



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](mailto:info@napf.ru), [www.napf.ru](http://www.napf.ru)

«23» декабря 2016 г. № 504

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 предложения 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 условий, при соблюдении 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» (прилагаются).

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.

Приложение: предложения НАПФ к проекту на 8 л.

*С уважением,*

К.С. Угрюмов

**Предложения 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 условий, при соблюдении 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)**

1. В пункт 1.1.4 Проекта предлагается добавить облигационные ETF, такие как FinEx FXRU и FXRB: ETF FXRU: прирост СЧА фонда в соответствии с динамикой индекса Барклайз еврооблигаций крупнейших российских корпораций (Barclays EM Tradable Russian Corporate Bond Index). Метод формирования фонда: физическая репликация (приобретение 100% облигаций, входящих в индекс) Тикер индекса (Bloomberg) BERUTRUU Валюта индекса USD; FXRB - это FXRU только с захедржированным валютным риском.

2. По пункту 1.1.5

- Дополнить пункт 1.1.5 Проекта возможностью включать в состав активов пенсионных накоплений инвестиционные паи биржевых паевых инвестиционных фондов. Возможность инвестирования в инвестиционные паи биржевых инвестиционных фондов позволит расширить состав активов пенсионных накоплений индексными инструментами, торгуемые на Московской бирже, с минимальным уровнем издержек.

- Дополнить пункт 1.1.5 Проекта возможностью включать в состав активов пенсионных накоплений инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов, предназначенные для квалифицированных инвесторов, относящихся к категориям фондов финансовых инструментов и фондов недвижимости, поскольку НПФ является квалифицированным инвестором в силу закона.

- Исключить требование абзаца пятого пункта 1.1.5 Проекта об ограничении возможности включения в состав активов пенсионных накоплений инвестиционных паев только тех открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов, правила доверительного управления которыми предусматривают возможность инвестирования исключительно в активы, предусмотренные пунктом 1.1 Проекта (т.е. сохранить возможность инвестирования в инвестиционные паи любых ОПИФ и ИПИФ, а не только тех, которые по их составу соответствуют требованиям по пенсионным накоплениям). Требование настоящего абзаца исключает возможность инвестирования в инвестиционные паи действующих открытых и интервальных паевых

инвестиционных фондов, показавших высокую историческую доходность, и соответствующих требованиям Указания Банка России от 5 сентября 2016 года № 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов».

Введение дополнительных ограничений на инвестиционную декларацию открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов, помимо установленных Указанием Банка России от 5 сентября 2016 года № 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов», также приведет к необходимости создания новых паевых инвестиционных фондов, состав и структура которых будут полностью повторять требования Проекта. При этом возможность инвестирования в эти же активы напрямую, без уплаты дополнительных вознаграждений за управление инвестиционными фондами, делает норму о возможности включения в состав активов инвестиционных паев открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов нерабочей.

- абзац седьмой пункта 1.1.5 сохранить только в отношении открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов, поскольку расчет стоимости чистых активов «по состоянию на каждый рабочий день» в закрытых фондах осуществлять крайне сложно и трудозатратно, предлагаем по закрытым фондам это условие не применять (в пенсионных накоплениях, если нет Р2, может быть использована последняя расчетная стоимость пая).

- абзац восьмой пункту 1.1.5 изложить в следующей редакции:

«инвестиционные паи выданы управляющей компанией паевого инвестиционного фонда, при определении стоимости чистых активов которого используются только отчёты оценщика, составленные на основании договора о проведении оценки, заключённого с юридическим лицом, которое на дату оценки заключало договоры на проведение оценки объектов недвижимости и имущественных прав на объекты недвижимости ежегодно в течение последних 10 лет и выручка которого за последний отчётный год от договоров на проведение оценки объектов недвижимости (прав на объекты недвижимости) составляет не менее 100 миллионов рублей и информация о соответствии оценщика указанным требованиям раскрыта на сайте саморегулируемой организации, членом которой является оценщик.

Для целей определения соответствия структуры инвестиционного портфеля негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование (далее – инвестиционный портфель), требованиям подпунктов 1.3.1 – 1.3.3, 1.3.5 – 1.3.9 пункта 1.3 настоящего Положения инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов рассматриваются как совокупность активов, в которые инвестировано имущество соответствующего паевого инвестиционного фонда».

### 3. По пункту 1.1.8

Согласно пункту 5 статьи 26 Федерального закона от 24.07.2002 № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в

Российской Федерации» и пункту 2 статьи 25.1 Федерального закона от 07.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» за счет средств пенсионных накоплений могут быть заключены договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами (далее – договоры ПФИ), при условии соблюдения установленных нормативными актами Банка России требований, направленных на ограничение рисков.

На наш взгляд, перечень базисных активов договоров ПФИ, которые могут быть заключены за счет средств пенсионных накоплений, целесообразно расширить для расчетных договоров ПФИ, то есть договоров, по которым не происходит непосредственной поставки базисного актива. Внесение указанной поправки обусловлено необходимостью расширения возможностей для инвестирования средств пенсионных накоплений в наиболее ликвидные финансовые инструменты при условии недопущения возникновения дополнительных рисков в отношении инвестированных средств. При этом зачастую целью заключения таких расчетных договоров ПФИ, в том числе договоров, базисным активом которых является товар (драгоценные металлы, нефть и др.), является снижение рисков снижения стоимости иных, уже приобретенных активов. Считаем, что такой подход не потребует внесения изменений в прочие законодательные акты, в связи с чем, наряду с сохранением иных требований, предусмотренных в Проекте: а именно, заключение договоров ПФИ на организованных торгах с центральным контрагентом на основании безадресных заявок без раскрытия информации, позволяющей идентифицировать стороны заключенного договора.

Предлагаем изложить подпункт 1.1.8 Проекта в следующей редакции:

«Производные финансовые инструменты, при условии, что изменение их стоимости зависит от изменения стоимости активов, которые могут входить в состав пенсионных накоплений фонда (в том числе других производных финансовых инструментов, изменение стоимости которых зависит от изменения стоимости активов, которые могут входить в состав пенсионных накоплений фонда), значения индекса, рассчитываемого исходя из стоимости активов, которые могут входить в состав пенсионных накоплений фонда, величины процентных ставок, уровня инфляции, курсов валют, а также расчетные производные финансовые инструменты, базисным (базовым) активом которых является товар. При этом не менее 90 процентов индекса, исходя из значения которого рассчитывается стоимость такого производного финансового инструмента, должны составлять активы, которые могут входить в состав пенсионных накоплений фонда.»

При этом считаем целесообразным иные положения Проекта, касающиеся заключения договоров ПФИ, в том числе устанавливающие ограничения на максимальную долю договоров ПФИ в стоимости инвестиционного портфеля, распространить и на расчетные договоры ПФИ, базисным активом которых является товар.

#### 4. По пункту 1.2.1

На текущий момент при управлении крупными портфелями пенсионных

накоплений (от 10 млрд. рублей) возникает проблема совершения крупных сделок с облигациями, в т.ч. еврооблигациями, 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 и информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам.

В связи с этим предлагаем дополнить Проект возможностью совершения крупных сделок с облигациями, в т.ч. еврооблигациями, в режиме переговорных сделок.

#### 5. По пункту 1.2.4

В соответствии с подпунктом 9 пункта 1 статьи 12 Федерального закона от 24.07.2002 № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации» управляющая компания обязана продавать ценные бумаги, находящиеся в управлении, как правило, по цене не ниже рыночной, а также покупать ценные бумаги, как правило, по цене не выше рыночной. В случае проведения сделки с отклонением от рыночной цены, управляющая компания предоставляет отчет в Банк России. При этом Приказом Федеральной службы по финансовым рынкам от 15 ноября 2005 г. N 05-63/пз-н «Об утверждении форм отчетности управляющих компаний, осуществляющих доверительное управление средствами пенсионных накоплений» предусмотрено допустимое отклонение в случае продажи ценной бумаги по цене ниже рыночной на 5% и более, а также в случае покупки ценной бумаги по цене выше рыночной на 5% и более.

Считаем целесообразным установление в абзаце четвертом пункта 1.2.4 Проекта идентичных показателей отклонения рыночной цены.

#### 6. Пункт 1.2.8 предлагаем изложить в следующей редакции:

«1.2.8. Сделки по приобретению акций российских акционерных обществ могут совершаться без соблюдения требований, указанных в подпункте 1.2.1 настоящего пункта, если (а) цена приобретаемых акций не превышает последнюю цену закрытия торгов такими акциями до Объявления о результатах предложения (при ее наличии), (б) сделки совершаются в течение двух рабочих дней, начиная с даты соответствующего Объявления о результатах предложения, (в) сделки совершаются на организованных торгах на условиях поставки против платежа или предпоставки ценных бумаг со стороны контрагента.

Для целей настоящего пункта Объявление о Результатах Предложения является публичным сообщением с соответствующим названием, акционера(ов), которое может быть опубликовано в том числе на сайте российской биржи на основании письма от такого(их) акционера(ов), при этом в тексте сообщения должны быть указаны цена и количество предложенных им(и) акций.».

#### 7. По пункту 1.2.10

Предлагаем в третьем абзаце данного пункта предусмотреть, что управляющая компания может являться покупателем или продавцом по первой части сделки репо с целью разрешить все операции по междилерскому репо, на

условиях, совпадающих с аналогичными операциями в режиме репо с центральным контрагентом.

#### 8. По пункту 1.3.4

Предлагаем увеличить лимит в данном пункте с 10% до **15%**, так как по Проекту в него добавляются новые инструменты (ценные бумаги, включённые в РИИ-Прайм, ЗПИФы, акции при размещении (IPO/SPO), включённые в высший котировальный список). На сегодняшний день данный лимит занят акциями, не входящими одновременно в высший котировальный список и индекс ММВБ, а также ИСУ.

Так, например, при размещении акций «Русснефти» в ноябре 2016 г., негосударственные пенсионные фонды участия не принимали, так как эти ценные бумаги попадают под 10% лимит на активы с повышенным риском, который у большинства НПФ заполнен, и нет возможности покупать новые активы.

#### 9. По пункту 1.3.5

Клиринговая организация, в том числе осуществляющая функции центрального контрагента, при осуществлении клиринга использует как клиринговые банковские счета, открываемые клиринговой организацией, так и торговые банковские счета, открываемые участниками клиринга/их клиентами. Ввиду этого в последнем абзаце данного пункта целесообразно уточнить, что используемые при осуществлении клиринга счета открываются не центральными контрагентами, а клиринговыми организациями, в том числе осуществляющими функции центрального контрагента, а также распространить действие последнего абзаца данного пункта на денежные средства, учитываемые на торговых банковских счетах.

В связи с этим предлагается последний абзац данного пункта изложить в следующей редакции: «Ограничения абзаца первого настоящего подпункта в отношении денежных средств на счетах и прав требования по возврату ценных бумаг и денежных средств по второй части договора репо не применяются к денежным средствам на торговых и клиринговых банковских счетах, используемых клиринговой организацией, в том числе осуществляющей функции центрального контрагента, при осуществлении клиринга, и правам требования к центральному контрагенту по возврату ценных бумаг и денежных средств по второй части договора репо.»

В настоящий момент на ПАО «Московская биржа» реализуется проект по размещению депозитов в центральном контрагенте компаниями, не имеющими лицензии профессионального участника торгов. В связи с этим предлагается не распространять ограничения данного пункта на сделки по размещению депозитов в центральном контрагенте, дополнив данный пункт следующим абзацем:

«Ограничения абзаца первого настоящего подпункта в отношении денежных средств на банковских депозитах не применяются к денежным средствам на депозитах в центральном контрагенте.»

Помимо этого, предлагаем дополнить пункт абзацем:

«Для целей абзаца первого настоящего подпункта в течение 15 рабочих дней в календарном году не учитываются денежные средства на банковских счетах и

специальных брокерских счетах в размере, превышающем установленное абзацем первым настоящего подпункта ограничение.»

#### 10. По пункту 1.3.6

Абзац второй данного подпункта после слов «в календарном году» изложить следующим образом: «денежные средства на банковских счетах и специальных брокерских счетах могут превышать установленное абзацем первым настоящего подпункта ограничение».

В связи с тем, что размещение денежных средств на банковских счетах, используемых при осуществлении клиринга, и на банковских депозитах в центральном контрагенте является неотъемлемой частью процесса использования инфраструктуры центрального контрагента, предлагается дополнить подпункт 1.3.6 следующим абзацем:

«Ограничения абзаца первого настоящего подпункта в отношении денежных средств на счетах и на банковских депозитах не применяются к денежным средствам на торговых, в том числе специальных брокерских, и клиринговых банковских счетах, используемых клиринговой организацией, в том числе осуществляющей функции центрального контрагента, при осуществлении клиринга, и к денежным средствам на депозитах в центральном контрагенте.»

#### 11. По пункту 1.3.9

1) Предлагаем актуализировать положение абзаца 1 подпункта 1.3.9 Проекта, согласно которому разрешенная доля активов в составе инвестиционного портфеля в отношении договоров ПФИ рассчитывается исходя из стоимости его лота (лота договора ПФИ, являющегося его базисным активом). В связи с тем, что наличие в качестве обязательного такого условия договора ПФИ, как лот, было исключено при признании утратившим силу с 01.01.2014 Приказа ФСФР России от 24.08.2006 № 06-95/пз-н «О порядке оказания услуг, способствующих заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами», многими заключаемыми на организованных торгах договорами ПФИ (например, фьючерсы на Индекс ММВБ, Индекс РТС и др.) и их спецификациями не предусмотрена лотность. С учетом изложенного, предлагаем абзац 1 подпункта 1.3.9 Проекта дополнить следующим предложением: «Если условиями производного финансового инструмента или условиями его базового (базисного) актива, которым является производный финансовый инструмент, не предусмотрен лот, то для целей применения настоящего абзаца подпункта 1.3.9 Положения принимается стоимость (цена) производного финансового инструмента в соответствии с его условиями договора, установленными спецификацией».

В связи с необходимостью унификации положений Проекта, направленных на снижение рисков по инвестиционному портфелю, предлагаем синхронизировать требования подпункта 1.3.9 и подпункта 1.3.5 Проекта, увеличив разрешенную долю производных финансовых инструментов в инвестиционном портфеле с 10% до 15% (на дату совершения сделки). Указанная поправка позволит управляющей компании полностью захеджировать

существующую открытую позицию по ценным бумагам одного эмитента путем заключения договора ПФИ (договоров ПФИ), что снизит риск по инвестиционному портфелю в целом.

2) последний абзац пункта 1.3.9. – предусмотрено, что «не учитываются договоры репо, ...которые предусматривают невозможность использования приобретенных ценных бумаг». Поскольку акт разрешает в принципе только биржевые РЕПО, в каком договоре эти условия могут быть предусмотрены? Пока даже биржа затрудняется сориентировать участников рынка по тому, как можно контролировать это ограничение. Поэтому требуется уточнение нормы либо исключение этого условия из ее текста.

#### 12. По пункту 3.1

В соответствии с пунктом 3.1 Проекта на последний рабочий день каждого календарного месяца (i) стоимость чистых активов ОПИФ, (ii) активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений НПФ, осуществляющих обязательное пенсионное страхование, (iii) средств накопительно-ипотечной системы жилищного обеспечения военнослужащих, находящихся в доверительном управлении управляющей компании, отобранной по конкурсу, должна составлять не менее 1.млрд. рублей.

При этом в соответствии с Постановлением Правительства РФ от 10.09.2010 № 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, заключенных с Пенсионным фондом Российской Федерации» для участия в конкурсе управляющая компания должна иметь в управлении в течение года, предшествующего году проведения конкурса (по состоянию на последнюю отчетную дату каждого квартала, а также по состоянию на последнюю отчетную дату каждого квартала года проведения конкурса), активы в сумме не менее 1 млрд. рублей. Указанные активы могут включать в себя: инвестиционные резервы акционерных инвестиционных фондов; активы паевых инвестиционных фондов; средства пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов; средства пенсионных накоплений; средства накопительно-ипотечной системы жилищного обеспечения военнослужащих.

На текущий момент размер пенсионных накоплений Пенсионного фонда России, переданных в доверительное управление некоторым управляющим компаниям, составляет не более 100 млн. рублей, при этом управляющие компании показывают высокую доходность при управлении этими портфелями. Представляется необоснованным ужесточение требований к управляющим компаниям по сравнению с Постановлением Правительства от 10.09.2010 года № 708.

13. По пункту 4.1.1 в абзаце четвертом после слов «100 миллионов рублей» добавить «и информация о соответствии оценщика указанным требованиям раскрыта на сайте саморегулируемой организации, членом которой является оценщик».



14. В пункте 4.2 считаем необходимым вступление в силу подпункта 1.1.5 пункта 1.1 Проекта по истечении 6 месяцев после его официального опубликования распространить на весь документ.

15. Предлагаем дополнить Проект положением о том, что с даты вступления в силу Проекта документ «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», утвержденный приказом ФСФР России от 10.11.2009 № 09-45/пз-н, не применяется в части регулирования деятельности по инвестированию средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование.