



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

Банк России
Директору Департамента коллективных
инвестиций и доверительного управления
Ф.Г. Габунии

Личный кабинет
Бед досылки бумажного экземпляра

« 01 » марта 2018 г. № 91

Уважаемый Филипп Георгиевич!

Саморегулируемая организация Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов выражает Вам свое почтение и направляет предложения к размещенному на сайте Банка России проекту Указания «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» (далее – Проект), а также просит пояснить отдельные положения Проекта.

Ассоциация выражает готовность к встрече с представителем Департамента по вопросам, регулируемым данным Проектом, в удобное для Вас время в удобном для Вас месте.

Письмо направлено в электронной форме через Личный кабинет Ассоциации на сайте Банка России.

Приложения: 1. Предложения к Проекту на 9 л. в 1 экз.

2. Вопросы к Проекту на 1 л. в 1 экз.

К.С. Угрюмов

Перечень предложений по проекту 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» (далее – Проект)

	Текст Проекта	Предлагаемая редакция	Обоснование предложения
1.	Наименование Проекта «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»	Наименование Проекта «О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов и объектах инвестирования, в которые могут размещаться средства пенсионных резервов»	Согласно п.15 Постановления Правительства РФ №63 от 01.02.2007 фонды самостоятельно могли размещать средства пенсионных резервов в ограниченный список активов, управляющая компания могла инвестировать средства пенсионных резервов во все разрешенные активы. Проект предполагает равные права фондов и управляющих компаний по размещению пенсионных резервов
2.	1.1. Денежные средства в рублях и иностранной валюте н счетах и в депозитах в кредитных организациях ...	Требования пункта 1.1 Проекта не применять к депозитам, размещенным до момента вступления в силу Указания.	Может сложиться ситуация, когда депозиты в кредитных организациях, а также депозитные договоры, не соответствующие новым требованиям, должны быть расторгнуты с потерей процентов
3.	1.4. Облигации российских эмитентов, за исключением облигаций Российской Федерации, соответствующие одному из следующих требований:	1.4. Облигации российских эмитентов (в том числе облигации с ипотечным покрытием) , за исключением облигаций Российской Федерации, соответствующие одному из следующих требований:	Пункт 1.4 не содержит отдельных положений, регламентирующих требования к облигациям с ипотечным покрытием.
4.		В разделе 1 Проекта разрешить размещение средств пенсионных резервов в облигации и депозиты (депозитные сертификаты) при	

		<p>наличии кредитного рейтинга от рейтинговых агентств «Фитч Рейтингс» (Fitch-Ratings), «Стандарт энд Пурс» (Standard & Poor's) или «Мудис Инвесторс Сервис» (Moody's Investors Service) и уровне рейтинга долгосрочной кредитоспособности не ниже установленного Советом директоров Банка России.</p>	
5.		<p>Дополнить раздел 1 Проекта следующими активами и отдельно специфицировать для них требования по кредитным рейтингам:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Субординированные депозиты и депозитные сертификаты; - Субординированные облигации. 	
6.		<p>Дополнить перечень разрешенных активов в разделе 1 Проекта следующими видами активов:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Земельные участки, а также имущественные права из договоров участия в долевом строительстве жилых и многоквартирных домов, заключенных в соответствии с Федеральным законом № 214-ФЗ от 30.01.2004; - Дебиторская задолженность (данный вид активов может быть актуален при размещении пенсионных резервов, например, при начислении дивидендов по акциям и сделкам с активами в режимах Т+, а также в связи с наличием в закрытом паевом инвестиционном фонде дебиторской задолженности, в том числе с графиками платежей, превышающими один месяц); - Облигации Банка России (КОБР). 	

7.	<p>Пункт 2 Проекта, абзац второй «В состав пенсионных резервов могут входить также приобретенные до вступления в силу настоящего Указания активы, не предусмотренные пунктом 1 настоящего Указания...»</p>	<p>Предлагаем для паев закрытых паевых инвестиционных фондов продлить срок действия абзаца второго пункта 2 до декабря 2026 г.</p>	<p>В соответствии с имеющимся в Указании Банка России № 4129-У от 05.09.2016 г. пунктом 4.2, устанавливающим возможность управляющим компаниям закрытых паевых инвестиционных фондов привести свою деятельность в соответствие с его требованиями в течение 10 лет с даты вступления в силу этого нормативного акта.</p>
8.	<p>«5. Структура пенсионных активов ...»</p>	<p>Предлагаем установить переходный период для пункта 5 Проекта - в течение 3-х лет с момента вступления в силу Указания для приведения структуры активов к новым требованиям.</p>	<p>Пункт 2 Проекта содержит указание на то, что в состав пенсионных резервов могут входить активы, приобретенные до вступления в силу настоящего Указания. Однако структура активов должна соответствовать требованиям проекта Указания с момента его вступления в силу.</p>
9.	<p>Подпункт 5.2, абзац второй «При этом стоимость акций одного эмитента (включая акции, ожидаемые к получению и (или) подлежащие передаче по второй части договора репо) составляет не более 10 процентов стоимости пенсионных резервов до 31 декабря 2018 года, с 1 января 2019 года – не более 9 процентов стоимости пенсионных резервов, с 1 июля 2019 года – не более 8 процентов стоимости пенсионных резервов, с 1 января 2020 года – не более 7 процентов стоимости пенсионных резервов, с 1 июля 2020</p>	<p>«При этом стоимость акций одного эмитента (включая акции, ожидаемые к получению и (или) подлежащие передаче по второй части договора репо) составляет не более 10 процентов стоимости пенсионных резервов.».</p>	

	года – не более 6 процентов стоимости пенсионных резервов, с 1 января 2021 года – не более 5 процентов стоимости пенсионных резервов.».		
10.	«5.4. Стоимость активов, обязанным лицом по которым является иностранное государство или юридическое лицо, зарегистрированное в иностранном государстве (включая ценные бумаги, ожидаемые к получению и (или) подлежащие передаче по второй части договора репо) в совокупности составляет не более 30 процентов стоимости пенсионных резервов.».	«5.4. Стоимость активов, обязанным лицом по которым является иностранное государство или юридическое лицо, зарегистрированное в иностранном государстве (включая ценные бумаги, ожидаемые к получению и (или) подлежащие передаче по второй части договора репо) в совокупности составляет не более 40 процентов стоимости пенсионных резервов.».	
11.	«5.5. Стоимость ценных бумаг (долей обществ с ограниченной ответственностью) одного юридического лица (группы связанных юридических лиц (юридические лица, являющиеся основными и дочерними обществами), ценных бумаг, исполнение обязательств по которым обеспечено поручительством либо гарантией такого юридического лица (лиц, входящих в группу связанных юридических лиц), размер денежных средств в рублях и в иностранной валюте на банковских депозитах и на счетах в таком юридическом лице (лицах, входящих в группу связанных юридических лиц, если соответствующие юридические лица являются кредитными организациями), размер прав требования к такому юридическому лицу (лицам,	«5.5. Стоимость ценных бумаг (долей обществ с ограниченной ответственностью) одного юридического лица (группы связанных юридических лиц (юридические лица, ценные бумаги или доли которых включены в состав пенсионных резервов фонда и которые являются основными и дочерними обществами по отношению друг к другу), ценных бумаг, исполнение обязательств по которым обеспечено поручительством либо гарантией такого юридического лица (лиц, входящих в группу связанных юридических лиц), размер денежных средств в рублях и в иностранной валюте на банковских депозитах и на счетах в таком юридическом лице (лицах, входящих в группу связанных юридических лиц, если соответствующие юридические лица являются кредитными организациями), размер прав требования к такому юридическому лицу	

	<p>входящим в группу связанных юридических лиц) по возврату ценных бумаг и денежных средств по второй части договора репо в совокупности составляют не более 15 процентов стоимости пенсионных резервов до 31 декабря 2018 года, с 1 января 2019 года – не более 37,5 процентов стоимости пенсионных резервов, с 1 июля 2019 года – не более 35 процентов стоимости пенсионных резервов, а с 1 января 2020 года – не более 30 процентов стоимости пенсионных резервов.».</p>	<p>(лицам, входящим в группу связанных юридических лиц) по возврату ценных бумаг и денежных средств по второй части договора репо в совокупности составляют не более 15 процентов стоимости пенсионных резервов.».</p>	
12.	<p>«5.6. Стоимость ценных бумаг (долей обществ с ограниченной ответственностью) кредитных организаций, включая ценные бумаги, ожидаемые к получению и (или) подлежащие передаче по второй части договора репо, и размер банковских депозитов в совокупности составляют не более 40 процентов стоимости инвестиционного портфеля до 31 декабря 2018 года, с 1 января 2019 года – не более 37,5 процентов стоимости пенсионных резервов, с 1 июля 2019 года – не более 35 процентов стоимости пенсионных резервов, а с 1 января 2020 года – не более 30 процентов стоимости пенсионных резервов. В составе активов, подпадающих под ограничение настоящего подпункта, учитываются денежные средства на</p>	<p>«5.6. Стоимость ценных бумаг (долей обществ с ограниченной ответственностью) кредитных организаций, включая ценные бумаги, ожидаемые к получению и (или) подлежащие передаче по второй части договора репо, размер банковских депозитов, денежных средств на банковских счетах и специальных брокерских счетах в совокупности составляют не более 40 процентов стоимости инвестиционного портфеля до 31 декабря 2018 года, с 1 января 2019 года – не более 37,5 процентов стоимости пенсионных резервов, с 1 июля 2019 года – не более 35 процентов стоимости пенсионных резервов, а с 1 января 2020 года – не более 30 процентов стоимости пенсионных резервов.».</p>	

	<p>банковских счетах и на специальных брокерских счетах.».</p>		
13.	<p>«5.8. Стоимость акций российских эмитентов, не допущенных к организованным торгам, инвестиционных паев, ограниченных в обороте, облигаций, не соответствующих требованиям подпункта 1.4 пункта 1 настоящего Указания (включая ценные бумаги, ожидаемые к получению и (или) подлежащие передаче по второй части договора репо), прав требования из договоров страхования, долей в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью, долей в общем имуществе инвестиционного товарищества, прав требования из договоров, заключенных для целей управления (доверительного управления) в отношении активов, составляющих пенсионные резервы, и активов, указанных в подпункте 1.17 пункта 1 настоящего Указания, в совокупности составляет не более 10 процентов стоимости пенсионных резервов на момент заключения сделки по приобретению таких активов(включению таких активов в состав средств пенсионных резервов.».</p>	<p>«5.8. Стоимость акций российских эмитентов, не допущенных к организованным торгам, облигаций, не соответствующих требованиям подпункта 1.4 пункта 1 настоящего Указания (включая ценные бумаги, ожидаемые к получению и (или) подлежащие передаче по второй части договора репо), прав требования из договоров страхования, долей в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью, долей в общем имуществе инвестиционного товарищества, прав требования из договоров, заключенных для целей управления (доверительного управления) в отношении активов, составляющих пенсионные резервы, и активов, указанных в подпункте 1.17 пункта 1 настоящего Указания, в совокупности составляет не более 10 процентов стоимости пенсионных резервов на момент включения таких активов в состав средств пенсионных резервов.».</p>	
14.		<p>Дополнить Проект подпунктом 5.8.1: «Доля инвестиционных паев закрытых паевых инвестиционных фондов, не допущенных к</p>	

		<p>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.».</p>	
15.	<p>Подпункт 5.10, абзац первый «5.10. В целях применения подпунктов 5.1–5.9 настоящего пункта акции и доли в уставных капиталах юридических лиц, основным видом деятельности которых является вложение в ценные бумаги и иные активы, рассматриваются как совокупность активов, в которые инвестировано имущество соответствующего юридического лица. В целях применения подпунктов 5.1, 5.2, 5.4–5.9 настоящего пункта инвестиционные паи, не ограниченные в обороте, рассматриваются как совокупность активов, в которые инвестировано имущество соответствующего паевого инвестиционного фонда. В целях применения подпунктов 5.1–5.7 и 5.9 настоящего пункта инвестиционные паи, не ограниченные в обороте, рассматриваются как совокупность активов, в которые инвестировано имущество</p>	<p>Подпункт 5.10, абзац первый «5.10. В целях применения подпунктов 5.1–5.9 настоящего пункта акции и доли в уставных капиталах юридических лиц, основным видом деятельности которых является вложение в ценные бумаги и иные активы, рассматриваются как совокупность активов, в которые инвестировано имущество соответствующего юридического лица. Основной вид деятельности определяется на основании информации из Единого государственного реестра юридических лиц по коду ОКВЭД.». Абзацы второй и третий подпункта 5.10 исключить.</p>	<p>Для исключения субъективного подхода в части определения основного вида деятельности юридических лиц, предлагаем абзац первый пункта 5.10 изложить в новой редакции.</p> <p>Требования к составу и структуре активов ПИФов установлены Указанием Банка России №4129-У от 05.09.2016. В противном случае необходимо разъяснение, каким способом и в каком порядке НПФ и управляющие компании смогут реализовать оперативный контроль в отношении состава и структуры паевых инвестиционных фондов.</p>

	соответствующего инвестиционного фонда.». паевого		
16.		<p>Дополнить подпунктом 5.11 «5.11 Негосударственные пенсионные фонды обязаны привести структуру пенсионных резервов в соответствие с требованиями пунктов 5.1-5.9 настоящего Указания до 1 июля 2021 года при соблюдении следующего условия: не допускаются действия, направленные на увеличение доли активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, сверх их максимально допустимой доли, установленной настоящим Указанием, если на момент вступления в силу настоящего Указания она не превышает указанной максимально допустимой доли.».</p>	
17.	<p>«6.11 Сделки с ценными бумагами, не предусмотренные подпунктами 6.2 – 6.10 настоящего пункта, могут совершаться без соблюдения требований, указанных в подпункте 6.1 настоящего пункта, если срок исполнения обязательств контрагентов по соответствующим сделкам составляет не более пяти рабочих дней со дня их совершения, и объем таких сделок, совершенных в течение календарного квартала, не превышает 20 процентов стоимости пенсионных резервов по состоянию на первое число этого квартала.».</p>	<p>Предлагаем установить возможность заключения сделок РПС без ограничений, устанавливаемых данным пунктом, а ограничения пункта 6.11. применять только к внебиржевым сделкам.</p>	
18.		<p>Проект не содержит положений, регламентирующих сроки и порядок</p>	<p>В пунктах 18 и 19 действующих Правил размещения средств</p>

		<p>устранения нарушений (как не зависящих от действий фонда или управляющей компании фонда, так и возникших в результате действий фонда или управляющей компании фонда), возникших после вступления в силу проекта указания. Считаем целесообразным перенести указанные нормы в Проект.</p>	<p>пенсионных резервов НПФ и контроля за их размещением, утвержденных Постановлением Правительства РФ №63 от 01.02.2007, содержатся подобные положения.</p>
19.		<p>Предлагаем перенести срок вступления Указания в силу на 1 января 2019 года.</p>	<p>Инвестиционные стратегии негосударственных пенсионных фондов согласуются с крупнейшими вкладчиками, в том числе и государственными корпорациями, и носят долгосрочный характер. В виду необходимости проведения различных корпоративных действий и соблюдения регламентов утверждение инвестиционной стратегии занимает длительное время. Инвестиционные стратегии на 2018 год уже утверждены фондами, а их оперативное изменение представляется невозможным в силу перечисленных выше причин.</p>

Перечень вопросов по проекту 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» (далее – Проект)

1. В целях применения абзаца третьего подпункта 1.5 Проекта просим уточнить, какие активы описывает термин «активы, допущенные к организованным торгам, но не являющиеся ценными бумагами, валютой и производными финансовыми инструментами».
2. Подпункт 1.9 Проекта устанавливает требования к размещению пенсионных средств в паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов. Правильно ли понимать, что ограничения по доле вложений в активы, указанные в данном пункте, отсутствуют? Также просим разъяснить, каким образом следует определять СЧА иностранных инвестиционных фондов в рублях в случаях, когда такая величина рассчитывается в валюте, отличной от доллара США или евро (для целей соответствия требованиям абзаца пятого пункта 1.9).
3. По подпункту 1.10 Проекта. Правильно ли мы понимаем, что ограничения по доле вложений в активы, указанные в пункте 1.10, отсутствуют?
4. Подпункт 1.16 Проекта не содержит указаний на то, какие активы подразумевается под правами требований из договоров (за исключением договоров доверительного управления) в отношении активов, составляющих пенсионные резервы. В связи с этим, просим разъяснить, какие договоры, порождающие права требования для Фонда или Управляющей компании, могут быть признаны заключенными для целей управления (доверительного управления) в отношении активов, составляющих пенсионные резервы.
5. По подпункту 5.1 Проекта. Правильно ли мы понимаем, что при размещении средств пенсионных резервов в субфедеральные и муниципальные облигации отсутствуют ограничения по вложению в облигации одного эмитента (субъекта РФ или муниципального образования)?
6. По подпункту 5.5 Проекта. Правильно ли мы понимаем, что под ограничения абзаца первого пункта 5.5 не подпадают денежные средства, находящиеся на специальном брокерском счете?
7. По подпункту 6.9 Проекта. Во избежание двоякого толкования просим разъяснить, сделки с акциями могут совершаться при одновременном соблюдении или соблюдении одного из условий, перечисленных в пункте 6.9
8. Правильно ли мы понимаем, что Проект не содержит ограничения по общей доле концессионных облигаций в составе активов?
9. Правильно ли мы понимаем, что вступление в силу Указания не отменяет требований Постановления Правительства РФ №63 от 01.02.2007?