



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ
ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

(НАПФ)
ПРЕЗИДЕНТ

123022, Москва, ул. 2-ая Звенигородская, д.13, стр.42, эт.4, пом.1, ком.1
тел./факс (495) 287-85-78, e-mail: info@napf.ru, www.napf.ru

«02» июля 2020 г. № 139

Директору
Департамента
инвестиционных
финансовых посредников
Банка России
Пронину К.В.

Личный кабинет
Без досылки бумажного экземпляра

Уважаемый Кирилл Валерьевич!

Саморегулируемая организация Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов выражает Вам свое почтение и направляет свое предложение относительно Проекта указания Банка России «О внесении изменений в Указание Банка России от 5 декабря 2019 года № 5343-У «О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов», размещенного Банком России для публичного обсуждения.

В ходе многочисленных встреч и обсуждений проекта Указания представителей Банка России с представителями негосударственных пенсионных фондов и управляющих компаний были устранены противоречия и выработаны совместные приемлемые решения, в том числе в части уровня лимитов на отдельные группы активов, включая активы с повышенным риском. Результат совместной работы, таким образом, нашел отражение в Указании Банка России от 05.12.2019 г. № 5343-У "О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов" (Зарегистрировано в Минюсте России 16.03.2020 г. № 57758).

Новая предлагаемая мера в рамках проекта изменений к Указанию (абз.5 п. 2.1.14) в части снижения лимита на активы с повышенным риском представляется избыточной и не обоснованной.

По нашему мнению:

1. Сценариями стресс-тестирования Банка России предусмотрена вероятность дефолта активов без рейтинга (можно рассматривать как рискованные активы) на уровне 50%, что при прочих обстоятельствах является исключительно консервативной оценкой. Таким образом концепция 90/10 позволяет обеспечить

сохранность средств ПР в рамках одного года при доходности 5% (компенсировать возможные убытки от реализации кредитного риска).

2. Ограничения на вложения в структурные облигации ведут к снижению возможности получения дополнительного дохода при ограниченных рисках (защите капитала).

3. Дополнительные ограничения на инвестирование в акции малой и средней капитализации с высокой инвестиционной привлекательностью, которые не включены в состав индекса МосБиржи, ведут к снижению потенциальной доходности управления средствами ПР.

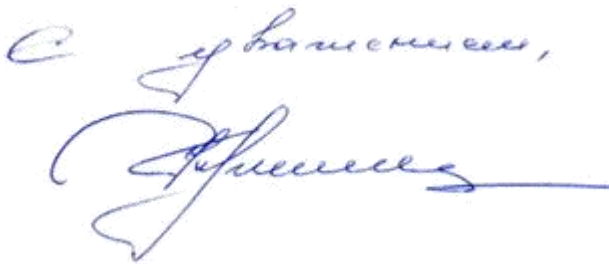
Таким образом, дальнейшее сокращение лимита на активы с повышенным риском ниже 10% приведет лишь к снижению возможностей НПФ по диверсификации портфелей и обеспечению доходности выше уровня низкорисковых активов.

Кроме того, снижение лимита до 7% противоречит положениям Указания. В частности, отдельный лимит на паи для квалифицированных инвесторов составляет 10%, и, соответственно, превышает планируемый совокупный норматив на все активы с повышенным риском (7%).

В пояснительной записке к проекту изменений предлагаемое снижение лимита с 10% до 7% аргументировано защитой прав вкладчиков и участников и повышением устойчивости инвестиционных портфелей.

Однако вопросы защиты прав вкладчиков и участников покрываются вступившим в силу законом о фидуциарной ответственности, а вопросы повышения устойчивости инвестиционных портфелей требованиями Указания Банка России №4060-У и необходимостью проведения регулярного стресс-тестирования.

В связи с важностью вопроса готовы провести дополнительные обсуждения с целью выработки наиболее оптимальных параметров документа для всех участников сферы негосударственного пенсионного обеспечения.



К.С.Угрюмов