



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)

Первому заместителю  
Председателя Банка России  
С.А. Швецову

119049, Москва, Ленинский пр-т, д.9

«3/» августа 2017 г. № 262

*Позиция НАПФ по проекту № 1013586-6,  
Федерального закона «О внесении изменений  
в отдельные законодательные акты Российской  
Федерации по вопросам регулирования  
деятельности негосударственных пенсионных  
фондов (принят в первом чтении 19.07.17)*

Уважаемый Сергей Анатольевич!

Учитывая наше многолетнее эффективное сотрудничество, считаем крайне важным и необходимым высказать позицию значительной части негосударственных пенсионных фондов (НПФ) относительно законопроекта, предполагающего изменение системы вознаграждения НПФ и введения фидуциарной ответственности.

Саморегулируемая организация Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов (СРО НАПФ) создана в 2000 году и объединяет 43 негосударственных пенсионных фонда из 68 действующих в настоящее время в Российской Федерации (63%). В течение 17 лет НАПФ последовательно реализует свою миссию в целях обеспечения благоприятных условий деятельности своих членов, защиты интересов вкладчиков, участников и застрахованных лиц. В фондах-членах СРО НАПФ сосредоточено 62% активов, том числе 48% - пенсионных накоплений и около 90% - пенсионных резервов, 69% участников и около половины застрахованных лиц рынка НПФ.

Члены Совета СРО НАПФ понимают и полностью поддерживают стремление Центрального банка России повысить ответственность владельцев НПФ за финансовое состояние фондов путем введения фидуциарной ответственности. При этом, Совет НАПФ **единодушно** выступает против изменения системы вознаграждения НПФ и перехода к вознаграждению за

управление (M%) и вознаграждению за успех (S%). Существовавшая на протяжении многих лет система вознаграждения НПФ, УК, СД и покрытия необходимых расходов, связанных с процессом инвестирования (размещения) пенсионных активов, включая возможность использования фондом 15% дохода позволяет фондам, с одной стороны, успешно вести свою деятельность, при этом, с другой стороны, ограничивает их от дополнительного использования дохода в своих интересах, защищая таким образом права вкладчиков, участников и застрахованных лиц. При этом если фонд получает отрицательные результаты при инвестировании, он не вправе претендовать на какое бы то ни было вознаграждение.

Новая система вознаграждения, на наш взгляд, выгодна в условиях благоприятной конъюнктуры на рынке инвестиций только негосударственным пенсионным фондам, не обладающим достаточным объемом собственного капитала, не заботящимся об эффективном инвестировании пенсионных резервов и пенсионных накоплений, имеющим проблемы с текущей ликвидностью. Получение вознаграждения за управление, без связи с качеством и результатом управления, не может служить стимулом для добросовестного инвестирования. Более того, оплата расходов за управление может производиться из средств пенсионных накоплений с уменьшением обязательств фонда, что ущемляет, по нашему мнению, интересы застрахованных лиц.

Расчеты показывают, что новая система вознаграждения наиболее выгодна бенефициарам НПФ, а сам НПФ будет стремиться к получению инвестиционного дохода в размере не более 5 процентов. В настоящее время доходность от инвестирования большинства фондов приближается к 10 процентам и более, о чем свидетельствуют результаты инвестирования по итогам 1 полугодия 2017 года, опубликованные Банком России. Тем самым, принятие в настоящее время нового порядка вознаграждения будет демотивировать НПФ к получению высокого дохода и не будет способствовать эффективному формированию накоплений на счетах клиентов. Хотя пункт 3

статьи 1 Законопроекта и предусматривает обязанность НПФ организовать управление средствами пенсионных накоплений исключительно в интересах застрахованных лиц.

Кроме того, по нашему мнению, основная цель законопроекта – повышение эффективности деятельности субъектов инвестирования не достигается. В связи с этим предлагаем отложить принятие упомянутого законопроекта на ближайшие два года в части изменения системы вознаграждения негосударственных пенсионных фондов, сохранив существующий порядок вознаграждения НПФ, УК и СД и покрытия необходимых расходов, связанных с процессом инвестирования (размещения) пенсионных активов. При этом считаем целесообразным сохранить в законопроекте положения о введении фидуциарной ответственности владельцев НПФ и принять его в осеннюю сессию 2017 года. После перевода пенсионной системы из обязательного в добровольный формат, а также в случае возникновения серьезной волатильности на рынке инвестирования средств пенсионных накоплений, возможно возникнет необходимость изменения системы вознаграждения НПФ.

Наша позиция продиктована исключительно интересами граждан России – застрахованных лиц и необходимостью повышения доверия к системе обязательного пенсионного страхования в ее накопительной части.

Предложения по внесению изменений к законопроекту во втором чтении – в приложении.

Приложение на 9 стр. в 1 экз.



По поручению Совета СРО НАПФ

К.С. Угрюмов

Исп.: С.Н. Эрлик  
8-495-287-85-78



## **ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН**

### **О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам регулирования деятельности негосударственных пенсионных фондов**

#### **Статья 1**

Внести в Федеральный закон от 7 мая 1998 года № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» (Собрание законодательства Российской Федерации, 1998, № 19, ст. 2071; 2003, № 2, ст. 166; 2005, № 19, ст. 1755; 2007, № 50, ст. 6247; 2008, № 18, ст. 1942; № 30, ст. 3616; 2009, № 29, ст. 3619; № 52, ст. 6450, ст. 6454; 2010, № 17, ст. 1988; 2011, № 49, ст. 7037; 2012, № 47, ст. 6391; № 50, ст. 6965; 2013, № 30, ст. 4044; ст. 4084; № 52, ст. 6975; 2014, № 11, ст. 1098; № 30, ст. 4219; ст. 4048; 2015, № 27, ст. 3958, ст. 4001; ст. 4225; № 29, ст. 4357; 2016, № 1, ст. 41; ст. 47; № 27, ст. 4225) следующие изменения:

1) в статье 3:

а) в абзацах двадцать четвертом и двадцать пятом слово «рыночной» исключить;

б) в абзаце двадцать седьмом:

в первом предложении слово «рыночной» исключить;

второе предложение изложить в следующей редакции:

«Порядок расчета результата инвестирования средств пенсионных накоплений, не включенных в резервы фонда, включая ограничения, связанные с учетом ценных бумаг по стоимости, отличной от рыночной, устанавливаются Банком России;»;

2) в статье 8:

а) последний абзац пункта 2 изложить в следующей редакции:

«осуществляет иные функции, связанные с осуществлением деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению, включая досрочное негосударственное пенсионное обеспечение, и обязательному пенсионному страхованию.»;

б) последний абзац пункта 4 изложить в следующей редакции:

«Оплата расходов, связанных с выплатой и доставкой накопительной пенсии, осуществляется в соответствии с Федеральным законом от 28 декабря 2013 года № 424-ФЗ «О накопительной пенсии.»;

3) пункт 4 статьи 9 изложить в следующей редакции:

«4. Изменения, вносимые в правила фонда, вводятся в действие после их регистрации в установленном порядке в Банке России. Изменения, вносимые в пенсионные правила фонда, не распространяются на заключенные ранее пенсионные договоры. Изменения, вносимые в страховые правила фонда, не распространяются на заключенные ранее договоры об обязательном пенсионном страховании, за исключением случаев изменения законодательства Российской Федерации о негосударственных пенсионных фондах, о накопительной пенсии и об инвестировании средств пенсионных накоплений для финансирования накопительной пенсии. Внесение изменений в условия пенсионного договора оформляется дополнительным соглашением к этому договору. Ранее действовавшие условия, закрепленные в заключенных фондом пенсионных договорах, сохраняют силу до полного их исполнения, если сторонами не будет оговорено иное.»;

4) пункт 1 статьи 14 дополнить абзацем следующего содержания:

«осуществлять расчет инвестиционного портфеля фонда и средств пенсионных резервов по рыночной стоимости.»;

5) в статье 18:

а) абзац пятый пункта 2 изложить в следующей редакции:

«иного имущества, определяемого по решению совета директоров (наблюдательного совета) фонда.»;

б) в пункте 4:

абзац третий изложить в следующей редакции:

«средств фонда, находящихся в доверительном управлении управляющей компании в соответствии с настоящим Федеральным законом, включая результат инвестирования средств пенсионных накоплений;»;

абзац седьмой изложить в следующей редакции:

«иногo имущества, определяемого по решению совета директоров (наблюдательного совета) фонда.»;

б) в статье 25:

а) пункт 2 изложить в следующей редакции:

«2. Управление пенсионными резервами и организация инвестирования средств пенсионных накоплений (в том числе заключение договоров в соответствии с настоящим Федеральным законом, иными федеральными законами и нормативными актами Банка России, открытие банковских счетов, определение инвестиционной стратегии) осуществляются фондом на следующих условиях:

1) размещение (организация размещения) средств пенсионных резервов и организация инвестирования средств пенсионных накоплений производится исключительно в интересах *участников и* застрахованных лиц с должной степенью заботливости и осмотрительности.

2) размещение средств в активы, уровень ожидаемой доходности по которым (с учетом риска таких активов) не ниже, чем по иным доступным способам размещения средств пенсионных накоплений, пенсионных резервов на момент принятия решений о приобретении активов. При размещении (организации размещения) средств пенсионных резервов, организации инвестирования средств пенсионных накоплений фонд обязан обеспечить приобретение и реализацию активов, составляющих пенсионные резервы, пенсионные накопления, на *рыночных* условиях приобретения (реализации) необходимого объема актива на момент заключения сделки.»;

б) дополнить пунктом 15 следующего содержания:

«15. Если в результате нарушения предусмотренных пунктом 2 настоящей статьи условий управления пенсионными резервами и организации инвестирования средств пенсионных накоплений размер средств пенсионных резервов или средств пенсионных накоплений уменьшился либо фонд недополучил доход на средства пенсионных резервов или пенсионных накоплений, которые он бы получил при соблюдении указанных условий (далее – убытки фонда), фонд обязан восполнить объем средств пенсионных накоплений или средств пенсионных резервов на величину соответствующих убытков фонда за счет собственных средств.»;

7) дополнить статьей 34<sup>2</sup> следующего содержания:

«Статья 34.2. Порядок устранения по требованию Банка России последствий нарушения условий управления пенсионными резервами и организации инвестирования средств пенсионных накоплений

1. По требованию Банка России фонд обязан представить документы, подтверждающие выполнение им условий управления пенсионными резервами и организации инвестирования средств пенсионных накоплений, установленных пунктом 2 статьи 25 настоящего Федерального закона.

При выявлении по итогам рассмотрения представленных документов в действиях фонда признаков нарушения условий управления пенсионными резервами и организации инвестирования средств пенсионных накоплений, установленных пунктом 2 статьи 25 настоящего Федерального закона, вопрос о наличии либо отсутствии в действиях фонда данного нарушения выносится на рассмотрение Комитета финансового надзора Банка России в течение 15 рабочих дней после даты представления фондом документов в Банк России.

2. Решение о наличии либо отсутствии в действиях фонда нарушения условий управления пенсионными резервами и организации инвестирования средств пенсионных накоплений, установленных пунктом 2 статьи 25 настоящего Федерального закона, в том числе условий об организации управления средствами пенсионных накоплений, размещении пенсионных резервов, реализации активов на *рыночных* условиях и о соотношении уровня ожидаемой доходности по

активам (с учетом риска таких активов) с уровнем ожидаемой доходности (с учетом риска) по иным доступным способам размещения средств пенсионных резервов, пенсионных накоплений, а также о сумме средств, подлежащей восполнению, принимается Комитетом финансового надзора Банка России в течение 15 рабочих дней после даты вынесения соответствующего вопроса на рассмотрение Комитета финансового надзора Банка России.

Комитет финансового надзора Банка России при принятии соответствующего решения основывается на информации, которая была доступной на момент принятия фондом решения о приобретении, удержании или реализации активов.

3. В случае принятия Комитетом финансового надзора Банка России решения о наличии в действиях фонда нарушения условий управления пенсионными резервами и организации инвестирования средств пенсионных накоплений, установленных пунктом 2 статьи 25 настоящего Федерального закона, Банк России направляет фонду предписание об устранении выявленных нарушений, обоснование принятого решения, расчет размера суммы, подлежащей восполнению. Срок исполнения предписания должен составлять не менее 40 рабочих дней.

В случае принятия Комитетом финансового надзора Банка России решения об отсутствии в действиях фонда нарушения условий управления пенсионными резервами и организации инвестирования средств пенсионных накоплений, установленных пунктом 2 статьи 25 настоящего Федерального закона, Банк России направляет фонду соответствующее уведомление в письменной форме.

4. Решение Комитета финансового надзора Банка России, предусмотренное пунктом 2 настоящей статьи может быть обжаловано в течение 15 рабочих дней с даты получения фондом предписания, предусмотренного пунктом 3 настоящей статьи, в комиссию Банка России по рассмотрению жалобы фонда. (далее – комиссия Банка России).

Комиссия Банка России действует на основании Положения, утверждаемого Советом Директоров Банка России. Персональный состав комиссии утверждается



решением Совета Директоров Банка России.

Заявлением фонда об обжаловании решения Комитета финансового надзора Банка России, предусмотренного пунктом 2 настоящей статьи, должно быть мотивированным и содержать сведения, подтверждающие соблюдение фондом условий управления пенсионными резервами и организации инвестирования средств пенсионных накоплений, установленных пунктом 2 статьи 25 настоящего Федерального закона.

Заявление об обжаловании подлежит рассмотрению комиссией Банка России с приглашением представителей фонда и представителей саморегулируемой организации в сфере финансового рынка, объединяющей фонды, членом которой является фонд, в течение 30 рабочих дней с даты его поступления.

По результатам рассмотрения заявления об обжаловании комиссия Банка России принимает решение об удовлетворении или об отказе в удовлетворении заявления об обжаловании. О принятых в соответствии с настоящим пунктом решениях Банк России не позднее рабочего дня, следующего за днем их принятия, направляет в фонд уведомление в письменной форме. В случае принятия комиссией Банка России решения об удовлетворении заявления об обжаловании в адрес фонда направляется также уведомление об отмене предписания.

5. Обжалование предписания Банка России, предусмотренного пунктом 3 настоящей статьи, в арбитражный суд допускается только после обжалования решения Комитета финансового надзора Банка России в соответствии с пунктом 4 настоящей статьи.»;

8) в пункте 1 статьи 36<sup>15</sup>:

а) в абзаце втором слова «и удовлетворяющих требованиям, установленным Банком России, и ценных бумаг, которые соответствуют требованиям Банка России» заменить словами «и удовлетворяющих требованиям, установленным Банком России для целей настоящего пункта, и ценных бумаг, которые соответствуют требованиям Банка России, установленным для целей настоящего пункта»;

б) в абзаце седьмом слова «и удовлетворяющих требованиям, установленным Банком России, и ценных бумаг, эмитент которых соответствует требованиям Банка России» заменить словами «и удовлетворяющих требованиям, установленным Банком России для целей настоящего пункта, и ценных бумаг, эмитент которых соответствует требованиям Банка России, установленным для целей настоящего пункта»;

в) в абзаце восьмом слова «и удовлетворяющих требованиям, установленным Банком России, и ценных бумаг, эмитент которых соответствует требованиям Банка России» заменить словами «и удовлетворяющих требованиям, установленным Банком России для целей настоящего пункта, и ценных бумаг, эмитент которых соответствует требованиям Банка России, установленным в целях настоящего пункта».

## **Статья 2**

В статью 5 Федерального закона от 28 декабря 2013 года № 422-ФЗ «О гарантировании прав застрахованных лиц в системе обязательного пенсионного страхования Российской Федерации при формировании и инвестировании средств пенсионных накоплений, установлении и осуществлении выплат за счет средств пенсионных накоплений» (Собрание законодательства Российской Федерации, 2013, № 52, ст. 6987; 2014, № 30, ст. 4219; 2015, № 27, ст. 4001; 2016, № 1, ст. 41) внести следующие изменения:

а) пункт 5 части 3 изложить в следующей редакции:

«5) нарушение фондами - участниками требований достаточности средств выплатного резерва для осуществления выплаты накопительной пенсии и (или) достаточности средств пенсионных накоплений застрахованных лиц, которым установлена срочная пенсионная выплата, для осуществления выплаты срочной пенсионной выплаты, указанных в части 4 настоящей статьи.»;

б) часть 4 изложить в следующей редакции:

«4. Требования достаточности средств выплатного резерва для осуществления выплаты накопительной пенсии и достаточности средств пенсионных накоплений застрахованных лиц, которым установлена срочная

пенсионная выплата, для осуществления выплаты срочной пенсионной выплаты фондами - участниками устанавливаются Банком России»;

в) пункт 7 части 5 изложить в следующей редакции:

«7) при наступлении гарантийного случая, указанного в пункте 5 части 3 настоящей статьи, восполнить средства выплатного резерва и (или) средства пенсионных накоплений застрахованных лиц, которым установлена срочная пенсионная выплата, за счет средств резерва по обязательному пенсионному страхованию, а при недостаточности указанного резерва за счет собственных средств фонда-участника и (или) иных источников, не запрещенных законодательством Российской Федерации. Порядок и сроки такого восполнения определяются Банком России;»;

г) пункт 7 части 6 изложить в следующей редакции:

«7) при наступлении гарантийного случая, указанного в пункте 5 части 3 настоящей статьи, восполнить средства выплатного резерва и (или) средства пенсионных накоплений застрахованных лиц, которым установлена срочная пенсионная выплата, за счет резерва Пенсионного фонда Российской Федерации по обязательному пенсионному страхованию.».

### **Статья 3**

В статье 14 Федерального закона от 30 ноября 2011 года № 360-ФЗ «О порядке финансирования выплат за счет средств пенсионных накоплений» (Собрание законодательства Российской Федерации, 2011, № 49, ст. 7038; 2012, № 50, ст. 6965; 2013, № 52, ст. 6975; 2014, № 30, ст. 4217):

1) часть 1 дополнить пунктом 5 следующего содержания:

«5) суммы гарантийного восполнения, направленные в выплатной резерв в целях приведения выплатного резерва в соответствие с требованиями достаточности, установленными Банком России в соответствии с частью 4 статьи 5 Федерального закона «О гарантировании прав застрахованных лиц в системе обязательного пенсионного страхования Российской Федерации при формировании и инвестировании средств пенсионных накоплений, установлении и осуществлении выплат за счет средств пенсионных накоплений.»;

2) часть 2 изложить в следующей редакции:

«2. Активы (ценные бумаги и денежные средства), составляющие средства пенсионных накоплений в сумме, определяемой в соответствии с пунктом 1 части 1 настоящей статьи, подлежат передаче из состава пенсионных накоплений, не включенных в резервы, в состав выплатного резерва в срок, установленный Федеральным законом от 7 мая 1998 года № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» для передачи средств пенсионных накоплений в доверительное управление управляющим компаниям. В выплатной резерв не могут быть переданы ценные бумаги, оцениваемые по стоимости, отличной от рыночной.».

#### **Статья 4**

Абзац второй пункта 3 статьи 35 Федерального закона от 26 декабря 1995 года № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (Собрание законодательства Российской Федерации 1996, № 1, ст. 1; 2001, № 33, ст. 3423; 2006, № 31, ст. 3445; 2009, № 52, ст. 6428; 2011, № 30, ст. 4576; № 49, ст. 7040; 2014, № 52, ст. 7543; 2015, № 27, ст. 4001) после слов «кредитной организации» дополнить словами «и негосударственного пенсионного фонда».

#### **Статья 5**

1. Настоящий Федеральный закон вступает в силу по истечении десяти дней после дня его официального опубликования.

2. Положения пунктов 2 и 15 статьи 25 Федерального закона от 7 мая 1998 года № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» (в редакции настоящего Федерального закона) применяются в отношении активов, приобретенных или реализованных фондом и (или) управляющей компанией после дня вступления в силу настоящего Федерального закона.