



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

Статс-Секретарю -
Заместителю Министра
экономического развития
Российской Федерации
Фомичеву О.В.

125993, Москва, ул. 1-я Тверская-Ямская,
д.1,3

«04» мая 2018 г. № 141
На № 10077-ОФ/ДО1и от 16.04.2018 г.

Уважаемый Олег Владиславович!

Саморегулируемая организация Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов выражает Вам свое почтение и в ответ на запрос Министерства экономического развития Российской Федерации по созданию фонда фондов в форме комбинированного фонда (ЗПИФ) сообщает, что для практической реализации данной идеи, по мнению Ассоциации, необходимо:

1. Включить в проект 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» прямое указание на возможность размещения средств пенсионных резервов в инвестиционные фонды, получившие инвестиции институтов развития, а также предусмотреть аналогичную норму в ограничениях, установленных Банком России для инвестирования средств пенсионных накоплений (Положение от 01.03.2017 г. №580-П).

2. Обеспечить необходимую квалификацию как доверительного управляющего создаваемого ЗПИФа, так и управляющих товарищей инвестиционных товариществ, в которые предполагается инвестировать средства ЗПИФа. Для указанных субъектов управления активами необходимо установить достаточно жесткие квалификационные требования по наличию как

значительного опыта в работе со средствами пенсионных фондов, так и многолетнего успешного опыта работы в сфере венчурных инвестиций.

3. Обязать управляющие компании (УК) создать инвестиционный комитет при ЗПИФ, членами которого будут представители негосударственных пенсионных фондов (пропорционально долям инвестирования в ЗПИФ) с правом участия в голосовании.

4. Законодательно установить обязательный минимальный размер защиты капитала при таком инвестировании фондов. При убытках выше размера защиты капитала фонды получают возмещение. В частности, возможно установление трех стратегий ЗПИФ: консервативной, сбалансированной и агрессивной.

- Консервативная - со 100% защиты капитала, инвестирует в высоконадежные активы (например, в облигации федерального займа - ОФЗ), а доход от ОФЗ инвестирует в венчурные проекты. Таким образом, при неудачной реализации проекта инвесторы не получают дохода, но и не теряют инвестированные средства;

- Сбалансированная - с 90% защиты капитала. Увеличивается доля вложений в венчуры;

- Агрессивная - с 50-80% защиты капитала. Доля вложений в венчуры увеличивается еще больше.

НАПФ считает необходимым заметить, что с точки зрения рисков создание подобного фонда может вызвать следующие последствия:

1. Потеря контроля над денежными средствами (будем видеть, в какие Инвестиционного товарищества (ИТ) вложены деньги ЗПИФа, но можем не увидеть, куда вложились сами ИТ);

2. Рост комиссий, которые будут брать не только УК ЗПИФа, но и управляющий товарищ ИТ;

3. Отсутствие юридической защиты инвестиций (если УК, инвестируя средства, рискует лицензией, то ИТ работает без образования юридического лица);

4. Потеря ликвидности (ЗПИФы – долгосрочная инвестиция, и для продажи своей доли нужно найти желающих, количество которых едва ли будет значительным);

5. При стресс-тестировании ЗПИФы раскрываются, анализируются входящие в них активы. При этом существует опасность ухудшения результатов стресс-теста НПФ, если эти активы не имеют нормальных кредитных рейтингов рейтинговых агентств, и в добавок являются долевыми инструментами.

В целом же реальная возможность инвестирования пенсионных средств будет зависеть от ключевых финансовых показателей тех или иных инновационных проектов, целей и условий инвестирования в эти проекты, а также во многом определяться соотношением ожидаемой доходности и риска соответствующих инвестиций.

Заранее благодарим Вас за рассмотрение вышеприведенных предложений и подтверждаем готовность к продолжению нашего конструктивного взаимодействия с Министерством экономического развития Российской Федерации.

С уважением,


К.С. Угрюмов