

Саморегулируемая организация

НАУФОР

Национальная ассоциация
участников фондового рынка

Россия, 109004, Москва, ул. Земляной Вал, д.65, стр. 2
+7 (495) 787-77-75, 787-77-74
www.naufor.ru

Директору
Департамента инвестиционных
финансовых посредников
Банка России

К.В. Пронину

Исх. № 266 от 11 мая 2021 года

О применении некоторых положений
Указания №5343-У

Уважаемый Кирилл Валерьевич!

Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) в связи с обращениями управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов-членов НАУФОР (далее – управляющие компании) просит разъяснить вопросы применения некоторых положений Указания № 5343-У¹.

1. Просим разъяснить подход к осуществлению контроля структуры пенсионных резервов в соответствии с абзацем 7 подпункта 2.1.1. и абзацем 7 подпункта 2.1.9. Указания № 5343-У, а также рассмотреть возможность внесения уточняющих изменений в названные положения Указания.

В соответствии с абзацем 7 подпункта 2.1.1. Указания №5343-У увеличение в пенсионных резервах доли активов, предусмотренных абзацами вторым – шестым подпункта 2.1.1. (доли активов группы связанных юридических лиц, в том числе денежных средств на счетах в кредитных организациях и прав требования из договоров на брокерское обслуживание – денежных средств, находящихся на специальных брокерских счетах), путем совершения сделок по приобретению указанных активов разрешается только при условии, что их совокупная стоимость с учетом приобретаемых активов не должна превышать 10 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, на момент заключения сделки по их приобретению.

В соответствии с абзацем 7 подпункта 2.1.9. Указания № 5343-У увеличение в пенсионных резервах доли активов, указанных в абзацах втором – шестом подпункта 2.1.9. (доли активов в кредитных организациях, в том числе денежных средств на счетах, а также прав требования из договоров на брокерское обслуживание), путем совершения сделок

¹ Указание Банка России от 05.12.2019 № 5343-У «О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов»

по приобретению указанных активов разрешается только при условии, что их совокупная стоимость с учетом приобретаемых активов не должна превышать 30 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, на момент заключения сделки по их приобретению.

На практике при осуществлении контроля над соблюдением выше названных требований Указания № 5343-У выявлены следующие сложности, в том числе из-за трактовки понятия «сделка по приобретению актива»:

под сделкой по приобретению активов (денежных средств, прав требования по договору на брокерское обслуживание) некоторыми специализированными депозитариями считается зачисление денежных средств:

поступивших по сделкам от продажи ценных бумаг на специальный брокерский счет, что не является верным, поскольку по договору купли-продажи ценных бумаг денежные средства не являются объектом сделки;

поступивших на банковский счет/специальный брокерский счет при выплате купонного дохода, погашении облигаций;

при переводе денежных средств на счета доверительного управляющего в кредитной организации, в том числе при передаче денежных средств негосударственным пенсионным фондом в доверительное управление.

Следует отметить, что данные операции не соответствуют определению сделки в соответствии со статьей 153 ГК РФ², и при передаче денежных средств в управление у управляющей компании не возникает основания приобретения права собственности в соответствии со статьей 218 ГК РФ, а у негосударственного пенсионного фонда не возникает основания прекращения права собственности на передаваемые в доверительное управление денежные средства.

Обращаем внимание, что такая трактовка сделки по приобретению актива (денежных средств, прав требования из договоров на брокерское обслуживание) не позволяет обеспечить необходимую ликвидность портфеля пенсионных резервов.

Формулировки абзаца 7 подпункта 2.1.1. и абзаца 7 подпункта 2.1.9. Указания № 5343-У подразумевают осуществление расчета контрольных соотношений структуры пенсионных резервов на момент совершения сделки (любой момент времени в течение дня), что не урегулировано нормативными актами Банка России. Порядок расчета текущей стоимости активов установлен Указанием № 4954-У³. Согласно пункту 18 Указания № 4954-У текущая стоимость активов, на основании которой рассчитываются контрольные соотношения структуры активов, рассчитывается по состоянию на каждый день и не подразумевается

² Гражданский кодекс Российской Федерации

³ Указание Банка России от 31.10.2018 № 4954-У «О порядке расчета текущей стоимости активов и стоимости чистых активов, составляющих пенсионные накопления, порядке и сроках расчета стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и совокупной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда»

осуществление такого расчета на определенные моменты времени в течение дня.

Просим разъяснить алгоритм расчета структуры активов на момент совершения сделки.

По нашему мнению, контроль структуры активов по состоянию на момент совершения сделки, особенно при трактовке зачисления денежных средств как операции по приобретению актива, искусственно увеличивает риск ликвидности при инвестировании средств пенсионных резервов.

Просим рассмотреть возможность внесения в Указание №5343-У изменений, позволяющих осуществлять контроль структуры активов при совершении сделок по их приобретению не на момент совершения названных сделок, а по итогам дня, в течение которого они были совершены, и/или по итогам дня, в котором произведены расчеты по этим сделкам.

2. Просим дать разъяснения по исполнению требований подпункта 2.1.1. Указания № 5343-У.

В соответствии с пунктом 2.1. Указания № 5343-У в рамках формирования структуры пенсионных резервов фонд (управляющая компания фонда) должен соблюдать установленные в пункте 2.1. требования.

Согласно подпункту 2.1.1. стоимость перечисленных в этом подпункте активов не должна превышать определенного процента стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, и нет указания, что процент рассчитывается в совокупности от стоимости активов, составляющих пенсионные резервы (по всем пенсионным резервам фонда, в том числе переданным в доверительное управление управляющей компании/управляющим компаниям).

Как следует применять данное требование при установлении соответствующих ограничений по структуре активов в инвестиционной декларации управляющей компании:

может ли инвестиционная декларация конкретной управляющей компании устанавливать более высокий процент по доле активов, перечисленных в подпункте 2.1.1. Указания № 5343-У, чем процент, установленный в подпункте 2.1.1. при условии, что в совокупности по всем активам, составляющим пенсионные резервы фонда, ограничение подпункта 2.1.1. соблюдается?

распространяется ли ограничение на все пенсионные резервы фонда под управлением одной управляющей компании, при заключении с ней нескольких договоров доверительного управления, может ли в некоторых инвестиционных декларациях по таким договорам доверительного управления по соответствующим активам устанавливаться больший процент, чем установленный в подпункте 2.1.1., с учетом того что по совокупности активов пенсионных резервов фонда, находящихся в управлении этой управляющей компании, требования подпункта 2.1.1. по допустимой доле активов соблюдается?

должна ли инвестиционная декларация по каждому договору доверительного управления с каждой управляющей компанией фонда (в случае если предусматривается инвестирование пенсионных резервов в активы, перечисленные в подпункте 2.1.1. содержать ограничение по проценту от соответствующих активов, не превышающее процент, установленный в подпункте 2.1.1.?

С уважением,

Президент

А.В. Тимофеев

Исп. Лунева М.С.

тел. +7(495)787-77-74 (5031)