

**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(Банк России)**

Департамент коллективных
инвестиций и доверительного
управления
107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Личный кабинет
Без досылки бумажного
экземпляра
Саморегулируемая организация
Национальная ассоциация
негосударственных пенсионных
фондов
ИНН: 5035019523

от 06.02.2017 № 54-1-2-1/245

О рассмотрении предложений к проекту
положения Банка России

Департамент коллективных инвестиций и доверительного управления рассмотрел предложения Саморегулируемой организации Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов (далее – СРО НАПФ) к проекту положения Банка России «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, и 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 дополнительных требований, которые управляющие компании обязаны соблюдать в период действия договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной пенсии» (далее – проект), направленные письмом от 23.12.2016 № 504.

ВХ № 58
от 06.02.2017

1. В части допуска пенсионных накоплений к инвестированию в инвестиционные паи биржевых паевых инвестиционных фондов.

Предлагаем вернуться к рассмотрению данного вопроса после появления на рынке данных финансовых инструментов и возможности предметно проанализировать присущие им риски.

2. В части разрешения инвестирования пенсионных накоплений в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов, предназначенные для квалифицированных инвесторов.

Управление паевыми инвестиционными фондами для неквалифицированных инвесторов предполагает, в том числе в силу законодательных требований, более консервативное и менее рискованное инвестирование средств таких фондов, что в большей степени соответствует стратегии инвестирования пенсионных накоплений.

Обсуждение вопроса об инвестировании пенсионных накоплений в активы с повышенным уровнем риска (например, паи (акции) инвестиционных фондов, предназначенные для квалифицированных инвесторов) возможно после завершения внедрения в негосударственных пенсионных фондах (далее – фонды) систем управления рисками.

3. В части разрешения инвестирования пенсионных накоплений в инвестиционные паи открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов, в состав имущества которых входят активы, в которые не допускается инвестирование пенсионных накоплений, а также в производные финансовые инструменты, базисными (базовыми) активами которых являются товары.

Стоимость инвестиционного пая определяется исходя из стоимости активов, входящих в состав инвестиционного фонда, выдавшего такой пай. То есть приобретение за счёт пенсионных накоплений паёв инвестиционных фондов, в состав имущества которых входят активы, в которые не допускается инвестирование пенсионных накоплений, фактически означает принятие рисков владения такими активами.

Приобретение производных финансовых инструментов, базисными (базовыми) активами которых являются товары, также означает принятие рисков, связанных с владением такими товарами.

Таким образом, включение в проект предлагаемой нормы до окончания внедрения систем управления рисками фондов противоречило бы заложенной в проекте логике минимизации рисков инвестирования пенсионных накоплений.

4. В части неприменения к закрытым паевым инвестиционным фондам, в паи которых допускается инвестирование пенсионных накоплений, требования о раскрытии информации о стоимости чистых активов по состоянию на каждый рабочий день.

Данное требование проекта направлено на обеспечение возможности осуществления специализированным депозитарием ежедневного контроля за соответствием состава и структуры активов инвестиционных фондов и в этой связи не может быть исключено из текста проекта.

5. В части предложения о раскрытии на сайтах саморегулируемых организаций оценщиков информации о соответствии оценщиков требованиям проектом.

Предложение выходит за рамки предмета правового регулирования проекта и вследствие чего не может быть учтено.

6. В части возможности совершения крупных сделок с облигациями в режиме переговорных сделок.

Рассмотрение данного предложения целесообразно увязать с законодательным закреплением ответственности фонда и его управляющей компании перед застрахованными лицами за совершение сделок за счёт пенсионных накоплений и пенсионных резервов на наилучших условиях.

7. В части увеличения до 5% возможного отклонения цены облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации от рыночной цены при их приобретении или продаже.

Данное предложение требует экономического обоснования, основанного на расчёте внутридневной волатильности цен облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации.

8. В части дополнения пункта 1.2.8 проекта абзацем, регулирующим порядок опубликования предложения о продаже акций.

Предложение не может быть учтено ввиду отсутствия обоснования его целесообразности.

9. В части разрешения заключения договоров репо на междилерском рынке, в которых управляющая компания является продавцом по первой части договора репо.

Предложение не может быть учтено ввиду отсутствия обоснования его целесообразности

10. В части увеличения доли активов с повышенным уровнем риска с 10% до 15% инвестиционного портфеля.

Обсуждение вопроса об увеличении в инвестиционном портфеле допустимой доли активов с повышенным уровнем риска целесообразно отложить до завершения организации в фондах систем управления рисками.

11. В части нераспространения ограничений на вложения в группу связанных лиц и вложения в банковский сектор на денежные средства на счетах, открытых в клиринговой организации, и депозитах в центральном контрагенте.

Предусмотренное проектом ограничение максимальной доли в инвестиционном портфеле активов, обязанными по которым являются кредитные организации или связанные между собой лица, не распространяется на денежные средства на счетах, открываемых центральными контрагентами для целей клиринга, и на права требования к центральным контрагентам по договорам репо.

Указанное исключение обусловлено наличием обязательных условий допуска участников к использованию инфраструктуры финансового рынка в отличие от исключения, предлагаемого СРО НАПФ.

12. В части нераспространения в течение 15 рабочих дней в году предусмотренного проектом ограничения на вложения пенсионных накоплений в группу связанных лиц на денежные средства на банковских счетах и специальных брокерских счетах.

Предложение не может быть учтено ввиду отсутствия обоснования его целесообразности.

13. В части изложения абзаца третьего пункта 1.3.6 проекта в новой редакции.

Предложение не может быть учтено ввиду отсутствия обоснования его целесообразности.

14. В части уточнения терминологии пункта 1.3.9 проекта (использование термина лот и ограничение использования ценных бумаг, получаемых по договору РЕПО) сообщаем, что данный пункт проекта доработан.

15. В части увеличения доли производных финансовых инструментов в инвестиционном портфеле до 15%.

Использование производных финансовых инструментов предполагает возникновение финансового рычага. При этом необходимо учитывать, что привлечение займов само по себе не служит цели прироста пенсионных накоплений, но влечёт увеличение совокупного размера принятого фондом риска.

Поэтому рассмотрение вопроса об увеличении доли производных финансовых инструментов в инвестиционном портфеле целесообразно увязать с завершением внедрения в фондах систем управления рисками.

16. В части снижения требований к управляющим компаниям, которые необходимо соблюдать в период действия договора с Пенсионным фондом России.

Действующим законодательством регламентирован порядок допуска управляющих компаний к заключению договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений с Пенсионным фондом России, а также

установлены требования, которые необходимо соблюдать в период действия такого договора.

Установление Банком России дополнительных требований, которые управляющая компания обязана соблюдать в период действия договора доверительного управления, обусловлено требованием законодательства Российской Федерации.

Таким образом, отказ от установления дополнительных требований к управляющим компаниям потребует изменения законодательства.

17. В части установления срока вступления проекта по истечении 6 месяцев со дня его официального опубликования.

Предложение не может быть учтено ввиду отсутствия обоснования его целесообразности.

18. В части признания частично не подлежащим применению приказа ФСФР России от 10.11.2009 № 09-45/пз-н¹.

Согласно правилам подготовки нормативных актов приказы Федеральной службы по финансовым рынкам признаются Банком России неподлежащими применению.

При этом признание положений нормативных актов неподлежащими применению в обобщённой форме, без указания конкретных норм не допускается. Поэтому приказ ФСФР России от 10.11.2009 № 09-45/пз-н¹ будет признан неподлежащим применению после издания нормативных актов Банка России, регулирующих все правоотношения, которые регулируются данным приказом ФСФР России.

При этом, после издания проекта отдельные положения приказа ФСФР России от 10.11.2009 № 09-45/пз-н, регулирующие отношения, возникающие

¹ Приказ ФСФР России от 10.11.2009 № 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»

при инвестирования пенсионных накоплений, фактически не будут применяться.

19. В части разрешения инвестирования пенсионных накоплений в ценные бумаги иностранных индексных инвестиционных фондов FinEx FXRU и FXRB.

В соответствии с опубликованной на официальном сайте Банка России информацией публичное обсуждение проекта проводилось в период с 21.11.2016 по 05.12.2016.

Предложения СРО НАПФ поступили после окончания срока обсуждения и по причине необходимости своевременного издания нормативного акта не могли быть учтены.

В ходе дальнейшего совершенствования требований к активам, в которые могут инвестироваться средства пенсионных накоплений, Департамент учтёт в работе предложения СРО НАПФ.

Директор



Ф.Г. Габуня