



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ
ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

(НАПФ)

Министерство экономического
развития Российской Федерации
Заместителю директора
Департамента регуляторной
политики и оценки регулирующего
воздействия
Зебреву В.Ю.

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

«20» февраля 2021 г. № 41
На № Д2би-3618 от 11.02.2021 г.

Уважаемый Владимир Юрьевич!

Саморегулируемая организация Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов (НАПФ) выражает Вам свое почтение и направляет свою позицию по проекту федерального закона «О внесении изменения в отдельные законодательные акты Российской Федерации», (в части расширения сферы применения Банком России мотивированного суждения), разрабатываемого Минфином России.

1. Применение законопроекта в его текущей редакции потребует значительных изменений сложившейся практики инвестирования пенсионных накоплений, что, в свою очередь, с учётом в т.ч. и актуального состояния финансовых рынков неизбежно приведет к значительным потерям. Это объясняется тем, что в настоящее время более 80% средств пенсионных накоплений на российском финансовом рынке инвестируются через управляющие компании, формально подпадающие под признаки связанных согласно нормам законопроекта. Исходя из этого масштаба становится очевидно, что введение запрета на такое инвестирование представляет собой фактически переход к новой структуре рынка, который неизбежно приведёт к существенным затратам пенсионных фондов. Вместе с тем, необходимо напомнить об уже введенном и активно применяемом в ходе регулирования финансовых рынков принципе фидуциарной ответственности, направленном на решение тех же задач. Таким образом, предлагаемый к введению запрет на инвестирование через связанные управляющие компании представляет

собой фактически дублирующую к уже существующим меру, требующую при этом колоссальных структурных изменений, оправданность и действительная необходимость в которых в текущих кризисных условиях представляется неочевидной и способной привести к фатальным для отрасли последствиям.

2. Переход от концепции аффилированных лиц к концепции связанности, существенным образом ужесточающий требования к кругу вовлекаемых в процесс инвестирования лиц, несёт в себе дополнительные риски, связанные с необходимостью обеспечения надёжности инвестиций и поддержания качества инвестиционного портфеля.

3. На наш взгляд, в ходе неизбежной смены управляющих компаний возникает реальная угроза сужения и без того ограниченного списка компаний, в финансовые инструменты которых возможно инвестиционное размещение средств пенсионных накоплений, что, в свою очередь, может негативно отразиться на доходности и рентабельности таких вложений, а также снизит возможности конкурентных преимуществ фондов и надёжности.

4. В законопроекте прослеживается концептуальная незавершенность таких понятий, как связанные лица (в контексте отрасли управления средствами НПФ) и мотивированное суждение. При сравнении с аналогичными нормами, предназначенными для регулирования деятельности кредитных организаций, или, например, для регулирования в сфере налоговых отношений, можно отметить, что соответствующие положения в банковском регулировании и налоговом законодательстве носят характер закона, а не предполагаемых законопроектом подзаконных актов. При этом явно недостаточная проработанность ключевых понятий в части их детализации и особенностей применения несет в себе дискриминационные и коррупционные риски.

4. Законопроект не содержит каких-либо норм, направленных на изменение существующей системы раскрытия информации, в т.ч. в части ключевых для определения связанности лиц факторов. При этом, на негосударственные пенсионные фонды и их управляющие компании возлагается бремя своевременного отслеживания актуального состояния связанности лиц.

5. Применение мотивированного суждения в регуляторной практике на уровне принципа обусловлено нормами Федерального закона от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» (ст. 64.1). При этом, практическое раскрытие этого принципа может расцениваться как справедливое и обоснованное по отношению к проверяемым лицам только при условии наличия зафиксированных законом критериев и подходов. Приходится констатировать, что в анализируемом законопроекте эти ключевые для использования мотивированного суждения элементы не раскрываются, что еще раз подтверждает ранее уже высказанную обеспокоенность в создании законопроектом предпосылок для возникновения дискриминационных и коррупционных рисков.

6. Законопроект не предусматривает не только какого-либо переходного периода, поступательного срока вступления в силу отдельных его положений, но и даже разумных сроков и условий для приведения деятельности негосударственных пенсионных фондов в соответствие с ним, несмотря на наличие в портфелях пенсионных фондов значительного объема активов, которые на момент введения в действие закона не будут ему соответствовать.

7. Наконец, в текущем моменте отсутствует возможность объективной и всесторонней оценки всей полноты, масштабности и характера последствий для российских финансовых рынков происходящих кризисных явлений из-за пандемии коронавируса, сроков восстановления и нормализации ситуации (к примеру, негативная динамика по дефолтам после 2014 года длилась в течение трех лет).

Таким образом, все вышеизложенные аспекты могут крайне негативно отразиться на отрасли негосударственного пенсионного обеспечения, неся в себе риски подрыва доверия к надёжности как всей отрасли в целом, так и отдельных фондов, несут в себе риски снижения доходности фондов и отрасли, что, соответственно, снижает ее привлекательность по сравнению с другими конкурирующими отраслями. Также существуют риски ликвидации индивидуальности фондов и, как следствие, потери конкурентных преимуществ. На наш взгляд, подобные риски являются существенными для социально значимой отрасли, в связи с чем Ассоциация считает принятие данного законопроекта преждевременным. По нашему мнению, целесообразно отложить его рассмотрение

на срок в три года либо предусмотреть сопоставимое по сроку отлагательное условие для вступления предлагаемых изменений в силу. Одновременно с подготовкой законопроекта целесообразно разработать изменения в нормативную базу по раскрытию информации, обязывающие эмитентов раскрывать информацию о связанных лицах (по аналогии с текущим раскрытием информации об аффилированных лицах), а также усилить детализированную проработку норм о мотивированном суждении и связанности лиц в части их распространения на всех участников инвестиционного процесса.

Выражаем надежду на наше дальнейшее плодотворное сотрудничество и готовность к обсуждению наших предложений в любом удобном Вам формате.

Приложение: на 2 л в 1 экз.

И.о.президента НАПФ

С уважением,


С.Н.Эрлик

Исп.: М.В.Беляева
(495) 287-85-78