

Сводная таблица замечаний и предложений по проекту указания Банка России  
**«О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов, объектах инвестирования (помимо государственных ценных бумаг Российской Федерации, банковских депозитов), в которые негосударственные пенсионные фонды имеют право самостоятельно размещать средства пенсионных резервов, и случаях, когда управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего средствами пенсионных резервов, вправе заключать договоры репо»** (далее – проект указания),  
 поступивших в ходе публичного обсуждения в целях проведения оценки регулирующего воздействия

№ п/п	Структурная единица проекта	Содержание замечания или предложения	Автор замечаний или предложений	Решение	Пояснение
1	2	3	4	5	6
1.	Заголовок и преамбула	В целях соблюдения единства терминологии и исключения риска некорректной интерпретации положений проекта Указания Фонд предлагает изложить заголовок и преамбулу проекта указания в соответствии с терминологией п. 10.13, а именно: «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 <b>негосударственные пенсионные фонды</b> (управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего средствами пенсионных резервов фонда) вправе заключать договоры репо».	НПФ «Транснефть»	Не учтено	Наименование и преамбула проекта указания изложены в соответствии с правилами юридической техники.

2.	Абз. 3, п. 1	<p>Данное ограничение не должно распространяться на ценные бумаги, включенные в котировальные списки бирж.</p> <p>Проект указания устанавливает прямой запрет на приобретение ценных бумаг, выпущенных указанными лицами и связными с ними лицами. Подобного запрета нет в 75-ФЗ.</p>	<p>ЗАО «Газпромбанк - Управление активами»</p>	<p>Не учтено</p>	<p>Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления негосударственным пенсионным фондам (далее – фонд) дополнительных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков.</p> <p>Инвестирование средств пенсионных резервов в ценные бумаги актуария, аудитора, оценщика, связанных с ними лиц, а также в ценные бумаги специализированного депозитария может привести к конфликту интересов независимо от включения таких ценных бумаг в котировальные списки бирж, и, следовательно, к принятию фондом избыточных инвестиционных рисков.</p>
----	-----------------	---	--	------------------	---

3.	п.1	<p>Предлагаем дополнить пункт наименованием активов, которые поименованы только в пункте 5 проекта указания, дав определение данных активов, при необходимости, например (дан не полный исчерпывающий перечень, следует распространить подход на все активы, поименованные в пункте 5 проекта указания и далее):</p> <p>1.1. облигации, подпадающие под ограничение пп. 5.13 выделить в отдельную группу п. 1.3.;</p> <p>1.2. акции, подпадающие под пп. 5.16 выделить в отдельную группу пп. 1.8;</p> <p>1.3. паи, поименованные во 2-м абзаце пп. 5.18, выделить в отдельную группу пп. 1.11.</p> <p>В целях соблюдения структуры документа, в котором в первой части дается определение разрешенных активов, то есть состав пенсионных резервов (с пункта 1 по пункт 4 проекта Указания), а во второй части требования к структуре пенсионных резервов, необходима данная корректировка.</p>	НАПФ	Не учтено	Структура проекта указания изложена в соответствии с правилами юридической техники.
4.	пп. 1.1	<p>Предусмотреть наличие Перечня кредитных организаций, который будет публиковаться на сайте Банка России (по аналогии с 580-П). Информация находится в разрозненном виде, при этом аккумулируется Банком России.</p>	ЗАО «Газпромбанк - Управление активами»	Не учтено	Предложение на соотносится с полномочиями Банка России, реализуемыми проектом указания.
5.	пп.1.1, абз.5-7	Предлагаем следующую редакцию «...кредитная организация обязана в срок, не превышающий семи	НАПФ	Не учтено	Предложение носит редакционный характер. Полагаем, что

		<p>рабочих дней со дня, следующего за днём установления такого несоответствия, вернуть сумму депозита (остатка на счете) и проценты по нему, начисленные исходя из процентной ставки, определенной договором».</p> <p>Необходимо определить момент, с которого начинается отсчёт семи рабочих дней для возврата депозита кредитной организацией, которая перестала соответствовать требованиям, предусмотренным Проектом.</p>			<p>указанное уточнение не требуется.</p> <p>Течение срока начинается с даты возникновения несоответствия.</p>
6.	пп.1.1, абз.5-7	<p>Предлагаем конкретизировать момент, который будет считаться точкой отсчета срока, отведенного на возврат средств пенсионных резервов (7 дней).</p> <p>Не определена исходная точка отсчета данного срока. Таким моментом, например, может считаться день установления несоответствия контрагента требованиям Указания, либо день, следующий за днем выявления несоответствия.</p>	НАПФ	Не учтено	<p>Предложение носит редакционный характер. Полагаем, что указанное уточнение не требуется.</p> <p>Течение срока начинается с даты возникновения несоответствия.</p>
7.	пп. 1.1, абз.5	<p>Предусмотреть отсрочку вступления в силу данного абзаца.</p> <p>До вступления в силу Положения банки отказываются вносить изменения в Договоры. После вступления в силу потребуется время на приведение договоров в соответствие.</p>	ЗАО «Газпромбанк - Управление активами»	Не учтено	<p>В соответствии с проектом указания новые требования к составу активов не распространяются на ранее приобретенные активы, в том числе на ранее заключенные депозиты. Вместе с тем, в случае если ак-</p>

					тивы, входящие в состав пенсионных резервов, не соответствуют новым требованиям (в том числе требованиям к условиям договора депозита), такие активы включаются в лимит на активы с повышенным уровнем риска, который должен быть приведен к 10% в течение трех лет.
8.	пп.1.1, абз.7	Просим перефразировать текст абзаца. Из текста неясно: это обязанность кредитной организации или УК/Фонд должны дать поручение/реквизиты другой кредитной организации? Предполагается по тексту Указания, что реквизиты счета в другой кредитной организации дает Фонд или УК.	НАПФ	Не учтено	Предложение носит редакционный характер. Полагаем, что указанное уточнение не требуется. Реквизиты счета в другой кредитной организации предоставляет фонд или УК фонда.
9.	пп. 1.5, абз.2	«облигации (за исключением облигаций, указанных в абзаце третьем настоящего пункта), выпуску которых присвоен кредитный рейтинг не ниже...» Ссылка на абзац третий настоящего пункта предполагает обращение к абзацу 3 пункта 1, который содержит исключение по активам, обязанным лицом по которым являются аудитор, актуарий, специализированный депозитарий Фонда и не содержит ссылку на облигации. Необходимо уточнение	ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий	Учтено	

		ссылки на абзац третий (какого пункта, подпункта) в абзаце 2 подпункта 1.5 пункта 1 Проекта Указания			
10.	пп.1.14, абз.10	Предлагаем установить в качестве одного из критериев надёжности оценщика не выручку от договоров на проведение оценки объектов недвижимости, составляющую за последний отчетный год не менее 100 миллионов рублей, а иной критерий, более прозрачный для фондов и наблюдаемый из отчётности оценщика. Проверить, что выручка не менее 100 миллионов рублей формируется именно от договоров на проведение оценки объектов недвижимости, из отчётности оценщика фондам будет трудно.	НАПФ	Не учтено	Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления фондам дополнительных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков. Требование к оценщику, предусмотренное проектом указания, аналогично требованиям, предъявляемым к оценщику Указанием № 4129-У и Положением № 580-П, и направлено на ограничение рисков, связанных с недостоверным определением стоимости недвижимого имущества.
11.	пп.1.14, абз.11	Необходимо дополнить порядком расчета (формулой) средней доли сданной в аренду площади здания за год, в целях единообразного подхода к определению включения актива в состав пенсионных резервов.	НАПФ	Не учтено	Предложение носит редакционный характер. Полагаем, что указанное уточнение не требуется.

					Средняя доля сданной в аренду площади здания за год определяется как среднее арифметическое отношений величины сданной в аренду площади к общей площади здания за каждый день предыдущего года.
12.	пп.1.15	Производные финансовые инструменты при условии, что изменение их стоимости зависит от изменения стоимости активов, соответствующих требованиям пункта 1 настоящего Указания (в том числе других производных финансовых инструментов, изменение стоимости которых зависит от изменения стоимости активов, соответствующих требованиям пункта 1 настоящего Указания), изменения значения индекса, изменения величины процентных ставок, темпа роста объема валового внутреннего продукта, уровня инфляции, курсов валют иностранных государств. При этом в том случае, если стоимость производного финансового инструмента зависит от изменения значения индекса, не менее 90 процентов такого индекса должны составлять активы, соответствующие требованиям пункта 1 настоящего Указания.	ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий	Не требует измене- ния	Полагаем, что зависимость изменения стоимости производного финансового инструмента от изменения стоимости базового актива определяется условиями производного финансового инструмента.

		Правильно ли общество понимает, что условие изменения стоимости ПФИ зависит от изменения стоимости базового актива?			
13.	пп.1.19	Необходимо дополнить пункт перечнем поименованных договоров, права требования из которых могут составлять активы пенсионных резервов.	НАПФ	Не учтено	Полагаем, что указанное уточнение не требуется, так как для целей доверительного управления средствами пенсионных резервов в интересах вкладчиков и участников могут заключаться различные договоры.
14.	пп.1.19	Дополнить сокращенным указанием «(далее - права требования, предусмотренные пунктом 1.19)». Данное дополнение позволит однозначно трактовать дальнейший текст документа, т.к. далее по тексту не разъясняется, какие именно права требования имеются в виду, и исключается ли из остальных ограничений права требования к доверительному управляющему.	ЗАО «Газпромбанк - Управление активами»	Учтено	
15.	п.2	Необходимо увеличить срок, предусмотренный пунктом с 90 рабочих дней до 1 (одного) года с даты получения актива. Согласно пункту 2 проекта Указания активы, не предусмотренные пп. 1.1-1.19 пункта 1 проекта Указания, могут входить в состав пенсионных резервов в течении не более 90 рабочих дней с даты перехода к фонду прав на такие активы в результате	НАПФ	Не учтено	Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления фондам дополнительных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном



		<p>ликвидации лица, являвшегося обязанным по активам.</p> <p>Указанные активы фонд может получить, например, в результате завершения процедуры банкротства обязанного лица (должника), имея миноритарную долю участия в активе. Срок в 90 рабочих дней является недостаточным для реализации неликвидных активов, особенно в условиях кризисных ситуаций в экономике, когда активность покупателей падает.</p> <p>Пункт 2 проекта Указания в предлагаемой редакции будет побуждать фонды осуществлять реализацию активов с дисконтом к их справедливой стоимости в условиях нормальных сроков экспозиции на рынке, что будет негативно отражаться на стоимости пенсионных резервов и не соответствует требованиям Указания Банка России № 4060-У о необходимости совершать сделки на максимально выгодных условиях.</p>			<p>ограничении избыточных инвестиционных рисков.</p> <p>Размещение средств пенсионных резервов в активы, не соответствующие требованиям проекта указания, полученным в результате ликвидации (банкротства) лица, на срок, превышающий 90 дней, повышает вероятность реализации избыточных инвестиционных рисков.</p>
16.	п.2, абз.2	Предлагаем следующую редакцию «права на указанные активы перешли фонду в результате ликвидации или банкротства лица, являвшегося обязанным лицом по активам, составляющим пенсионные резервы, либо в результате получения доходов по ценным бумагам, входящим в состав пенсионных	НАПФ	Учтено	

		резервов;» Передача активов фонду может произойти не только в результате ликвидации юридического лица, обязанного по активам, но и в результате его банкротства, по решению суда.			
17.	п.5	<p>Предлагаем перенести срок вступления п.5 проекта на 1 год, либо ввести переходный период со дня вступления Указания в силу, в течение которого фонды смогут поэтапно и в рамках рыночных условий снижать доли активов, отнесенные к п.5 Указания.</p> <p>Необходимость сокращения долей активов в кратчайшие сроки до установленного в Указании уровня может потребовать от Фонда заключение сделок продажи не на наилучших возможных условиях, что может противоречить интересам вкладчиков, участников и застрахованных лиц Фонда. Изменение сроков не повлечет за собой негативного влияния на качество активов и их аллокацию, так как с 01.01.2019 портфели пенсионных резервов подвергаются обязательному стресс-тестированию, которое в том числе, учитывает концентрацию активов в связанных эмитентах.</p>	НАПФ	Учтено частично	<p>Срок приведения структуры пенсионных резервов в соответствие со следующими требованиями отложен до 01.07.2020:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- концентрационный лимит на одно лицо (группу лиц);</li> <li>- концентрационный лимит на ценные бумаги одного субъекта Российской Федерации (одного муниципального образования, одного иностранного государства);</li> <li>- концентрационный лимит на акции одного эмитента.</li> </ul> <p>Кроме того, проектом указания установлен трехлетний срок приведения структуры пенсионных резервов в соответствие с 10% лимитом на активы с повышенным уровнем риска.</p>

18.	пп.5.1, абз.1	В отношении структуры пенсионных резервов содержится требования по уменьшению совокупной доли в том числе стоимости ценных бумаг, долей обществ с ограниченной ответственностью, денежных средств на счете одного юридического лица (лиц, входящих в группу связанных юридических лиц) с 15% до 10%. Абзац 4 подпункта 5.1 пункта 5 В целях однозначной трактовки совокупности максимальных долей активов необходимо уточнить в абзаце 1 и 4 подпункта 5.1 пункта 5 величину максимальной доли в процентах для одних и тех же активов, в которые размещены пенсионные резервы, поименованных в указанных абзацах.	ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий	Не учтено	Предложение носит редакционный характер. Полагаем, что указанное уточнение не требуется.
19.	пп.5.1, абз.1, пп. 5.11	Заменить термин «юридическое лицо» на термин «обязанное лицо по активам» по аналогии с п. 1 Данное изменение позволит устранить неопределенность при инвестировании в иностранные финансовые инструменты, в юрисдикциях которых не всегда есть понятие юридическое лицо	ЗАО «Газпромбанк - Управление активами»	Учтено	
20.	пп.5.1, абз.2	Просим предусмотреть срок вступления в силу абзаца с 01.01.2023. Утверждение проекта Указания в текущей редакции потребует снижения доли связанных эмитентов до 15% в течение 3-х месяцев с даты утверждения. Учитывая отсутствие требований к связанности ак-	НАПФ	Учтено частично	Срок приведения структуры пенсионных резервов в соответствие с концентрационным лимитом на одно лицо (группу лиц) отложен до 01.07.2020.

		тивов в нормативных актах, определяющих текущий порядок размещения пенсионных резервов, объемы аллокации могут быть существенными и оказывать негативное влияние на показатели доходности портфелей фондов. Кроме того, в соответствии с Указанием №4060-У, фонды регулярно проводят стресс-тестирование для целей выявления достаточности активов для исполнения ими принятых обязательств. Учитывая это, а также ответственность фондов за любые сделки с активами пенсионных резервов, не соответствующие интересам участников, продление сроков не увеличит экспозицию риску концентрации, но позволит минимизировать аллокации активов на показатели доходности портфелей.			
21.	пп.5.1, абз.2	Предлагаем следующую редакцию «Со дня вступления в силу настоящего Указания увеличение в пенсионных резервах доли активов...». Необходимо конкретизировать, с какого момента действует указанное ограничение по увеличению доли активов, поскольку в предыдущем абзаце перечислены несколько периодов с последовательно снижающимся нормативом.	НАПФ	Не учтено	Предложение носит редакционный характер. Полагаем, что указанное уточнение не требуется. Указанное ограничение начинает действовать с момента вступления в силу проекта указа- зания.
22.	пп.5.1, абз.2	«Увеличение в пенсионных резервах доли активов, указанных в <b>абзаце первом</b> настоящего пункта, <b>путем совершения сделок по приобретению таких</b>	ЗАО ВТБ Специализированный	Не учтено	Требования к размещению средств пенсионных резервов

		<p><b>активов</b> 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.</p> <p>Если поступление денежных средств на счета (например, проценты по депозитам или иное поступление дохода, взноса, иного поступления, не связанного с приобретением актива) не рассматривается как увеличение доли в целях соответствия ограничению 10-процентного порога, то в целях однозначной трактовки абзаца 2 подпункта 5.1 пункта 5 проекта Указания рекомендуется внести уточнения, касающиеся движения денежных средств на счетах к определению совокупной стоимости активов для увеличения их доли.</p>	депозитарий		<p>разработаны с целью предоставления фондам дополнительных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков</p> <p>Фонд (управляющая компания фонда) может прогнозировать поступление доходов по активам и учитывать соответствующие денежные потоки при аллокации активов, не принимая избыточные инвестиционные риски.</p>
23.	пп. 5.1, 5.9	<p>Дополнить абзацем (по аналогии с 580-П):</p> <p>Денежные средства на банковских счетах и права требования из договоров на брокерское обслуживание в размере, превышающем установленное абзацем первым настоящего подпункта ограничение, не учитываются в течение 15 рабочих дней за календарный год. Данное дополнение позволит избежать ряда нарушений, связанных с поступлением денежных средств в ДУ, крупными погашениями ценным бумагам, получением доходов по ценным бумагам</p>	ЗАО «Газпромбанк - Управление активами»	Не учтено	<p>Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления фондам дополнительных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков.</p>

					Фонд (управляющая компания фонда) может прогнозировать поступление взносов вкладчиков, а также доходов по активам и учитывать соответствующие денежные потоки при аллокации активов, не принимая избыточные инвестиционные риски.
24.	пп.5.2	Предлагаем дополнить пункт уточнением даты вступления нормы в силу (указанием конкретной даты или ссылкой «со дня вступления в силу Указания»). Необходимо в целях исключения некорректного толкования.	НАПФ	Не учтено	Предложение носит редакционный характер. Полагаем, что указанное уточнение не требуется. Указанное ограничение начинает действовать с момента вступления в силу проекта указания.
25.	пп.5.2, абз.2	Предлагаем следующую редакцию «Со дня вступления в силу настоящего Указания увеличение в пенсионных резервах доли активов, указанных в абзаце первом настоящего подпункта,...» Необходимо конкретизировать, с какого момента действует указанное ограничение по увеличению доли активов, поскольку в предыдущем абзаце перечислены несколько периодов с последовательно снижающимся нормативом.	НАПФ	Не учтено	Предложение носит редакционный характер. Полагаем, что указанное уточнение не требуется. Указанное ограничение начинает действовать с момента вступления в силу проекта указания.

26.	пп.5.4, абз.1	<p>«Стоимость акций одного эмитента, указанных в подпунктах 1.7 и 1.9 пункта 1 составляют не более 10 процентов его капитализации»</p> <p>В целях контроля на ежедневной основе указанного ограничения необходимо дополнить подпункт ссылками на нормативные документы, раскрывающие порядок определения, периодичности раскрытия эмитентом акций информации о его капитализации.</p>	ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий	Не учтено	Предложение носит редакционный характер. Полагаем, что указанное уточнение не требуется.
27.	пп.5.5	Предлагаем увеличить предельное значение с «5 процентов» до «10 процентов»	НАПФ	Учтено	
28.	пп. 5.1-5.19	<p>Структура пенсионных резервов может не соответствовать структуре, предусмотренной настоящим Указанием, только при одновременном соблюдении следующих условий:</p> <p>права на активы перешли фонду в результате ликвидации или банкротства лица, являвшегося обязанным лицом по активам, составляющим пенсионные резервы, либо в результате получения доходов по ценным бумагам, входящим в состав пенсионных резервов;</p> <p>активы входят в состав пенсионных резервов в течение не более 90 рабочих дней с даты перехода фонду прав на такие активы.</p> <p>Необходимо предусмотреть временное и вынужденное нарушение структуры активов фонда, если</p>	НАПФ	Не учтено	<p>Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления фондам дополнительных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков.</p> <p>Фонд (управляющая компания фонда) может прогнозировать поступление активов в результате ликвидации (банкротства) юридического лица и учиты-</p>

		оно вызвано передачей активов в результате ликвидации или банкротства обязанного по активам лица. В пункте 2 Проекта подобное вынужденное нарушение предусмотрено в отношении <u>состава</u> активов, а в отношении <u>структуры</u> активов оно отсутствует.			вать соответствующие денежные потоки при аллокации активов, не принимая избыточные инвестиционные риски.
29.	пп.5.13	Предлагаем дополнить перечнем типов (видов) облигаций, в том числе указать, включаются ли в расчет данного лимита облигации с ипотечным покрытием, концессионные облигации, структурные облигации. Это позволит избежать разнообразие толкований.	НАПФ	Не учтено	Полагаем, что указанное уточнение не требуется, так как средства пенсионных резервов могут размещаться в различные виды облигаций, обладающие сходными характеристиками, выпущенные в рамках различных юрисдикций. Кроме того, отмечаем, что аналогичное требование установлено Положением № 580-П. При этом к облигациям, выплаты (часть выплат) по которым установлены в виде формулы с переменными (помимо переменных, являющихся величиной процентной ставки, темпом роста валового внутреннего продукта, уровнем инфляции и (или) курсом валют



					иностранных государств) и (или) зависят от изменения стоимости активов или исполнения обязательств третьими лицами относятся, в том числе, структурные облигации и облигации, в том числе облигации с ипотечным покрытием, если выплаты (часть выплат) по ним зависят от исполнения обязательств третьими лицами, в том числе лицами, права требования к которым составляют ипотечное покрытие облигации.
30.	пп.5.13	В текущей редакции Указания возможности НПФ по инвестированию средств пенсионных резервов в ипотечные ценные бумаги с поручительством АО «ДОМ.РФ» серьезно ограничены по причине их отнесения к группе активов, определяемой в соответствии п 5.14 Указания, как: «облигации, выплаты (часть выплат) по которым установлены в виде формулы с переменными (за исключением процентных ставок, темпа роста объема валового внутреннего продукта, уровня инфляции и курсов валют иностранных государств) и (или) зависят от изменения	Акционерное общество «ДОМ.РФ»	Не учтено	Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления фондам дополнительных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков. При этом требования, установленные проектом указания, не

	<p>стоимости активов или исполнения обязательств третьими лицами», максимальная стоимость которых не может превышать 10% стоимости активов, составляющих пенсионные резервы. Предлагаем выделить ипотечные ценные бумаги с поручительством АО «ДОМ.РФ» в отдельную группу активов с установлением самостоятельной доли инвестирования в размере до 25% стоимости активов, составляющих пенсионные резервы НПФ и неприменение в отношении ипотечных облигаций с поручительством АО «ДОМ.РФ» ограничения на вложения в ценные бумаги одного юридического лица (группы связанных юридических лиц), а также ценные бумаги, исполнение обязательств по которым обеспечено поручительством либо гарантией такого юридического лица (лиц, входящих в группу связанных юридических лиц) исходя из обособленности ипотечного покрытия каждого выпуска по примеру регулирования размещения средств страховых резервов страховых компаний в соответствии Указанием Банка России № 4297-У.</p> <p>Ипотечные облигации являются отдельным самостоятельными классом активов, что также подтверждается международной практикой. Ипотечные ценные бумаги с поручительством АО «ДОМ.РФ»</p>			<p>предусматривают ограничений на размещение средств пенсионных резервов в облигации с ипотечным покрытием, однако ограничивают инвестирование в активы с повышенным процентным риском.</p>
--	--	--	--	---

		являются высоконадежными облигациями, обеспеченными ипотечным покрытием высокого качества с низким показателем LTV, выплаты по ним в полном объеме также обеспечены поручительством АО «ДОМ.РФ», и не установлены в виде формулы с переменными -только сам график выплат зависит от исполнения обязательств третьими лицами - заемщиками ипотечных кредитов. АО «ДОМ.РФ» имеет рейтинг AAA(RU) со стабильным прогнозом от аналитического рейтингового агентства АКРА и рейтингового агентства Эксперт, а также рейтинги суверенного уровня от рейтинговых агентств S&P (BBB-), Moody's (Baa3) и Fitch (BBB-).			
31.	пп.5.15, абз.1	Предлагаем добавить после слов «по приобретению таких активов» фразу «, кроме выдачи паевым инвестиционным фондом займов, совокупный размер которых не должен превышать 5 процентов от стоимости пенсионных резервов.»	НАПФ	Не учтено	Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления фондам дополнительных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков. В этой связи совокупная стоимость всех активов с повышенным уровнем риска ограничена единым 10% лимитом.

32.	пп.5.15	Исключить из данного ограничения п. 1.19. В п. 1.19 попадают права требования из договоров на брокерское обслуживание, ограничение на которые установлены иными пунктами Проекта указания (в т.ч. п. 5.1, 5.9). Непонятно, почему их также включили в концентрационное ограничение на высокорисковые активы.	ЗАО «Газ-промбанк - Управление активами»	Не учтено	Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления фондам дополнительных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков. В этой связи совокупная стоимость всех активов с повышенным уровнем риска ограничена единым 10% лимитом.
33.	пп.5.16	Предлагаем установить рейтинг в целях подпункта на уровне ruBBB- от Эксперт РА, BBB- (RU) от АКРА.	НАПФ	Не требует изменения	Предельные уровни кредитного рейтинга для целей проекта указания будут установлены Советом директоров Банка России после государственной регистрации проекта указания.
34.	пп.5.16, абз.4	Предлагаем следующую редакцию «акции до вступления в силу настоящего Указания приобретены в состав активов паевого инвестиционного фонда, инвестиционные паи которого входят в состав пенсионных резервов, при условии, что такие	НАПФ	Не учтено	Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления фондам дополнительных возможностей по ин-

		<p>инвестиционные паи приобретены в состав пенсионных резервов до вступления в силу настоящего Указания».</p> <p>Предлагаемая формулировка позволит оптимизировать структуру владения активами, например, в целях сокращения издержек, и включить акции, находящиеся, например, в составе паевых фондах, предназначенных для квалифицированных инвесторов, непосредственно в состав пенсионных резервов, не нарушив требования Указания после вступления в силу</p>			<p>вестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков.</p> <p>В этой связи совокупная стоимость всех активов с повышенным уровнем риска ограничена единым 10% лимитом.</p>
35.	пп.5.18, абз.2	<p>Предлагаем убрать ссылку на четвертый абзац подпункта 1.10 пункта 1.</p> <p>Фонд, которому принадлежат закрытые паевые инвестиционные фонды, и которые составляют значительную долю в его пенсионных резервах, не может воспользоваться условиями абзаца второго п.5.18 в связи с тем, что активы большинства ЗПИФ не соответствуют четвертому абзацу подпункта 1.10 пункта 1, а именно, в части наличия в имуществе ЗПИФ дебиторской задолженности и займов, стоимость которых превышает 10%.</p>	НАПФ	Не учтено	<p>Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления фондам дополнительных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков.</p> <p>При этом приобретенные ранее не ограниченные в обороте паи паевых инвестиционных фондов, правила доверительного управления которыми не при-</p>

					ведены в соответствие с требованиями Указания № 4129-У, рассматриваются в качестве активов с повышенным уровнем риска, если сведения о более чем 10% активов таких фондов не раскрываются (предоставляются) или не соответствуют требованиям к составу пенсионных резервов.
36.	пп. 5.18, абз.2	<p>В целях применения подпунктов 5.1-5.17 настоящего пункта инвестиционные паи, указанные в подпункте 1.11 пункта 1 настоящего Указания, приобретенные в состав пенсионных резервов до вступления в силу настоящего Указания и соответствующие требованиям, указанным в абзацах втором, четвертом и пятом подпункта 1.10 пункта 1 настоящего Указания рассматриваются как совокупность активов, в которые инвестировано имущество соответствующего паевого инвестиционного фонда.</p> <p>Принимая во внимание, что информация по паям паевых инвестиционных фондов (сведения о стоимости, составе, структуре, стоимости чистых активов и расчетной стоимости пая), соответствующих пункту 1.11 проекта Указания в силу требований</p>	ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий	Не учтено	<p>Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления фондам дополнительных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков.</p> <p>В случае, если сведения о стоимости, составе и структуре активов, составляющих более 10% стоимости активов паевого инвестиционного фонда, не раскрываются (не предо-</p>

		иных нормативных актов может быть предусмотрен иной порядок к раскрытию такой информации (как, например, для квалифицированных инвесторов), то ежедневный контроль активов в составе такого паевого инвестиционного фонда на соответствие 90-процентного лимита соответствия активов такого фонда требованиям пункта 1 проекта Указания может быть затруднен.			ставляются) на ежедневной основе, паи такого паевого инвестиционного фонда рассматриваются в качестве активов с повышенным уровнем риска.
37.	пп.5.18	Необходимо детализировать (разъяснить) правила консолидации инвестиционных паев, порядок учета количества паев, разницу в правилах расчета СЧА ПИФ и НПФ	НАПФ	Не учтено	Предложение не соотносится с полномочиями Банка России, реализуемыми проектом указания.
38.	п.6.2, абз.1	Предлагаем заменить «согласия» на «согласования со»	НАПФ	Не учтено	Предложение носит редакционный характер. Содержание требования изложено в соответствии с пунктом 3 статьи 25.1 Федерального закона «О негосударственных пенсионных фондах».
39.	п.10	Предлагаем следующую редакцию «В целях формирования состава и структуры пенсионных резервов фондом (управляющей компанией фонда) сделки (за исключением сделок, связанных с переходом фонду прав на активы в результате ликвидации или банкротства лица, являвшегося обязанным	НАПФ	Учтено	

		лицом по активам, составляющим пенсионные резервы, либо в результате получения доходов по ценным бумагам, входящим в состав пенсионных резервов) могут совершаться только при соблюдении следующих требований.» Передача активов фонду может произойти не только в результате ликвидации юридического лица, обязанного по активам, но и в результате его банкротства, по решению суда.			
40.	п.10	Предлагаем дополнить пункт подпунктом следующего содержания «Сделки по продаже акций п. 1.8., допущенных к торгам, включенные в состав пенсионных резервов или паевых фондов, паи которых составляют пенсионные резервы, на дату вступления Указания в силу, могут совершаться без соблюдения требований п. 10.1., на условиях поставки против платежа.» Данная норма позволит продавать крупные пакеты акций, допущенные к торгам, но не являющиеся ликвидными активами, по договору купли-продажи, данное требование может быть предъявлено покупателем актива и ограничение НПФ в текущей редакции Указания не позволит совершить сделку.	НАПФ	Не учтено	Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления фондам дополнительных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков. Проектом указания предусмотрено право фонда (управляющей компании фонда) совершать сделки с акциями, допущенными к организованным торгам, на организованных торгах на основе адресных заявок на условиях поставки против платежа.



41.	п.10	<p>Предлагаем дополнить пункт новым подпунктом следующего содержания «Сделки, связанные с приобретением в состав пенсионных резервов активов паевых инвестиционных фондов, инвестиционные паи которых включены в состав пенсионных резервов на момент вступления в силу настоящего Указания могут совершаться без соблюдения требований, указанных в подпункте 10.1 и 10.2 настоящего пункта». Данная норма позволит НПФ сократить вложения в паевые инвестиционные фонды, приобретая активы в состав пенсионных резервов и владеть активами напрямую.</p>	НАПФ	Не учтено	<p>Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления фондам дополнительных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков.</p> <p>Проектом указания предусмотрено право фонда (управляющей компании фонда) совершать сделки с ценными бумагами, допущенными к организованным торгам, на организованных торгах на основе адресных заявок на условиях поставки против платежа, а с иными активами, в том числе ценными бумагами, не допущенными к организованным торгам, – на условиях предоплаты (предпоставки) со стороны контрагента.</p>
-----	------	--	------	-----------	--

42.	пп.10.1, абз.1	Предлагаем следующую редакцию «Сделки с активами (за исключением сделок с депозитными сертификатами, сделок репо и сделок с производными финансовыми инструментами) совершаются на организованных торгах на условиях поставки против платежа и на основе заявок на покупку и заявок на продажу ценных бумаг по наилучшим из указанных в них ценам при условии, что заявки адресованы всем участникам торгов и информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам, за исключением случаев, указанных в подпунктах 10.2 - 10.12 настоящего пункта.» Депозитные сертификаты, сделки репо и производные финансовые инструменты не отнесены к ценным бумагам в соответствии с законодательством Российской Федерации.	НАПФ	Не учтено	Предложение носит редакционный характер. Содержание требования изложено в соответствии с правилами юридической техники.
43.	пп.10.2	Необходимо подпункт после слов «сделки с допущенными к организованным торгам облигациям и акциям» дополнить словами «инвестиционными паями паевых инвестиционных фондов...», далее по тексту.	НАПФ	Учтено	
44.	пп.10.2	После слов «...акциями, указанными в подпункте « дополнить словами «1.7,»	ЗАО «Газпромбанк - Управление активами»	Учтено	

45.	пп.10.4	<p>«эмитентом акций, указанных в абзаце втором настоящего подпункта, заключен договор о поддержании (стабилизации) цен на указанные акции, стороной которого является российская биржа».</p> <p>Предлагаем перед словами «стороной которого является российская биржа» указать «второй».</p>	НАПФ	Не учтено	<p>Предложение носит редакционный характер.</p> <p>Содержание требования изложено в соответствии с правилами юридической техники.</p>
46.	пп.10.14	<p>Предлагаем изложить в следующей редакции:</p> <p>«10.14. Договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, <b>на организованных торгах</b> могут заключаться при одновременном соблюдении следующих требований:</p> <p>сделки с производными финансовыми инструментами совершаются на организованных торгах с центральным контрагентом на основе заявок по наилучшим из указанных в них ценам;</p> <p>заявки адресованы всем участникам торгов и информация, позволяющая идентифицировать подавших заявки участников торгов, не раскрывается в ходе торгов другим участникам.</p> <p><b>Договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, не на организованных торгах могут заключаться при одновременно соблюдении следующих требований:</b></p>	Мосбиржа	Не учтено	<p>Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления фондам дополнительных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков.</p> <p>Требование о заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, на организованных торгах направлено на ограничение рисков, связанных с недостоверным определением стоимости производных финансовых инструментов.</p>

	<p><b>сделки с производными финансовыми инструментами совершаются в порядке, установленном правилами клиринга, зарегистрированными Банком России, при условии, что другой стороной по таким сделкам является лицо, осуществляющее функции центрального контрагента, чье качество управления признано Банком России удовлетворительным;</b></p> <p><b>правилами клиринга должно быть предусмотрено, что информация, позволяющая идентифицировать подавших оферты участников клиринга, не раскрывается другим участникам клиринга до момента заключения сделки.»</b></p> <p>Это предложение предоставляет инфраструктуру для торговли процентными деривативами.</p> <p>Процентный дериватив – инструмент, позволяющий хеджировать процентный риск и это продукт внебиржевого рынка. Нормативные акты обозначают требование заключать ПФИ в биржевых стаканах. С технической точки зрения – создание стаканов не представляется большой проблемой, но с точки зрения сущности продукта, где присутствует огромное количество значимых параметров, которые отсутствуют на иных рынках, может привести путанице и операционным ошибкам участников</p>			
--	--	--	--	--

		<p>при заключении сделки. А самое главное – не разрешит главную задачу: ликвидность в таких стаканах будет отсутствовать, из-за множественности параметров. В итоге, для заключения сделки, потребуется «ручное» вмешательство в создание ликвидности в каждом конкретном стакане (в стакане с необходимыми параметрами).</p> <p>Предлагаемая Московской Биржей технология заключения сделки RFQ нивелирует отрицательные стороны «биржевого стакана», а именно: сделка будет заключена на рынке стандартизированных ПФИ Московской Биржи (внебиржевая сделка с Центральным контрагентом). Будет обеспечена конфиденциальность сторон. Сделка будет заключена по рыночной цене</p>			
47.	пп.10.15	<p>Предлагаем изложить в следующей редакции: «Сделки купли-продажи иностранной валюты и драгоценных металлов, не являющиеся производными финансовыми инструментами, совершаются на организованных торгах, или с кредитными организациями – центральными контрагентами, осуществляющими функции в соответствии с Федеральным законом от 7 февраля 2011 года № 7-ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и цен-</p>	Мосбиржа	Не учтено	Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления фондам дополнительных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков.

		<p>тральном контрагенте», которым присвоен кредитный рейтинг не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России».</p> <p>Предлагается предусмотреть в п. 10.15 возможность заключать за счет пенсионных резервов сделки купли-продажи иностранной валюты и драгоценных металлов на организованных торгах, а также с кредитными организациями - центральными контрагентами.</p> <p>Данное изменение позволит обеспечить условия равной конкуренции для всех кредитных организаций, гарантировать исполнение обязательств по сделкам перед негосударственным пенсионным фондом, повысить прозрачность ценообразования в рамках анонимных торгов иностранной валютой и драгоценными металлами. Изменение совпадает с целями развития конкуренции, содержащимися в Указе Президента РФ от 21.12.2017 № 618 «Об основных направлениях государственной политики по развитию конкуренции».</p>			<p>Полагаем, что ограничение заключения сделок с иностранной валютой и драгоценными металлами с кредитными организациями, соответствующими требованиям, установленным проектом указания, не является целесообразным, так как необоснованно ограничивает возможности фондов по инвестированию пенсионных резервов.</p>
48.	пп.10.18	<p>Дополнить пунктом 10.18, который позволит совершать сделки с ценными бумагами без учета ограничений пунктов 10.1, 10.2 и 11, если такие сделки осуществляются в соответствии с главой XI.</p>	<p>ЗАО «Газпромбанк - Управление активами»</p>	<p>Не учтено</p>	<p>Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления фондам дополни-</p>

		<p>1 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах», а также при заключении мирового соглашения в соответствии с процессуальным законодательством РФ и (или) Федеральным законом от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».</p> <p>Данное дополнение позволит совершать сделки в рамках добровольного или обязательного предложений, принудительного выкупа, а также заключать мировое соглашение в случае рассмотрения спора в суде, а также голосовать за него на собраниях кредиторов в рамках процедуры банкротства</p>			<p>тельных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков.</p> <p>Установленные проектом указания ограничения на заключение сделок с ценными бумагами направлено на ограничение рисков, связанных с недостоверным определением стоимости ценных бумаг.</p>
49.	п.11	<p>Пункт дополнить абзацем о том, что ограничение, установленное в данном пункте в отношении сделок, указанных в п. 10.15, не применяются при совершении сделок купли-продажи иностранной валюты, совершаемых на организованных торгах на основании заявок, адресованных всем участникам торгов.</p> <p>Данное дополнение исключит излишне строгий запрет на совершение сделок на основании безадресных заявок.</p>	<p>ЗАО «Газ-промбанк - Управление активами»</p>	Учтено	

50.	п.12	<p>Предлагаем вместо отсылки к правилам МСФО сделать более конкретную формулировку, аналогичную используемой в 580-П: группа связанных юридических лиц – основные и дочерние юридические лица.</p> <p>В связи с тем, что каждое лицо самостоятельно определяет для себя круг связанных лиц в соответствии с МСФО, то велика вероятность разночтений в том, кого считать связанными лицами по МСФО (разные управляющие и спец.депозитарий могут руководствоваться различными трактовками). Чтобы исключить многовариантность предлагаем использовать более четкие формулировки.</p>	ЗАО «Газ-промбанк - Управление активами»	Не учтено	<p>Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления фондам дополнительных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков.</p> <p>Полагаем, что определение понятия связанных лиц на основании критериев МСФО соответствует цели проекта указания в части ограничения риска концентрации, а также ограничения заключения сделок со связанными сторонами.</p>
51.	п.12, абз.3	<p>Предлагаем следующую редакцию «Ограничения абзаца четвертого пункта 1, абзаца третьего пункта 2 настоящего Указания, а также ограничения пункта 11 настоящего Указания в части сделок, связанных с осуществлением прав и обязанностей по акциям (долям), составляющим пенсионные резервы фонда, не распространяются на связанные с фондом (управляющей компанией, с которой фондом заключен договор доверительного управления,</p>	НАПФ	Не учтено	<p>Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления фондам дополнительных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков.</p>



		<p>предусмотренный пунктом 7 статьи 25 Федерального закона «О негосударственных пенсионных фондах») юридические лица в случае, если они находятся под контролем или значительным влиянием фонда (управляющей компании, с которой фондом заключен договор доверительного управления, предусмотренный пунктом 7 статьи 25 Федерального закона «О негосударственных пенсионных фондах») только на основании приобретения в состав пенсионных резервов и (или) пенсионных накоплений фонда и (или) собственных средств акций (долей) таких юридических лиц, и (или) инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, в состав активов которых входят такие акции (доли).»</p> <p>Приобретение активов, указанных в п.12 Проекта, в состав собственных средств также должно являться случаем, на который не распространяются положения о связанности юридических лиц.</p>			<p>Полагаем, что определение понятия связанных лиц на основании критериев МСФО соответствует цели проекта указания в части ограничения риска концентрации, а также ограничения заключения сделок со связанными сторонами.</p> <p>При этом проектом указания предусмотрены исключения для инвестирования средств пенсионных резервов в объекты инвестирования, находящиеся под контролем фонда (управляющей компанией фонда) в результате осуществления деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению или обязательному пенсионному страхованию.</p>
52.	п.12	Предлагаем изменить пункт, сделав исключение следующего содержания «Связанными лицами не признаются НПФ, управляющая компания, осу-	НАПФ	Не учтено	Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления фондам дополни-

		ществляющая доверительное управление пенсионными резервами и/или юридическое лицо, третье лица.»			тельных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков. Полагаем, что определение понятия связанных лиц на основании критериев МСФО соответствует цели проекта указания в части ограничения риска концентрации, а также ограничения заключения сделок со связанными сторонами.
53.	п.13	Предлагаем в подпункте 13.2 увеличить срок с шести месяцев до 1 (одного) года, в подпункте 13.3 с трех месяцев до 1 (одного) года.	НАПФ	Не учтено	Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления фондам дополнительных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков.
54.	п.14, абз.2	Предлагаем изменить срок вступления в действие абзаца второго подпункта 5.15 пункта 5 с «1 января 2023 года» на «1 января 2030 года».	НАПФ	Не учтено	Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предо-

					ставления фондам дополнительных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков.
55.	п.15, абз.1	Предлагаем изменить срок действия абзаца первого подпункта 5.15 пункта 5 «31 декабря 2022 года» на «31 декабря 2029 г.».	НАПФ	Не учтено	Требования к размещению средств пенсионных резервов разработаны с целью предоставления фондам дополнительных возможностей по инвестированию пенсионных резервов при одновременном ограничении избыточных инвестиционных рисков.
56.	Дополнительно	Предлагаем дополнить проект Указания Банка России нормой следующего содержания: <i>«Фонд вправе возложить исполнение обязанности по расчету стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов фонда на специализированный депозитарий.</i> <i>В этом случае фонд отвечает за неисполнение или ненадлежащее исполнение указанной обязанности специализированным депозитарием».</i> <b>Обоснование.</b>	ООО «СДК «Гарант»	Не учтено	Предложение не соотносится с полномочиями Банка России, реализуемыми проектом указания.

	<p>В настоящее время фонды на основании пункта 38 Правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением, утв. Постановлением Правительства РФ от 01.02.2007 № 63, имеют возможность возложить на специализированный депозитарий исполнение обязанности по расчету стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов:</p> <p><i>«38. Фонд рассчитывает рыночную стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов фонда, а также совокупную рыночную стоимость пенсионных резервов в порядке и сроки, установленные в соответствии с законодательством Российской Федерации.</i></p> <p><i>Фонд вправе возложить исполнение установленной настоящим пунктом обязанности на специализированный депозитарий фонда. В этом случае фонд отвечает за неисполнение или ненадлежащее исполнение указанной обязанности специализированным депозитарием».</i></p> <p>Проект Указания Банка России аналогичной нормы не содержит.</p> <p>Согласно пункту 14 проекта Указания Банка России данное Указание вступает в силу (за исключением отдельных положений) со дня вступления в силу</p>			
--	--	--	--	--

	<p>постановления Правительства РФ о признании утратившим силу Постановления Правительства РФ № 63.</p> <p>В связи с этим после прекращения действия Постановления Правительства РФ № 63 и вступления в силу Указания Банка России в законодательстве Российской Федерации будет отсутствовать правовая норма, прямо представляющая фондам возможность передать специализированному депозитарию исполнение обязанности по расчету стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов.</p> <p>ООО «СДК «Гарант» считает необходимым сохранить данную возможность для фондов путем дополнения проекта Указания Банка России соответствующей нормой.</p> <p>Передача обязанности по расчету стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов специализированным депозитариям позволяет фондам значительно сокращать операционные издержки фондов.</p> <p>Кроме того, Федеральный закон от 07.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» в действующей редакции не содержит норм и запре-</p>			
--	---	--	--	--

		тов, которым противоречит и которые соответственно нарушают пункт 38 Правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением, в связи с чем данная норма должна была бы быть обязательно исключена из сферы подзаконного регулирования.			
57.	Дополнительно	Предлагаем дополнить проект Указания новым пунктом, определяющим размер и порядок несения расходов за счет средств пенсионных резервов на содержание, ремонт, обслуживание, эксплуатацию и иные расходы, необходимые для содержания объектов недвижимости, поименованных в подпункте 1.14. пункта 1 проекта Указания.	НАПФ	Не учтено	Предложение не соотносится с полномочиями Банка России, реализуемыми проектом указания.
58.	Дополнительно	Просим дать ориентир по уровням рейтинга в целях пп. 1.1, пп. 1.3., пп 1.4., пп. 1.5, пп. 1.6. и пп. 5.16. Поскольку в проекте Указания определяющим показателем является уровень рейтинга, устанавливаемый Советом директоров Банка России, в целях анализа проекта Указания и предоставления замечаний необходимы данные дополнения.	НАПФ	Не требует изменения	Предельные уровни кредитного рейтинга для целей проекта указания будут установлены Советом директоров Банка России после государственной регистрации проекта указания.
59.	Дополнительно	Для более удобного восприятия текста целесообразно пронумеровать абзацы, поскольку почти в каждом пункте идёт ссылка на порядковый номер абзаца другого пункта/подпункта Проекта.	НАПФ	Не учтено	Структура проекта указания изложена в соответствии с правилами юридической техники.

60.	Дополнительно	В целях исполнения контрольных функций специализированным депозитарием, все критерии, по которым должно выполняться соответствие состава и структуры портфеля пенсионных резервов, должны предполагать доступность, прозрачность и оперативность получения всей необходимой и достаточной информации со стороны негосударственных пенсионных фондов, управляющих компаний, эмитентов.	ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий	Не требует изменения	Специализированный депозитарий вправе для исполнения своих контрольных функций получать необходимую информацию, в том числе от фонда (управляющей компании фонда), в порядке, установленном регламентом специализированного депозитария, а также его договором с фондом (управляющей компанией фонда).
-----	---------------	---	---	----------------------	--