

**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
(БАНК РОССИИ)**

«\_\_\_»\_\_\_\_\_ 2015 г.

№\_\_\_\_\_

г. Москва

**У К А З А Н И Е**

**О требованиях к организации системы управления рисками  
негосударственного пенсионного фонда**

Настоящее Указание на основании абзаца тринадцатого пункта 1 статьи 14 и подпункта 2 пункта 3 статьи 34 Федерального закона от 7 мая 1998 года № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» (Собрание законодательства Российской Федерации, 1998, № 19, ст. 2071; 2001, № 7, ст. 623; 2002, № 12, ст. 1093; 2003, № 2, ст. 166; 2004, № 49, ст. 4854; 2005, № 19, ст. 1755; 2006, № 43, ст. 4412; 2007, № 50, ст. 6247; 2008, № 18, ст. 1942; № 30, ст. 3616; 2009, № 29, ст. 3619; № 48, ст. 5731; № 52, ст. 6450, ст. 6454; 2010, № 17, ст. 1988; № 31, ст. 4196; 2011, № 29, ст. 4291; № 48, ст. 6728; № 49, ст. 7036, ст. 7037, ст. 7040, ст. 7061; 2012, № 31, ст. 4322; № 47, ст. 6391; № 50, ст. 6965, ст. 6966; 2013, № 19, ст. 2326; № 30, ст. 4044, ст. 4084; № 49, ст. 6352; № 52, ст. 6975; 2014, № 11, ст. 1098; 2014, № 30, ст. 4219) устанавливает требования к организации системы управления рисками негосударственного пенсионного фонда (далее – фонд).

## Глава 1. Требования к организации системы управления рисками

1.1. Фонд организует систему управления рисками в соответствии с требованиями Федерального закона от 7 мая 1998 года № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», иных нормативных правовых актов, настоящего Указания и внутренними документами фонда.

Деятельность фонда должна соответствовать внутренним документам фонда, разработанным в рамках системы управления рисками.

1.2. Система управления рисками фонда должна обеспечивать управление средствами пенсионных накоплений и средствами пенсионных резервов (в том числе заключение договоров доверительного управления средствами пенсионных накоплений, открытие банковских счетов, определение инвестиционной стратегии) исключительно в интересах застрахованных лиц и участников фонда соответственно.

Система управления рисками фонда не должна допускать вложение средств пенсионных накоплений и средств пенсионных резервов в активы, не соответствующие интересам застрахованных лиц и участников.

1.3. Система управления рисками фонда должна предусматривать порядок выбора управляющей компании, критерии такого выбора (в том числе опыт и результаты управления активами, инвестирование в которые будет предусмотрено договором доверительного управления средствами пенсионных накоплений и (или) договором доверительного управления средствами пенсионных резервов с управляющей компанией) и правила определения объема средств, передаваемых в доверительное управление управляющей компании.

Система управления рисками должна предусматривать регулярную оценку эффективности управления средствами пенсионных накоплений и пенсионных резервов, содержать критерии такой оценки, основанные на достигнутых, в том числе управляющей компанией, показателях доходности средств пенсионных накоплений и пенсионных резервов, скорректированных с

учетом принятых рисков, а также проверку соответствия управляющей компании требованиям, установленным на этапе ее выбора, расторжение договоров доверительного управления средствами пенсионных накоплений и договоров доверительного управления средствами пенсионных резервов с управляющими компаниями, признанными неэффективными.

1.4. Фонд должен утвердить внутренний документ, регламентирующий порядок взаимодействия органов управления и структурных подразделений фонда в рамках системы управления рисками, в том числе случаи и порядок обязательного информирования лицом (структурным подразделением), осуществляющим деятельность по управлению рисками, органов управления фонда об уровне принятых рисков или о нарушении установленных в рамках системы управления рисками ограничений.

Отчет о результатах деятельности по управлению рисками подлежит рассмотрению советом директоров (наблюдательным советом) фонда (советом фонда) не реже одного раза в год.

1.5. В рамках системы управления рисками фонд должен разработать внутренний документ, регламентирующий деятельность по управлению пенсионными накоплениями и пенсионными резервами (далее – инвестиционная стратегия).

Инвестиционная стратегия утверждается советом директоров (наблюдательным советом) фонда (советом фонда) и подлежит пересмотру по мере необходимости, но не реже одного раза в год.

1.6. Инвестиционная стратегия должна определять, в том числе, активы, в которые размещаются средства пенсионных накоплений и средства пенсионных резервов (далее – активы), цели управления активами, виды допустимых сделок с активом, и ограничения на существенные условия таких сделок, целевую структуру активов (структуру активов, отражающую целевое соотношение ожидаемых доходности и рисков в долгосрочной перспективе), ожидаемую доходность исходя из целевой структуры активов, допустимые

отклонения и порядок приведения структуры активов к целевой структуре активов, ограничения на принимаемые фондом существенные риски, связанные с приобретением активов, и порядок устранения нарушений этих ограничений. Целевая структура активов должна соответствовать принципам инвестирования средств пенсионных накоплений и размещения средств пенсионных резервов и способствовать максимизации доходности инвестиционных портфелей с учетом ограничений по рискам, в том числе связанным с половозрастной структурой застрахованных лиц и участников фонда. Инвестиционная стратегия должна учитывать результаты стресс-тестирования и перечень выявленных существенных рисков.

Инвестиционные декларации должны соответствовать инвестиционной стратегии.

1.7. Фонд должен иметь информацию о целях приобретения каждого актива, входящего в состав средств пенсионных накоплений или средств пенсионных резервов (включая обоснования соответствия владения таким активом интересам застрахованных лиц или участников), об ожидаемой доходности актива (включая обоснование расчетов ожидаемой доходности), о целесообразности приобретения актива по сравнению с альтернативными вариантами вложения средств в аналогичные активы с сопоставимыми рисками, о предельных сроках владения активом, о предполагаемых событиях, которые могут привести к существенному изменению стоимости актива, прогноз денежных потоков от владения активом в течение планируемого срока владения активом (включая прогноз изменения денежных потоков в результате реализации существенных рисков, и обоснование таких прогнозов), информацию об управлении активом в случае реализации существенных рисков, иную информацию, которая повлияла и (или) способна повлиять на принятие решения о приобретении или продаже актива.

В рамках системы управления рисками фонд при оценке различных активов не должен использовать противоречащие исходные данные, за

исключением случаев наличия обоснования использования противоречащих исходных данных.

1.8. Фонд должен осуществлять проверку соответствия приобретенного либо приобретаемого актива (в том числе его цены) инвестиционной стратегии с учетом информации доступной на момент проверки. Проверка приобретенного актива должна осуществляться по мере необходимости (по мере поступления соответствующей информации и (или) раскрытия информации о существенных фактах, предусмотренного Федеральным законом от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (Собрание законодательства Российской Федерации, 1996, № 17, ст. 1918; 2001, № 33, ст. 3424; 2002, №52, ст. 5141; 2004, № 27, ст. 2711; № 31, ст. 3225; 2005, № 11, ст. 900; № 25, ст. 2426; 2006, № 1, ст. 5; № 2, ст. 172; № 17, ст. 1780; № 31, ст. 3437; № 43, ст. 4412; 2007, № 1, ст. 45; № 18, ст. 2117; № 22, ст. 2563; № 41, ст. 4845; № 50, ст. 6247; 2008, № 52, ст. 6221; 2009, № 1, ст. 28; № 18, ст. 2154; № 23, ст. 2770; № 29, ст. 3642; № 48, ст. 5731; № 52, ст. 6428; 2010, № 17, ст. 1988; № 31, ст. 4193; № 41, ст. 5193; 2011, № 7, ст. 905; № 23, ст. 3262; № 27, ст. 3880; № 29, ст. 4291; № 48, ст. 6728; № 49, ст. 7040; № 50, ст. 7357; 2012, № 25, ст. 3269; № 31, ст. 4334; № 53, ст. 7607; 2013, № 26, ст. 3207; № 30, ст. 4043, ст. 4082, ст. 4084; № 51, ст. 6699; № 52, ст. 6985; 2014, № 30, ст. 4219; 2015, № 1, ст. 13; № 14, ст. 2022; № 27, ст. 4001; № 29, ст. 4348, ст. 4349)), но не реже раза в год.

1.9. Система управления рисками в фонде должна предусматривать порядок взаимодействия фонда и управляющих компаний, осуществляющих инвестирование средств пенсионных накоплений и размещение средств пенсионных резервов, направленный на обеспечение исполнения требований настоящего Указания.

1.10. Деятельность по управлению рисками (включая выявление существенных рисков фонда, разработку инвестиционной стратегии, проведение стресс-тестирования) должна осуществляться лицом (структурным

подразделением), не осуществляющим деятельность, связанную с принятием этих рисков.

Система оплаты труда в фонде не должна оказывать влияния на принимаемые работниками, осуществляющими деятельность по управлению рисками, деятельность по подготовке отчетности или оценке активов или обязательств, решения, стимулировать принятие (возможность принятия) рисков, неотражение в отчетности объективных уровней рисков или отражение в отчетности завышенной или заниженной стоимости активов или величины обязательств.

1.11. Фонд должен обеспечить хранение информации, используемой в рамках системы управления рисками (в том числе подтверждающей произведенные расчеты или проведенное стресс-тестирование) или учитываемой при принятии решений, в течение трех лет.

## **Глава 2. Выявление существенных рисков**

2.1. В целях организации системы управления рисками фонд должен разработать внутренний документ, определяющий порядок выявления существенных рисков, в том числе инвестиционных рисков и рисков, связанных со смертностью и половозрастной структурой участников и застрахованных лиц (далее – порядок выявления существенных рисков), и внутренний документ, содержащий актуальный перечень (реестр) существенных рисков (далее – перечень (реестр) существенных рисков).

2.2. В целях настоящего Указания под существенным риском понимается предполагаемое событие или ряд событий, в результате наступления которых, с учетом вероятности наступления и масштаба последствий, фонд не сможет исполнить свои обязательства перед вкладчиками, участниками, застрахованными лицами и их правопреемниками,

государственной корпорацией «Агентство по страхованию вкладов» (далее – Агентство по страхованию вкладов) в полном объеме и в установленный срок.

2.3. При выявлении существенных рисков необходимо учитывать, в том числе, рыночные риски (в том числе, изменения финансовых показателей, котировок, уровня процентных ставок, значения инфляции), кредитные риски (в том числе риски неисполнения обязательств контрагентами фонда или лиц, обязанных по ценным бумагам, составляющим активы фонда), операционные риски (в том числе, отказ информационных систем, ошибки сотрудников фонда, перебои в электроснабжении), риски ликвидности (в том числе, риски неисполнения обязательств фонда по причине нехватки денежных средств), риски увеличения периодов выплат накопительных пенсий или негосударственных пенсий застрахованным лицам или участникам, результаты проводимого фондом стресс-тестирования.

2.4. При выявлении существенных рисков необходимо учитывать стратегию развития (бизнес-план) фонда, информацию о результатах и об организации деятельности фонда, иную доступную информацию о контрагентах фонда и лицах, способных оказывать непосредственное влияние на деятельность фонда, о рисках, связанных с деятельностью финансовых организаций, доступную статистическую информацию.

2.5. Выявленные существенные риски подлежат включению в перечень (реестр) существенных рисков.

2.6. Порядок выявления существенных рисков и перечень (реестр) существенных рисков утверждаются советом директоров (наблюдательным советом) фонда (советом фонда).

2.7. Перечень (реестр) существенных рисков пересматривается советом директоров (наблюдательным советом) фонда (советом фонда) по мере необходимости (по мере поступления информации, влияющей на актуальность перечня (реестра) существенных рисков), но не реже одного раза в год.

Пересмотр перечня (реестра) существенных рисков осуществляется в соответствии с порядком выявления существенных рисков.

### **Глава 3. Проведение стресс-тестирования**

3.1. Фонд на основании результатов стресс-тестирования оценивает достаточность активов для исполнения обязательств перед вкладчиками, участниками, застрахованными лицами и их правопреемниками, Агентством по страхованию вкладов в полном объеме и в установленный срок.

3.2. Стресс-тестирование должно проводиться на основании состава и структуры активов и обязательств фонда на дату не ранее трех рабочих дней до даты его проведения.

3.3. Фонд должен утвердить внутренний документ, определяющий правила проведения стресс-тестирования, и содержащий, в том числе описание используемых сценариев стресс-тестирования, порядок расчета изменения стоимости активов и величины обязательств при реализации сценария.

3.4. Сценарии должны включать неблагоприятные редкие, но возможные события. Сценарий должен быть непротиворечив.

3.5. Фонд должен проводить стресс-тестирование с использованием, в том числе, сценариев изменения рыночных условий и реализации риска нехватки ликвидности.

Сценарий изменения рыночных условий должен охватывать период не менее трех лет и предусматривать неблагоприятное изменение экономической конъюнктуры (например, снижение темпов экономического роста или увеличение уровня безработицы, рост процентных ставок или падение фондовых индексов, снижение кредитных рейтингов или неисполнение обязательств крупнейшими контрагентами или эмитентами ценных бумаг, снижение стоимости недвижимости или цен на нефть) в течение этого периода. Сценарий реализации риска нехватки ликвидности должен охватывать период



не менее 3 месяцев и предусматривать снижение возможности привлечения средств для исполнения обязательств в течение этого периода (например, значительное снижение спроса на активы или предъявление требований о дополнительном обеспечении по заключенным сделкам). Сценарии не должны предусматривать получение фондами дополнительных средств пенсионных накоплений или пенсионных резервов.

3.6. Расчет изменения стоимости активов при реализации сценария должен учитывать события сценария, исторически наблюдаемые взаимосвязи между ценами активов (величинами обязательств) и событиями сценария, быть экономически обоснован и непротиворечив.

3.7. Если фондом получен отрицательный результат стресс-тестирования, фонд должен в течение одного месяца утвердить план мероприятий, направленных на достижение достаточности активов для исполнения обязательств перед вкладчиками, участниками, застрахованными лицами и их правопреемниками, Агентством по страхованию вкладов в полном объеме и в установленный срок (далее — план мероприятий), и направить его на согласование в Банк России. План мероприятий может включать изменение инвестиционной стратегии фонда, изменение структуры активов или обязательств, увеличение объема собственных средств (имущества для обеспечения уставной деятельности) фонда.

3.8. Совет директоров (наблюдательный совет) фонда (совет фонда) контролирует исполнение плана мероприятий.

#### **Глава 4. Заключительные положения**

4.1. Настоящее Указание вступает в силу по истечении 10 дней после дня его официального опубликования в «Вестнике Банка России».

4.2. Фонд должен привести свою деятельность в соответствие с требованиями главы 1 настоящего Указания в течение 1 года с даты вступления

в силу настоящего Указания, а в соответствие с требованиями главы 3 настоящего Указания – в течение 18 месяцев с даты вступления в силу настоящего Указания.

4.3. Фонд, имеющий лицензию на осуществление деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию на день вступления в силу настоящего Указания, обязан утвердить внутренние документы, предусмотренные главой 2 настоящего Указания, в течение 6 месяцев с даты вступления в силу настоящего Указания.

Председатель  
Центрального банка  
Российской Федерации

Э.С. Набиуллина