

## ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

### к проекту указания Банка России

### **«О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов, объектах инвестирования, в которые негосударственные пенсионные фонды вправе самостоятельно размещать средства пенсионных резервов, и случаях заключения договоров репо за счет средств пенсионных резервов» (далее – проект указания)**

Банк России разработал проект указания на основании пунктов 1 и 5 статьи 25 и абзаца шестого пункта 1 статьи 25.1 Федерального закона от 07.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» взамен действующего Постановления Правительства РФ от 01.02.2007 № 63 «Об утверждении Правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением» (далее – Постановление № 63) с целью совершенствования требований к инвестированию средств пенсионных резервов и ограничения рисков портфелей пенсионных резервов.

В настоящий момент согласно Постановлению № 63 допускается самостоятельное размещение негосударственными пенсионными фондами (далее – фонд) пенсионных резервов в банковские активы, государственные ценные бумаги, инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов и объекты недвижимого имущества. Проект указания наделяет фонды правом самостоятельно размещать средства пенсионных резервов во все разрешенные для включения в состав пенсионных резервов активы.

I. Проект указания предусматривает следующие основные требования к активам, которые могут составлять пенсионные резервы.

#### 1. Банковские активы.

Устанавливаются дополнительные требования к кредитным организациям, в которых пенсионные резервы размещаются на банковские

счета, в депозиты и депозитные сертификаты: в частности, предусматривается наличие у кредитной организации рейтинга не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России (далее – Совет директоров).

## 2. Российские облигации.

Расширяется перечень облигаций, в которые можно размещать средства пенсионных резервов, за счет включения туда облигаций государственных корпораций.

При этом ко всем облигациям применяется одно из следующих требований:

- наличие рейтинга не ниже уровня, установленного Советом директоров,
- облигации являются концессионными облигациями.

## 3. Российские акции.

Отменяется требование о допуске акций к организованным торгам и предусматривается возможность размещать пенсионные резервы в акции российских непубличных акционерных обществ.

## 4. Российские инвестиционные паи.

Предъявляются требования к паям для неквалифицированных инвесторов: они должны быть выпущены инвестиционным фондом, состав и структура которого приведены в соответствии с требованиями Указания Банка России № 4129-У<sup>1</sup>. Кроме того, в состав активов такого инвестиционного фонда не могут входить активы, которые в соответствии с проектом указания нельзя включать в состав пенсионных резервов.

Паи для неквалифицированных инвесторов, состав активов которых нарушает требование по соответствию составу пенсионных резервов, должны быть выведены из состава пенсионных резервов в течение трех лет.

---

<sup>1</sup> Указание Банка России от 05.09.2016 № 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов».

### 5. Ипотечные ценные бумаги.

Проект указания продолжает заложенный Положением Банка России № 580-П<sup>2</sup> курс на исключение ипотечных сертификатов участия из состава активов фондов: с момента вступления проекта указания в силу за счет средств пенсионных резервов запрещается приобретать новые ипотечные сертификаты участия, а уже имеющиеся должны быть распроданы в течение трех лет.

При этом облигации с ипотечным покрытием разрешается приобретать в состав пенсионных резервов при условии соблюдения требований, применяемых к российским облигациям.

### 6. Иностранные активы.

Расширяется перечень иностранных государств, ценные бумаги которых можно приобретать в состав пенсионных резервов. В него включаются государства – члены ЕС, ЕАЭС, ОЭСР, БРИКС. Также расширяется перечень бирж, на которых должны обращаться указанные активы, за счет включения бирж на территории этих государств.

Разрешается приобретение любых ценных бумаг международных финансовых организаций при наличии рейтинга не ниже уровня, установленного Советом директоров.

К требованиям к иностранным инвестиционным фондам добавлены условия о том, что это должны быть фонды для розничных инвесторов, стоимость чистых активов которых составляет не менее 100 миллионов долларов США (евро).

### 7. Объекты недвижимого имущества.

Перечень допустимых объектов недвижимого имущества расширен за счет жилых помещений, нежилых помещений в многоквартирном доме, единых недвижимых комплексов, сооружений инженерной инфраструктуры

---

<sup>2</sup> Положение Банка России от 01.03.2017 № 580-П «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда...».

и прав аренды земельного участка, на котором расположены объекты недвижимого имущества, составляющего пенсионные резервы.

При этом добавлено требование об оценке нежилой недвижимости: она должна осуществляться оценщиком, опыт оценки недвижимости которого составления не менее последних 10 лет и выручка за последний отчетный год от этой деятельности – не менее 100 млн рублей.

#### 8. Производные финансовые инструменты.

Разрешается размещать средства пенсионных резервов в производные финансовые инструменты при условии, что предметом указанных договоров являются активы, которые могут составлять пенсионные резервы.

#### 9. Новые объекты инвестирования.

Проект указания предусматривает ряд новых объектов инвестирования средств пенсионных резервов:

- 1) права требования из договоров страхования жизни участников фонда и активов, входящих в состав пенсионных резервов, при условии наличия у страховой организации рейтинга не ниже уровня, установленного Советом директоров;
- 2) доли в уставных капиталах российских обществ с ограниченной ответственностью;
- 3) доли в общем имуществе инвестиционного товарищества при условии, что по общим обязательствам товарищей фонд будет обязан отвечать только в пределах своего вклада;
- 4) права требования из договоров, заключенных для целей управления активами, составляющими пенсионные резервы;
- 5) иные активы, не предусмотренные проектом указания, в случае перехода прав на них фонду в результате ликвидации контрагента либо получения доходов по ценным бумагам.

Новые требования к составу пенсионных резервов применяются только к новым активам: то есть те активы, которые на момент вступления в силу нового регулирования будут входить в состав пенсионных резервов и не

нарушать требования Постановления № 63, могут оставаться там до погашения.

Исключения из данного правила составляют ипотечные сертификаты участия и паи для неквалифицированных инвесторов, не соответствующие требованиям к составу пенсионных резервов, – они должны быть проданы в течение трех лет с даты вступления в силу проекта указания.

II. Проект указания предусматривает следующие основные изменения требований к структуре пенсионных резервов.

1. Постановление № 63 предусматривает 80% лимит на размещение пенсионных резервов в депозиты и депозитные сертификаты.

Проект указания предусматривает сокращение совокупного объема инвестирования средств пенсионных резервов в активы банковского сектора: до 40% с момента вступления в силу проекта указания с постепенным сокращением до 30% в течение 1,5 лет.

2. Постановление № 63 ограничивает вложения пенсионных резервов в ценные бумаги одного эмитента 15%.

Для повышения степени диверсификации вложений проект указания заменяет указанное ограничение на 15% лимит на вложения в активы группы связанных юридических лиц (за исключением центрального контрагента) с постепенным снижением до 10% в течение 2,5 лет.

3. По Постановлению № 63 доля акций российских акционерных обществ может составлять не более 70%.

Проект указания устанавливает лимит в 40% на вложения в любые акции (российские и иностранные) в совокупности. Также вводится дополнительное ограничение на вложение в акции одного эмитента – 10% с постепенным снижением до 5% в течение 2,5 лет.

4. Предусматривается также снижение доли инвестирования в облигации субъектов Российской Федерации и муниципальные ценные бумаги: с 80% для каждого вида бумаг в отдельности до 40% в совокупности.

5. Добавлен 10% лимит на активы, имеющие повышенную степень риска.

В указанные лимит попадают следующие активы:

- российские акции, не допущенные к организованным торгам;
- российские облигации, не соответствующие требованиям проекта указания;
- инвестиционные паи для квалифицированных инвесторов;
- права требования из договоров страхования;
- доли обществ с ограниченной ответственностью;
- доли в общем имуществе инвестиционных товариществ;
- права требования из договоров, заключенных для целей управления активами, составляющими пенсионных резервы;
- «иные активы».

6. Стоимость сделок репо и производных финансовых инструментов не должны превышать 10% стоимости пенсионных резервов на момент заключения сделки.

7. Для целей определения структуры пенсионных резервов на соответствие установленным проектом указания требованиям (в том числе ограничения на вложения в группу связанных лиц или банковский сектор) инвестиционные паи, а также ценные бумаги юридических лиц, основным видом деятельности которых является инвестирование, рассматриваются как совокупность активов, в которые инвестировано имущество соответствующего паевого инвестиционного фонда или юридического лица.

8. Проект указания предусматривает отмену ограничений на следующие вложения:

- в облигации юридических лиц (было 80%);
- в государственные ценные бумаги одного выпуска (было 35%);
- в акции акционерных инвестиционных фондов и паи, управление которыми осуществляется одной управляющей компанией (было 25 %);
- в ценные бумаги, выпущенных вкладчиком фонда (было 5%).

III. Проект указания устанавливает требования, при соблюдении которых за счет средств пенсионных резервов могут совершаться сделки.

1. По общему правилу сделки с ценными бумагами совершаются на организованных торгах в анонимном режиме на основе безадресных заявок.

Из данного правила предусматриваются исключения на совершение сделок:

- связанных с инвестированием в ценные бумаги в ходе размещения;
- связанных с инвестированием в облигации;
- связанных с инвестированием в государственные ценные бумаги;
- по приобретению инвестиционных паев;
- если по общему правилу сделки совершить невозможно;
- по приобретению акций;
- в ходе приватизации;
- если срок исполнения обязательств контрагентов по соответствующим сделкам составляет не более пяти рабочих дней со дня их совершения, и объем таких сделок, совершенных в течение календарного квартала, не превышает 20% стоимости пенсионных резервов.

2. Устанавливаются также требования к заключению сделок репо и сделок, являющихся производными финансовыми инструментами.

Сделки репо должны заключаются на организованных торгах при условии, что контрагентом является центральный контрагент, или на условиях, аналогичных условиям договора с центральным контрагентом.

Сделки с производными финансовыми инструментами также заключаются на организованных торгах с центральным контрагентом в анонимном режиме на основе безадресных заявок

Действие Указания Банка России «О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов, объектах инвестирования, в которые негосударственные пенсионные фонды вправе самостоятельно размещать средства пенсионных резервов, и случаях заключения договоров

репо за счет средств пенсионных резервов» будет распространяться на негосударственные пенсионные фонды и управляющие компании негосударственных пенсионных фондов, планируемая дата вступления в силу – II квартал 2018 года.

Проект указания разработан Департаментом коллективных инвестиций и доверительного управления Банка России.

Предложения и замечания по проекту указания, направляемые в рамках публичного обсуждения, принимаются с 31.01.2018 по 01.03.2018.