



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

« 26 » декабря 2016 г. № 510

Первому заместителю
Председателя Банка России
С.А. Швецову

119049, Москва, Ленинский пр-т, д.9

Уважаемый Сергей Анатольевич!

Саморегулируемая организация Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов выражает Вам свое почтение и направляет нижеследующие предложения к проекту Указания Банка России «Об обязательных условиях договора доверительного управления, заключаемого негосударственным пенсионным фондом с управляющей компанией, и требованиях к положениям инвестиционной декларации, являющейся частью договора доверительного управления» (далее – Проект).

1. Наименование Проекта, а также его преамбулу после слов «инвестиционной декларации, являющейся частью договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений» необходимо дополнить «... и (или) средствами пенсионных резервов».

2. В пункте 1.1 Проекта предлагаем после слов «средства выплатного резерва» указать также «резерв фонда по обязательному пенсионному страхованию» и «страховой резерв фонда», если Банк России не исключает возможности инвестировать указанные активы отдельным портфелем.

3. Норма, содержащаяся в пункте 1.4 Проекта, содержит правовую неопределенность и может быть истолкована неоднозначно. В частности, не совсем ясно, вводится ли данной нормой запрет на совершение сделок, совершенных без участия брокера (при этом, необходимо учитывать, что Федеральный закон № 75-ФЗ от 07.05.1998 г. «О негосударственных пенсионных фондах» не устанавливает запрет на совершение сделок по пенсионным резервам без участия брокера, соответствующий запрет действует только в отношении пенсионных накоплений), либо устанавливаются исключительно требования к брокеру, в случае, если сделки совершаются с его участием (при этом, необходимо учитывать, что статьей 25 этого закона не установлена обязанность брокера вести обособленный учет каждого инвестиционного портфеля, указанные требования распространяются исключительно на банковские счета и счета депо).

В этой связи, представляется целесообразным изложить рассматриваемую норму таким образом, чтобы исключить возможность ее двойного толкования.

4. В п.1.6 Проекта в целях исключения возможности неоднозначного толкования понятия «учредитель управления» предлагается заменить его на «негосударственный пенсионный фонд».

5. Использование понятия «наилучшие доступные условия на момент заключения сделки» в пункте 1.7 Проекта в договорных отношениях между негосударственным пенсионным фондом и управляющей компанией является весьма затруднительным, так как фонд фактически несет ответственность за действия управляющей компании, не имея возможности самостоятельно осуществлять инвестиции. Для объективного оценивания деятельности управляющих компаний по размещению пенсионных резервов и инвестированию средств пенсионных накоплений представляется оптимальным введение системы бенч-марков.

6. Пункт 1.8 Проекта предлагаем изложить в следующей редакции: «Основания и порядок прекращения договора, с указанием, что договор прекращается:

- в день передачи фонду всех средств пенсионных накоплений;
- в день передачи фонду всех средств пенсионных резервов и (или) всего имущества, в которое размещены средства пенсионных резервов;
- в день передачи всех средств пенсионных накоплений и (или) всего имущества, в которое инвестированы средства пенсионных накоплений, иной управляющей компании по указанию фонда;
- в день передачи всех средств пенсионных резервов и (или) всего имущества, в которое размещены средства пенсионных резервов, иной управляющей компании по указанию фонда.».

7. Кроме того, считаем целесообразным дополнить пункт 1.8 положением, обязывающим специализированный депозитарий после получения уведомления о намерении негосударственного пенсионного фонда расторгнуть договор доверительного управления с управляющей компанией согласовать проведение всех операций управляющей компании с имуществом негосударственного пенсионного фонда до момента передачи всего имущества негосударственному пенсионному фонду.

8. В пункте 1.9. Проекта предлагается указывать наличие действующей лицензии, а не ее реквизиты, смена которых потребует изменения условий договора.

9. Пункт 2.3. Проекта требует ограничения размера рисков инвестиционного портфеля управляющей компании, в том числе рыночных рисков (в числе которых могут быть риски изменения финансовых показателей, котировок, уровня процентных ставок, значения инфляции) и кредитных рисков. Негосударственные пенсионные фонды и управляющие компании могут ограничить уровень принимаемого риска (процентного, кредитного, рыночного, валютного и т.д.), но не в состоянии ограничить его количественное значение, поскольку не могут ограничить влияние экстраординарных событий на котировки активов.

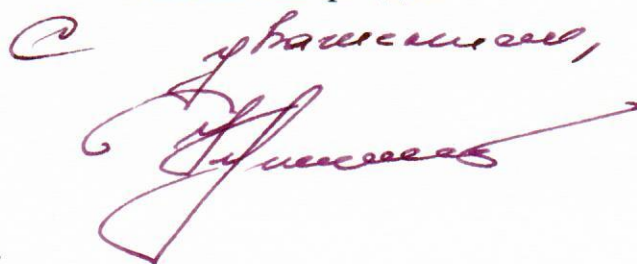
По нашему мнению, ограничение рисков в предложенной редакции технически трудно реализуемо, так как приводит к ситуации, когда управляющая компания во исполнение условий инвестиционной декларации обязана реагировать на кратковременные изменения показателя, входящего в группу рыночных рисков (изменения финансовых показателей, котировок, уровня процентных ставок, значения инфляции) и избавляться от активов, несмотря на то что в долгосрочной перспективе данные активы не будут убыточны.

10. Предлагаем дополнить Проект пунктом (после п.2.4) «Требование об обеспечении управляющей компанией сохранности переданных в доверительное управление средств пенсионных накоплений, средств пенсионных резервов».

11. В пункте 3 Проекта, по нашему мнению, целесообразно детализировать требования к инвестиционной декларации договора доверительного управления пенсионными резервами, в том числе дополнить пункт указанием на то, что описание рисков в инвестиционной декларации должно соответствовать описанию рисков в локальных нормативных актах фонда. В случае изменения локальных нормативных актов фонда должны быть внесены соответствующие изменения в инвестиционную декларацию.

Ассоциация просит уведомить о результатах рассмотрения наших предложений в удобной для Вас форме.

Подтверждаем свою готовность к углублению конструктивного взаимодействия с Банком России по всем вопросам, связанным с деятельностью негосударственных пенсионных фондов.



К.С. Угрюмов