



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, www.napf.ru

«21» мая 2019 г. № 133

Заместителю Председателя
Банка России
Чистюхину В.В.

Личный кабинет
Без досылки бумажного экземпляра

Уважаемый Владимир Викторович!

Саморегулируемая организация Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов выражает Вам свое почтение и направляет предложения и комментарии Ассоциации по проекту Указания Банка России «О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов, объектах инвестирования, в которые негосударственные пенсионные фонды имеют право самостоятельно размещать средства пенсионных резервов, и случаях, когда управляющая компания, действующая в качестве доверительного управляющего средствами пенсионных резервов, вправе заключать договоры репо», представляемые в ходе публичного обсуждения в целях проведения оценки регулирующего воздействия проекта.

Выражаем надежду на включение предложений Ассоциации в проект Указания и наше дальнейшее плодотворное взаимодействие.

Приложение: Предложения и комментарии Ассоциации на 7 л в 1 экз.

Уважаемые коллеги,

К.С. Угрюмов

Замечания и предложения по проекту Указания Банка России "О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов, объектах инвестирования, в которые негосударственные пенсионные фонды имеют право самостоятельно размещать средства пенсионных резервов, и случаях, когда управляющая компания, действующая в качестве доверительного управляющего средствами пенсионных резервов, вправе заключать договоры репо", представляемых в ходе публичного обсуждения в целях проведения оценки регулирующего воздействия проекта

№ п/п	Структурная единица проекта нормативного акта Банка России	Содержание замечания или предложения	Пояснение
1	2	3	4
1	Заголовок и преамбула	Из заголовка и преамбулы можно сделать вывод, что право заключать договоры репо имеют лишь управляющие компании. Однако из п.10.13 следует, что такое право дано и управляющим компаниям, и фондам. Предлагаем внести изменения в заголовок и преамбулу с целью уточнения сути документа	
2	П. 1	В проекте Указания содержится норма, в соответствии с которой в состав активов пенсионных резервов не могут входить активы, когда обязанным лицом является специализированный депозитарий или связанные с ним лица. В данной норме следует сделать исключение для специализированных депозитариев, являющихся дочерними обществами крупных кредитных организаций с рейтингом не ниже установленного Советом директоров Банка России.	Без данного исключения клиенты специализированных депозитариев, являющихся дочерними обществами кредитных организаций, ограничены в возможностях размещения пенсионных резервов в надежных банках, включая крупнейшие российские банки с государственным участием.
3	П.1.1. абз.5	Необходимо уточнить требования в отношении субординированного депозита.	Абзац содержит следующее условие: «в случае размещения средств пенсионных резервов в депозиты или на счетах договоры, на основании которых средства пенсионных резервов размещаются в депозиты или на счетах, должны содержать условие о досрочном расторжении указанных договоров в связи с тем, что кредитная организация перестала соответствовать требованиям, предусмотренным

			<p>абзацами вторым – четвертым данного подпункта, в соответствии с которым такая кредитная организация обязана в срок, не превышающий семь рабочих дней, вернуть сумму депозита (остатка на счете) и проценты по нему, начисленные исходя из процентной ставки, определенной договором». Существует несогласованность данного положения проекта Указания со статьей 25.1 Федерального закона от 02.12.1990 № 395-1 «О банках и банковской деятельности», в соответствии с которой под субординированным депозитом понимается депозит, одновременно удовлетворяющий ряду условий, в том числе условию, в соответствии с которым договор депозита должен содержать положения о невозможности без согласования с Банком России: (а) досрочного возврата депозита или его части, а также досрочной уплаты процентов за пользование депозитом либо в случае, если депозит предоставлен без указания срока возврата, возврата депозита или его части, досрочной уплаты процентов за пользование депозитом; (б) расторжения договора кредита (депозита, займа) и (или) внесения изменений в этот договор.</p>
4	П.1.1.	<p>Использован термин "обезличенный металлический счет", которого нет ни в ГК РФ, ни в других законах. Это термин из подзаконного нормативного акта - "Положения о совершении кредитными организациями операций с драгоценными металлами на территории Российской Федерации и порядке проведения банковских операций с драгоценными металлами" № 50, утвержденного приказом ЦБ РФ № 02-400 от 01.11.1996 г. Главы 44 и 45 ГК РФ в редакции закона</p>	

		от 26.07.2017 № 212-ФЗ используют термины "банковский вклад в драгоценных металлах" и "банковский счет в драгоценных металлах" соответственно. Предлагаем использовать термины из ГК РФ.	
5	П. 1.1., п. 1.3., п. 1.4., п.1.5., п.1.6. и т.д.	Необходимо указать ориентир по уровню кредитных рейтингов для целей проекта Указания.	Позволит планировать реструктуризацию портфеля при необходимости.
6		В целях проекта Указания необходимо ввести определение «структурные облигации», либо включить ссылку на нормативный документ, определяющий данную категорию облигаций.	
7	П.1.12.	Необходимо разъяснить термин «личный закон лица, обязанного по ценным бумагам инвестиционного фонда».	
8	П. 1.14.	Необходимо дополнить пункт пояснениями касательно расходования средств пенсионных резервов на содержание, ремонт, обслуживание и прочие расходы, которые сопутствуют владению объектами недвижимости, поименованными в п.1.14.	Пунктом разрешено включать активы недвижимости в состав пенсионных резервов, но не определены правила содержания этих активов.
9	П.1.14. абз. 11	Во избежание неоднозначных толкований просим дополнить проект Указания порядком расчета (формулой) средней доли за год.	Подход к установлению количественных ограничений представляется неэффективным критерием и по сути приводит к избыточному регулированию, поскольку критерий 40% от общей площади никаким образом не отражает степень доходности объекта инвестиций и может быть исполнен формально.
10	П.1.14	Предлагаем дополнить следующим активом: «имущественные права из договоров участия в долевом строительстве жилых и многоквартирных домов, заключенных в соответствии с Федеральным законом от 30.12.2004 г. № 214-ФЗ.»	Перечень активов в п.1.14 Указания с учетом предлагаемого актива будет аналогичен перечню активов ПИФ недвижимости в Указании Банка России от 05.09.2016 г. № 4129-У «О составе и структуре активов ПИФ и ИФ». Данное предложение позволит снизить риски нарушения имеющихся в п.5.6 Указании существенных ограничений в отношении доли 1 ПИФ в ПР фонда.
11	П.1.3. абз.4	Предлагаем изложить в следующей редакции: «Структурные облигации и облигации, не соответствующие	Данное уточнение позволит исключить вопрос о том, предусматривает ли абзац

		требованиям абзацев второго и третьего настоящего подпункта (в том числе приобретенные до даты вступления в силу настоящего Указания облигации, по которым было допущено неисполнение предусмотренных эмиссионными документами обязательств).»	четвертый пункта 1.3. нахождение в составе активов ранее приобретенных «дефолтных» облигаций и избежать вынужденной продажи фондами «дефолтных облигаций».
12	П.1.7 и 1.8	Необходимо уточнение относительно включения/невключения депозитарных расписок на акции российских эмитентов в список разрешенных активов.	Пунктом 1.9. в список разрешенных активов включены депозитарные расписки на акции иностранных эмитентов, если такие акции входят в расчет фондовых индексов, указанных в приложении к настоящему Указанию, однако расписки на акции российских эмитентов в список разрешенных активов не включены
13	П. 2.	С целью реализации активов на наилучших условиях необходимо установить срок их нахождения в составе пенсионных резервов не менее 1 года с даты получения Фондом этих активов.	Предусматривается, что срок нахождения в составе пенсионных резервов активов, полученных при переходе прав на них в результате ликвидации лица, являвшегося обязанным по активам, не должен превышать 90 рабочих дней. Указанное в п.2. имущество фонд может получить без своего согласия, например, в ходе банкротства обязанного лица, при этом имея миноритарную долю. Указанный срок является недостаточным, чтобы осуществить продажу многих неликвидных активов, особенно в условиях кризисных ситуаций в экономике, когда активность покупателей падает. Данная норма Указания будет побуждать фонды осуществлять продажу активов с дисконтом к их справедливой стоимости в условиях нормальных сроков экспозиции на рынке, что будет негативно отражаться на стоимости пенсионных резервов.
14	П.2.	Предлагаем дополнить следующей фразой: «а также активы, не предусмотренные пп.1.1-1.19 п. 1	Предложение позволит реализовать механизм передачи фонду в натуре активов ПИФ, в

		Указания, распределенные в фонд в результате прекращения ПИФ, единственным владельцем инвестиционных паев которого является фонд».	том числе дебиторской задолженности.
15	П.3 и п.5.16	1 и 2 абзацы п.3 идентичны друг другу за исключением окончания 2 абзаца. 1 и 2 абзацы п.5.16 идентичны друг другу за исключением окончания 1 абзаца.	
16	П.4.	Предлагаем дополнить фразой «либо активы, приобретенные в состав пенсионных резервов до момента вступления в силу Указания в случае соответствия действовавшему законодательству состава пенсионных резервов».	Предложение снимает ограничение по составу в отношении имеющих в составе ПР активов и актуально в случае игнорирования «точечных» предложений по предлагаемому Банком России составу ПР, указанных в настоящих Предложениях к Указанию.
17	П.5.1	Предлагаем исключить абзац второй пункта (Увеличение в пенсионных резервах доли активов, указанных в абзаце первом настоящего подпункта, путем совершения сделок по приобретению таких активов допускается при условии, что их совокупная стоимость с учетом приобретаемых активов составляет не более 10 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, на момент заключения сделки по их приобретению).	Исключение второго абзаца позволит фондам, использующим в качестве брокера, например, Банк ГПБ АО планомерно снижать риски на группу Газпрома, не приостанавливая покупку ценных бумаг «реального сектора экономики», в частности облигации ПАО Газпром, ПАО ОГК-2 и т.д. Кроме того, увеличение в пенсионных резервах доли активов, указанных в абзаце первом настоящего подпункта, путем совершения сделок по приобретению таких активов допускается при условии, что их совокупная стоимость с учетом приобретаемых активов составляет не более 10 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, на момент заключения сделки по их приобретению. Непонятно соотношение и последовательность применения процентных ограничений (15% в первом абзаце и 10% во втором абзаце).
18	П.5.1-5.6	Исходя из обязанности фонда проходить стресс-тестирование, учитывающее в т.ч.	Выполнение ограничений в соответствии с действующим

		долю эмитента, предлагаем отказаться от ограничений на долю одного эмитента, стоимость акций одного эмитента, одного паевого фонда, либо продлить сроки действия максимальной доли, как минимум на 3 года.	проектом Указания может привести к продаже активов в условиях сокращенных сроков экспозиции, что не будет обеспечивать наилучшую возможную цену. Также считаем необходимым дополнить проект Указания нормами, разрешающими приобретение активов (акций, паев) в пределах максимальной доли в случае если отсутствие финансирования приведет к прекращению деятельности актива, например, в результате отзыва лицензии.
19	П.5.6	Предлагаем исключить второй абзац пункта и увеличить до 40% стоимость инвестиционных паев одного ПИФ, указанных в пп.1.11 п.1 Указания (т.е. паи ПИФ для квалифицированных инвесторов и/или ПИФ для неквалифицированных инвесторов, но ПДУ которых не приведены в соответствие с Указанием № 4129-У и/или состав активов которых не соответствует требованиям Указания).	На текущий момент под эти ограничения попадают все ЗПИФ, владельцем паев которых является фонд. Предлагаемая Банком России версия может привести к увеличению операционных расходов фонда за счет создания большего количества ПИФов в целях исполнения требований Указания.
20	П.5.10	Предлагаем исключить пункт.	При развитии НПО средние фонды с высокой вероятностью могут столкнуться с нарушением норматива из-за поступления крупных взносов. При этом проект Указания не предусматривает ни изъятий для таких пунктов, ни аналогичных ограничений для других отраслей.
21	П.5.14	После слов «Стоимость облигаций» и перед словами «,выплаты (часть выплат) по которым установлены в виде формулы...» добавить «(за исключением облигаций с ипотечным покрытием)».	Данное уточнение позволит исключить разночтения, о том попадают ли облигации с ипотечным покрытием под ограничение пункта 5.14.
22	П.5.15	Предлагаем увеличить до 30% стоимость активов, указанных в пп.1.14 Указания (находящееся на территории РФ недвижимое имущество и имущественные права).	Актуально с учетом предложения о включении в п.1.14 прав по ДУДС, а также рисков по снижению ПР фонда.
23	П. 10.4. абз.3	Необходимо внести уточнение, относится ли указанное ограничение к доле от общего объема акций эмитента (капитализации), либо к доле от объема, предлагаемого к размещению.	В случае неполного размещения дополнительной эмиссии (например, разместилось 30 млрд. из заявленных 50 млрд. руб.), поданная заявка от фонда

24	П. 10.4. абз.4	Необходимо внести уточнение, относится ли эта сумма к общему объему акций эмитента (капитализации), либо только к объему, предлагаемому к размещению.	приведет к невозможности исполнить заявку без нарушения. Либо фонд не сможет обеспечить выполнение ранее поданной заявки, чем нарушит свою деловую репутацию.
25	П.11	Предлагаю исключить формулировку «а также со связанными лицами фонда».	В текущей версии п.11 Указания фонд не сможет приобретать инвестиционные паи ПИФ, что может быть актуально и в случае дополнительных выпусков паев уже действующих ПИФ.
26	П. 12	Необходимо установить определение связанных сторон по аналогии с нормами, установленными для пенсионных накоплений в соответствии с Положением 580-П от 01.03.2017 г.	
27		Предлагаем установить следующие нормы приведения в соответствие: а. П. 13.2. – 1 год, б. П. 13.3 – 1 год.	
28		Абзац 2 пункта 14 и пункт 15 проекта Указания содержат опечатку в виде ссылки на первый и второй абзацы подпункта 5.15 пункта 5 Указания. Вероятнее всего, имелся в виду подпункт 5.16, так как подпункт 5.15 состоит всего из одного абзаца.	
29		Предлагаем дополнить Указание пунктом 5.20 в следующей редакции: «5.20. Ограничения по структуре пенсионных резервов, установленные в п.5.1-5.19 Указания не распространяется на активы, приобретенные в состав пенсионных резервов до момента вступления в силу Указания в случае соответствия действовавшему законодательству структуры пенсионных резервов».	Пункт снимет ограничение по структуре в отношении имеющихся в составе ПР активов.

Также в рамках работы над проектом просим дать разъяснения на следующие вопросы:

1. Верно ли, что в соответствии с п.1.11. возможно приобретение инвестиционных паев фондов предназначенных для квалифицированных инвесторов?
2. Верно ли, что абз.4 п.5.1. разрешает совершать сделки РЕПО с ЦК без ограничений абз.1 п.5.1., руководствуясь только ограничениями п.5.17 проекта Указания?
3. Верно ли, что абз.3 п.5.17 разрешает совершать сделки РЕПО с ЦК под обеспечение ОФЗ без ограничений, при условии, что фонд является покупателем ОФЗ по первой части сделки РЕПО и по правилам брокерского обслуживания не имеет права распоряжаться приобретенными ОФЗ за исключением их возврата по второй части сделки РЕПО?