</p>

			<p>– Просим уточнить сроки внесения изменений в отраслевые стандарты бухгалтерского учета, регулирующие порядок и периодичность отражения на счетах бухгалтерского учета сумм начисленного (зачисленного в состав собственных средств) постоянного вознаграждения;</p> <p>– Просим уточнить сроки внесения изменений в отраслевые стандарты бухгалтерского учета, регулирующие порядок отражения на счетах бухгалтерского учета сумм пополнения РОПС за счет собственных средств.</p> <p>3. Правильно ли понимать, что в связи со вступлением в действие Указания Банка России № 4954-У фонд вправе при расчете постоянной части вознаграждения учитывать остатки на расчетных счетах фонда?</p> <p>4. Необходимость внесения изменений в нормы Налогового Кодекса РФ в части устранения несоответствий между нормами налогового и отраслевого законодательства.</p>
5.	Оценка проф.деятельности специалистов НПФ, квалификационные требования	АО «Национальный НПФ» / АО «МНПФ «БОЛЬШОЙ»	<p>1. В какие сроки предполагается запуск системы оценки проф. деятельности специалистов НПФ?</p> <p>2. Вопрос соотношения действующих квалификационных аттестатов с новыми требованиями (останется ли наличие квалификационного аттестата 7.0. обязательным для должностных лиц, указанных в Федеральном законе № 75-ФЗ, в связи с запуском системы оценки проф. деятельности специалистов НПФ?</p>
		АО «НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления»	<p>В соответствии с Федеральным законом «О независимой оценке квалификации» с 1 июля 2019 года утрачивают правовую силу квалификационные аттестаты специалистов финансового рынка, выданные аккредитованными Банком России организациями, которые на сегодняшний день являются обязательным условием работы на финансовом рынке для отдельных категорий должностей. Учитывая предстоящие изменения в части обязательной оценки квалификации отдельных должностных лиц просим разъяснить:</p> <p>- Сохраняется ли с 01.07.2019 г. действие срока согласия Банка России на назначение на должность, если такое согласие было получено фондом в период до 01.07.2019 г.?</p> <p>- В ситуации, если ранее полученное согласие утрачивает правовую силу, просим пояснить возникает ли у фонда обязанность нового согласования в</p>

			<p>Банке России должностных лиц, назначенных до 01.07.2019 г. (учитывая, что не происходит факта нового назначения таких должностных лиц)?</p> <p>- В каком порядке и в какие сроки необходимо подтвердить таким должностным лицам соответствие своей квалификации исходя из новых требований?</p>
6.	<p>Постановление Правительства РФ от 01.02.2007 № 63 «Об утверждении Правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением»</p>	<p>Комитет НАПФ по вопросам инвестиционной деятельности НПФ</p>	<p>Согласно пп.а) п.28 действующей редакции Постановления Правительства РФ от 01.02.2007 № 63 (далее Постановление № 63) объем сделок РПС в квартал ограничен уровнем в 20% от стоимости пенсионных резервов фонда. В то же время в отношении пенсионных накоплений таких ограничений нет. Предлагается исключить ограничение по сделкам РПС в 20% в квартал при размещении пенсионных резервов. Данный режим сделок включает как непосредственно сделки с контрагентами, так и оферты и аукционы. Действующее ограничение зачастую негативно влияет на эффективность размещения пенсионных резервов ввиду невозможности участия в первичных размещениях, офертах, в случае уже использованного лимита (объема совершенных сделок РПС в квартал). В этом случае покупки ценных бумаг приходится совершать на вторичном рынке по более высоким ценам. Стоит также отметить более высокие комиссионные расходы при проведении сделок в режиме безадресных торгов, чем при заключении сделок РПС, что также влияет на показатель доходности размещения пенсионных резервов. Предлагается применять подход, аналогичный установленному ограничению в п.1.3.14 Положения № 580-П: «Сделки с облигациями могут совершаться без соблюдения требований, указанных в подпункте 1.3.1 (на организованных торгах на условиях поставки против платежа и на основе заявок на покупку и заявок на продажу ценных бумаг по наилучшим из указанных в них ценам при условии, что заявки адресованы всем участникам торгов), если такие сделки совершаются на организованных торгах на основе адресных заявок.</p> <p>2. Считаем целесообразным отменить ограничение, установленное пп.н) п.13 Постановления № 63 «суммарная доля ценных бумаг, включенных в котировальные списки фондовых бирж, в которые включаются ценные бумаги, впервые размещаемые путем открытой подписки или впервые предлагаемые к публичному обращению, а также ценных бумаг, не</p>

		<p>включенных в котировальные списки фондовых бирж, за исключением государственных ценных бумаг Российской Федерации и инвестиционных паев открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов, может составлять не более 40 процентов пенсионных резервов, в том числе доля ценных бумаг, по которым не зарегистрирован отчет об итогах выпуска (дополнительного выпуска) или не представлено уведомление в регистрирующий орган об итогах выпуска (дополнительного выпуска), может составлять не более 15 процентов пенсионных резервов». В настоящее время облигации многих эмитентов, имеющие высокие рейтинги торгуются в 3 уровне листинга. Предлагается из данного пункта исключить облигации и дополнить Постановление ограничениями для облигаций, зависящими от уровня рейтинга по аналогии с требованиями, установленными Положением № 580-П. Так, в настоящее время облигации с рейтингами от ВВ+ до ВВВ (по шкале рейтингового агентства АКРА или Эксперт РА) могут составлять не более 10% (п.1.4.4), а для бумаг с рейтингами ВВВ+ и выше ограничения не установлены. При этом уровень необходимого рейтинга должен устанавливаться Советом директоров Банка России.</p> <p>3. Пункт 9 Постановления № 63 устанавливает ограничение при инвестировании пенсионных резервов в облигации иностранных коммерческих организаций – требуется наличие рейтинга как минимум от двух рейтинговых агентств не ниже уровня «ВВВ-» по классификации рейтинговых агентств Fitch или Standard &amp; Poor's либо не ниже уровня «Вaa3» по классификации рейтингового агентства Moody's. Такие критерии существенно ограничивают инструментов, в которые могут размещаться средства пенсионных резервов. Предлагаем при размещении пенсионных резервов использовать ограничения, установленные абзацем 3 п.1.1.2 Положения 580-П: «выпуску облигаций (за исключением субординированных облигаций кредитных организаций), в том числе облигаций, выплаты (часть выплат) по которым установлены в виде формулы с переменными и (или) зависят от изменения стоимости активов или исполнения обязательств третьими лицами, присвоен рейтинг не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России, а в случае его отсутствия эмитенту облигаций</p>
--	--	---

			<p>присвоен рейтинг не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России, либо поручителю (гаранту) по таким облигациям присвоен рейтинг не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России».</p> <p>4. Согласно пп.м) п.5 Постановления № 63 вложения в бумаги международных финансовых организаций ограничены перечнем, приведенным в Приказе ФСФР РФ от 15.03.2007 № 07-25/пз-н (ред. от 08.10.2009). Согласно этому перечню в настоящее время инвестирование возможно только в облигации Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) и Евразийского банка развития, что ограничивает возможности при инвестировании пенсионных резервов. Предлагаем исключить необходимость включения ценных бумаг в перечень, приведенный в Приказе № 07-25/пз-н, и в качестве критерия использовать ограничения, установленные абзацем 3 п.1.1.2 Положения 580-П.</p> <p>5. Согласно пп.м) п.13 Постановления № 63 доля инвестиционных паев ПИФ, управление (доверительное управление) которыми осуществляется одной управляющей компанией, ограничена уровнем 25%. В связи с введением процедуры стресс-тестирования, при котором паи ПИФ рассматриваются как совокупность активов, в которые инвестировано имущество соответствующего ПИФ, данное ограничение перестало быть актуальным. Предлагаем исключить ограничение на долю паев ПИФ, управление (доверительное управление) которыми осуществляется одной управляющей компанией.</p> <p>6. В соответствии с пп.з) п.31 Постановления № 63 не допускается «приобретение за счет средств пенсионных резервов активов у фонда, его управляющей компании или их аффилированных лиц, за исключением приобретения ценных бумаг, включенных в котировальные списки фондовых бирж, на торгах этих фондовых бирж». Приобретение паев, не допущенных к организованным торгам, осуществляется посредством подачи заявки в управляющую компанию, осуществляющую доверительное управление таким ПИФ. В связи с введением процедуры стресс-тестирования, при</p>
--	--	--	---

		<p>котором паи ПИФ рассматриваются как совокупность активов, в которые инвестировано имущество соответствующего ПИФ, данное ограничение является неактуальным. Предлагаем отменить ограничение, установленное пп. з) п.31 Постановления № 63 и допустить возможность приобретения/погашения паев ПИФ напрямую у любой управляющей компании, в том числе аффилированной с фондом и его управляющими компаниями.</p> <p>7. В соответствии с пп.е) п.13 Постановления № 63 «доля инвестиционных паев закрытых паевых инвестиционных фондов, не допущенных к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг, а также доля инвестиционных паев, предназначенных для квалифицированных инвесторов, может составлять не более 5 процентов резерва покрытия пенсионных обязательств фонда, увеличенных на долю страхового резерва в указанных резервах покрытия пенсионных обязательств». НПФ являются квалифицированными инвесторами в силу закона и обладают на данный момент достаточно глубокой компетенцией в оценке рисков, в том числе посредством проведения регулярного стресс-тестирования. Предлагаем увеличить лимит на инвестиции в паи ПИФов предназначенных для квалифицированных инвесторов до 20% и при этом исключить из ограничения, установленного указанным пунктом, паи ЗПИФ, не допущенные к организованным торгам, что расширит возможности инвестирования в данный инструмент как допущенный, так и не допущенный к торгам при одинаковых рисках.</p>	
	АО «НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ»		<p>В соответствии с п.30 Постановления № 63 срочные сделки при размещении средств пенсионных резервов управляющей компанией могут совершаться, в том числе, при соблюдении условия, что указанные сделки совершаются в целях уменьшения риска снижения стоимости пенсионных резервов. По мнению фонда, данный пункт не позволяет открывать длинные позиции и использовать ПФИ в качестве инвестиционного инструмента. В связи с этим предлагается исключить указанную норму, так как использование производного инструмента вместо базового актива позволяет инвестировать освобождающиеся средства в актив фиксированной доходности и получать</p>

			<p>менее рискованную конструкцию с большей доходностью (доходность базового актива через производный инструмент плюс доходность по фиксированной ставке на освободившуюся ликвидность).</p>
7.	Иные вопросы	АО «МНПФ «БОЛЬШОЙ»	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Избыточность финансовых требований к акционеру /контролирующему лицу НПФ в связи со включением в состав капитала НПФ для целей оценки по 626-П резервов (РОПС, страховой) и нераспределенной прибыли;</li> <li>2. Избыточность ограничения на совмещение должностей для руководителей и особенно главных бухгалтеров (бухгалтеров); Возможность снижения обязательной ставки ежегодных отчислений в РОПС;</li> <li>3. Сохранение ранее действующего пенсионного возраста для назначения негосударственных пенсий;</li> <li>4. Внесение в НК РФ налоговых льгот для взносов в систему досрочного НПО, аналогичных классическому НПО;</li> <li>5. Введение в законодательство норм, позволяющих работодателям создавать системы досрочного НПО в качестве альтернативы уплате дополнительного тарифа страховых взносов на работников занятых во вредных и опасных условиях труда;</li> <li>6. Внесение изменений в НК по итогам принятия 49-ФЗ (для устранения несоответствий);</li> <li>7. Исключение РОПС из расчета СС.</li> </ol>
		АО «НПФ ГАЗФОНД Пенсионные накопления»	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Концепция ИПК: сроки начала публичного обсуждения, ключевые параметры и развилки;</li> <li>2. Корректировка требований по раскрытию информации на сайтах негосударственных пенсионных фондов: объем и содержание раскрытий, в том числе составы инвестиционных портфелей, полезность и риски;</li> </ol>



			<p>3. Содействие внедрению электронного документооборота с ПФР: реализация возможности заключения договора ОПС в электронной форме с принятием новой типовой формы Страховых правил;</p> <p>4. Увеличение объема информационного обмена неструктурированной информацией в дополнение к стандартной отчетности: запрос о бизнес-процессах, анкетирование по ПОД/ФТ – 200 вопросов и т.д.;</p> <p>5. Инициирование обсуждения темы снятия ограничений на маркетинг услуг фонда по обязательному пенсионному страхованию и расширение перечня сделок, которые могут заключать НПФ: возмездное оказание услуг, агентские продажи;</p> <p>6) Требования к базовому стандарту по внутреннему контролю. Банк России в соответствующем проекте указания заявил новую цель и задачу внутреннего контроля – обеспечение эффективности и результативности деятельности фонда при совершении операций. Просим разъяснить, какой содержательный функционал видит Банк России для обеспечения этой задачи и какие конкретно операции подразумеваются регулятором.</p>
		АО «Национальный НПФ»	<p>Предлагается обсудить вопрос о введении единообразного подхода к ограничению долей иностранных активов в портфеле пенсионных резервов и указать максимально разрешенную долю стоимости обязательств иностранных государств и юридических лиц в размере 40% от совокупной стоимости пенсионных резервов. Приоритет при инвестировании пенсионных средств в иностранные активы необходимо сместить в сторону инструментов с фиксированной доходностью. На встрече целесообразно уточнить мнение Банка России по вопросу предполагаемых лимитов на инвестиции в иностранные активы (еврооблигации, акции/облигации иностранных юридических лиц).</p>
		АО «НПФ «Транснефть»	<p>Установление единых требований по расчету результатов инвестирования (результат по 4139-У не совпадает с бухгалтерским доходом в связи с различием дат ввода-вывода из доверительного управления средств для</p>

		<p>АО «НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ»</p>	<p>формирования выплат по средствам выплатного резерва, срочной пенсии и резерва по ОПС и обязательств по выплате).</p> <p><u>Порядок принятия указания Банка России «О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов, объектах инвестирования, в которые негосударственные пенсионные фонды вправе самостоятельно размещать средства пенсионных резервов, и случаях заключения договоров репо за счет средств пенсионных резервов».</u></p> <p>В соответствии с пунктом 1.3. приказа ФСФР России от 10.11.2009 г. № 09-45/пз-н «Об утверждении Положения о снижении (ограничении) рисков, связанных с доверительным управлением активами инвестиционных фондов, размещением средств пенсионных резервов, инвестированием средств пенсионных накоплений и накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих, а также об утверждении изменений в некоторые нормативные правовые акты Федеральной службы по финансовым рынкам» (далее – приказ № 09-45/пз-н) в состав активов могут входить имущественные права по следующим срочным контрактам:</p> <p>1) по срочным контрактам, предусматривающим обязанность сторон уплачивать денежные средства в размере, который зависит от изменения цен на базовый актив или значений базового актива (далее – вариационная маржа), либо уплачивать вариационную маржу и осуществить, в том числе по усмотрению сторон, поставку (оплату) базового актива;</p> <p>2) по срочным контрактам, предусматривающим обязанность одной стороны (лица, обязанного по опционному контракту) по требованию другой стороны (лица, уполномоченного по опционному контракту) купить (продать) базовый актив или заключить срочный контракт либо уплатить последнему сумму денежных средств на условиях, предусмотренных спецификацией срочного контракта.</p> <p>Таким образом, в рамках доверительного управления средствами пенсионных резервов (далее – ДУ ПР) не предусмотрено использование инструментов СВОП.</p> <p>Предлагается не делать ограничений для НПФ по перечню доступных ПФИ.</p> <p><u>Реализация на практике требований Закона США «О налогообложении</u></p>
--	--	-------------------------------------	--

			<p><u>иностранных счетов» («Foreign Account Tax Compliance Act.» FATCA).</u></p> <p>В связи с существенными финансовыми и трудовыми затратами, необходимыми для реализации требований Закона США «О налогообложении иностранных счетов» («Foreign Account Tax Compliance Act.» FATCA), а также в связи с крайне низким риском совершения с использованием НПФ действий (бездействий), направленных на уклонение от уплаты налогов (сборов) просим рассмотреть возможность включения отчетности по форме 0420258 («Отчет о реализации пенсионных схем по пенсионным договорам») в перечень информации, передаваемой Банком России в ФНС. В случае включения указанной отчетности в перечень информации, передаваемой Банком России в ФНС, НПФ смогут быть квалифицированы в терминологии FATCA как «пенсионные фонды с открытым доступом», что позволит НПФ не классифицироваться в качестве иностранного финансового института, участвующего в применении FATCA, и не выполнять ряд обязанностей, возложенных законом FATCA, а именно: не потребуются регистрация на портале Налоговой службы США, получение GIIN номера, проведение идентификации клиентов в соответствии с требованиями FATCA, направление отчетности в налоговый орган США, удержание налога и сертификация уполномоченного сотрудника.</p> <p><u>Реализация на практике требований Постановления Правительства РФ от 16.06.2018 г. № 693 «О реализации международного автоматического обмена финансовой информацией с компетентными органами иностранных государств (территорий)».</u></p> <p>В связи с отсутствием правил налогового резидентства (отсутствие порядка получения ИНН, отсутствие структуры ИНН и пр.) во многих странах СНГ (Узбекистан, Таджикистан, Азербайджан, Кыргызская Республика, Казахстан и пр.), резидентами которых нередко являются клиенты фонда, у НПФ отсутствует возможность осуществить сбор необходимой информации и определить достоверность представленной клиентами информации для надлежащего исполнения требований законодательства о налогообложении иностранных счетов. Учитывая, что информация о новом клиенте – физическом лице в рамках корпоративных договоров НПО поступает в НПФ</p>
--	--	--	---

			<p>от его работодателя, для НПФ является крайне затруднительным собрать через работодателя корректную информацию о принадлежности его работников к налоговому резидентству иностранного государства/иностранных государств, учитывая факт отсутствия правил налогового резидентства в ряде стран СНГ.</p> <p>Согласно пункту 2 статьи 142.1 Налогового кодекса Российской Федерации при осуществлении автоматического обмена финансовой информацией с иностранными государствами негосударственные пенсионные фонды признаются организациями финансового рынка. В соответствии с пунктом 1 статьи 142.2 Налогового кодекса Российской Федерации организации финансового рынка обязаны представлять в федеральный орган исполнительной власти, уполномоченный по контролю и надзору в области налогов и сборов, финансовую информацию о клиентах, выгодоприобретателях и (или) лицах, прямо или косвенно их контролирующих, в отношении которых на основании мероприятий, установленных пунктом 1 статьи 142.4 Налогового кодекса Российской Федерации, или имеющейся у организации финансового рынка информации выявлено, что они являются налоговыми резидентами иностранных государств (территорий), финансовую информацию об указанных лицах, а также иную информацию, относящуюся к заключенному между клиентом и организацией финансового рынка договору, предусматривающему оказание финансовых услуг.</p> <p>При этом постановлением Правительства РФ от 16.06.2018 г. № 693 утвержден закрытый перечень видов договоров, предусматривающих оказание финансовых услуг, в отношении которых не применяются положения главы 20.1 Налогового кодекса Российской Федерации в силу низкого риска совершения с использованием таких договоров действий (бездействия), направленных на уклонение от уплаты налогов (сборов) (далее – Перечень договоров). В указанном Перечне договоров договор негосударственного пенсионного обеспечения не поименован.</p> <p>Таким образом, в соответствии с главой 20.1 Налогового кодекса Российской Федерации и постановлением Правительства Российской Федерации от 16.06.2018 г. № 693 НПФ отнесены к организациям, которые обязаны</p>
--	--	--	--

			<p>предоставлять финансовую информацию о клиентах, выгодоприобретателях и (или) лицах, прямо или косвенно их контролирующих, в отношении которых выявлено, что они являются налоговыми резидентами иностранных государств (территорий), финансовую информацию об указанных лицах, а также иную информацию, относящуюся к заключенному между клиентом и организацией финансового рынка договору, предусматривающему оказание финансовых услуг, исключительно в рамках договоров негосударственного пенсионного обеспечения.</p> <p>CRS предусмотрена категория не отчитывающихся финансовых институтов (Non-Reporting Financial Institution). В подпункте «б» пункта 1 статьи В «Non-Reporting Financial Institution» указано, что к категории не отчитывающихся финансовых институтов относятся, в том числе, пенсионные фонды широкого участия (Broad Participation Retirement Fund). В пункте 5 статьи В «Non-Reporting Financial Institution» приведено определение пенсионных фондов широкого участия, в соответствии с которым пенсионным фондом широкого участия признается фонд, учрежденный для предоставления пенсий, пособий по инвалидности или в случае смерти, или любого их сочетания выгодоприобретателям, которые являются нынешними или бывшими работниками (или лицами, назначенными такими работниками) одного или нескольких работодателей в связи с выполняемой деятельностью, при условии, что такой фонд:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>а) не имеет ни одного выгодоприобретателя, имеющего право более чем на пять процентов активов фонда;</li> <li>б) подлежит государственному регулированию и предоставляет отчетность в налоговые органы; и</li> <li>в) удовлетворяет требованию выплаты или изъятия средств из фонда осуществляются только при наступлении определенных событий, связанных с выходом на пенсию, инвалидностью или смертью (за исключением продления выплат в адрес других пенсионных фондов, являющихся не отчитывающимися финансовыми институтами, или на пенсионные счета, признаваемые исключенными счетами), или применения штрафных санкций к выплатам или изъятиям средств из фонда до наступления таких событий.</li> </ul> <p>При этом НПФ, осуществляющие деятельность на территории Российской</p>
--	--	--	---

			<p>Федерации, отвечают указанным критериям пенсионного фонда широкого участия исходя из следующего.</p> <p>В соответствии с Федеральным законом № 75-ФЗ исключительной деятельностью НПФ является негосударственное пенсионное обеспечение, которое относится к дополнительному виду пенсионного обеспечения для граждан Российской Федерации и включает в себя накопление денежных средств, назначение и выплаты негосударственных пенсий, выплаты выкупных сумм вкладчикам и (или) участникам (их правопреемникам).</p> <p>Под понятием лиц, «не имеющих ни одного выгодоприобретателя, имеющего право более чем на пять процентов активов фонда», понимаются лица, которые являются получателями негосударственных пенсий или иных денежных выплат. Указанные лица не являются в НПФ, осуществляющих деятельность на территории Российской Федерации, обладателями прав более чем на пять процентов активов фонда.</p> <p>Согласно Федеральному закону № 75-ФЗ в целях защиты прав и интересов участников и застрахованных лиц, иных заинтересованных лиц и государства государственное регулирование деятельности фондов в области негосударственного пенсионного обеспечения и обязательного пенсионного страхования, надзор и контроль за указанной деятельностью осуществляет уполномоченный федеральный орган и Банк России. Деятельность негосударственного пенсионного фонда осуществляется на основании лицензии на осуществление деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию, которая предоставляется Банком России.</p> <p>НПФ, являясь налоговыми агентами, осуществляют удержание и уплату налогов с выплачиваемых участникам негосударственных пенсий, выкупных сумм и в соответствии с законодательством Российской Федерации о налогах и сборах предоставляют в налоговые органы бухгалтерскую (финансовую) отчетность.</p> <p>Учитывая изложенное, а также принимая во внимание верховенство норм международного права при имплементации норм CRS в национальное законодательство стран, присоединившихся к Соглашению компетентных органов об автоматическом обмене финансовой информацией от 29.10.2014, просим рассмотреть возможность приведения Налогового кодекса</p>
--	--	--	--

			<p>Российской Федерации в соответствии с положениями CRS, в частности путем внесения изменений в третий абзац статьи 142.1 об исключении НПФ из перечня организаций финансового рынка, осуществляющих автоматический обмен финансовой информацией с иностранными государствами, так как НПФ Российской Федерации соответствуют категории пенсионных фондов широкого участия поименованных CRS как организация финансового института, не предоставляющая отчетность.</p> <p>Также Перечень организаций финансового рынка, в отношении которых не применяются положения главы 20.1 Налогового кодекса Российской Федерации в силу низкого риска совершения с использованием таких организаций действий (бездействия), направленных на уклонение от уплаты налогов (сборов), утвержденный постановлением Правительства Российской Федерации от 16.06.2018 г. № 693, дополнить негосударственными пенсионными фондами.</p> <p>Перечень видов договоров, предусматривающих оказание финансовых услуг, в отношении которых не применяются положения главы 20.1 Налогового кодекса Российской Федерации в силу низкого риска совершения с использованием таких договоров действий (бездействия), направленных на уклонение от уплаты налогов (сборов), утвержденный постановлением Правительства Российской Федерации от 16.06.2018 № 693, дополнить пенсионными договорами.</p>
		Комитет НАПФ по ОПС	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. На какой стадии находится рассмотрение письма НАПФ о снижении ставки обязательных отчислений в РОПС?</li> <li>2. Вопрос о порядке уведомления ПФР о договорах об ОПС, заключенных в электронном виде.</li> </ol>
		Комитет НАПФ по вопросам инвестиционной деятельности НПФ	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Использование ПФИ представляется перспективным инструментом для хеджирования, в том числе за счет заключения сделок СВОП. Учитывая долгосрочный характер инвестирования пенсионных средств, более важным представляется снижение риска изменения процентных ставок. Валютный риск имеет меньшее значение, так как основной объем средств НПФ размещается в рублевые активы.</li> </ol>

		<p>2. В тоже время, сохраняются определенные ограничения, препятствующие масштабному использованию ПФИ при управлении средствами НПФ. Одним из таких ограничивающих факторов является ликвидность ПФИ. В настоящее время на срочном рынке обращается фьючерсный контракт на ставку RUONIA, сделки по которому происходят периодически. Обращающиеся фьючерсы на корзину ОФЗ более ликвидны, однако большой спред между ценой покупки и продажи снижает эффективность хеджирования. Кроме того, по мере увеличения срочности контрактов ликвидность этого инструмента также снижается.</p> <p>3. Рынок процентных ПФИ представляет большие возможности в плане выбора срока действия таких инструментов и хеджирования различных рисков, однако не могут использоваться для инвестирования пенсионных активов:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Согласно пункту 1.3.11 Положения № 580-П, «Договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, могут заключаться при соблюдении следующих требований:       <ul style="list-style-type: none"> <li>- сделки с производными финансовыми инструментами совершаются на организованных торгах с центральным контрагентом на основе заявок по наилучшим из указанных в них ценам;</li> <li>- заявки адресованы всем участникам торгов и информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам».</li> </ul>       Таким образом, средства пенсионных накоплений не могут размещаться в процентные ПФИ.     </li> <li>• Размещение средств пенсионных резервов в производные финансовые инструменты осуществляется в соответствии с Положением № 09-45/пз-н, согласно которому к ПФИ относятся только фьючерсные и опционные контракты. Соответственно отсутствует возможность совершать сделки СВОП IRS, OIS, ХССУ.</li> </ul> <p>С целью устранения нормативных ограничений необходимо расширение перечня производных инструментов, в которые могут размещаться</p>
--	--	--



			<p>пенсионные резервы за счет включения сделок СВОП, что потребует внесения соответствующих изменений в Положение № 09-45/пз-н либо его полной отмены с установлением соответствующих ограничений в отдельном нормативном акте.</p> <p>4. Для инвестирования пенсионных накоплений в стандартизированные ПФИ необходимо внести соответствующие изменения в Положение № 580-П.</p> <p>5. С учетом длительных сроков, на которые могут заключаться сделки СВОП, отвлечение денежных средств под обеспечение снизит итоговую доходность управления пенсионными средствами. Поэтому в качестве одной из мер повышения привлекательности процентных ПФИ считаем также необходимым реализовать механизм внесения ценных бумаг в обеспечение под такие операции.</p> <p>6. Согласно:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- пункту 1.1. приказа ФСФР от 10.11.2009 № 09/45пз-н «Активы инвестиционного фонда, средства пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда, средства пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда или накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, находящиеся у управляющей компании в управлении (доверительном управлении) по одному договору, далее именуется Активами»;</li> <li>- пункту 30 постановления Правительства РФ от 01.02.2007 № 63 срочные сделки при размещении средств пенсионных резервов управляющей компанией могут совершаться при соблюдении ряда условий.</li> </ul> <p>Таким образом, операции по хеджированию в рамках ДУ пенсионными резервами могут осуществляться только УК. При этом НПФ имеет право самостоятельно размещать пенсионные резервы в иностранную валюту, но использовать ПФИ для хеджирования валютной позиции не может.</p> <p>Предлагается рассмотреть возможность корректировки данных пунктов и изложить их в следующей редакции:</p>
--	--	--	--

			<p>- пункт 1.1. приказа ФСФР от 10.11.2009 № 09/45пз-н 1.1. «Активы инвестиционного фонда, средства пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда, средства пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда или накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, находящиеся у <b>негосударственного пенсионного фонда</b> или управляющей компании в управлении (доверительном управлении) по одному договору, далее именуется Активами»;</p> <p>- пункт 30 постановления Правительства РФ от 01.02.2007 № 63 «Срочные сделки при размещении средств пенсионных резервов <b>негосударственным пенсионным фондом</b> или управляющей компанией могут совершаться при соблюдении следующих условий:...».</p>
--	--	--	---