

Исх. № 402 от 08 июля 2021 года

О применении некоторых положений  
Указания № 5343-У

Уважаемая Ольга Юрьевна!

Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) в связи с обращениями управляющих компаний негосударственных пенсионных фондов - членов НАУФОР просит дать разъяснения по вопросам, возникающим в процессе размещения негосударственными пенсионными фондами (далее – Фонды) и управляющими компаниями Фондов (далее – Управляющие компании) средств пенсионных резервов в соответствии со вступившим в силу Указанием № 5343-У<sup>1</sup>, а также рассмотреть предложения по внесению изменений в Указание № 5343-У:

1. Пункт 3.8. Указания № 5343-У устанавливает требования к совершению сделок при размещении пенсионных резервов, в соответствии с которыми:

сделки с ценными бумагами, допущенными к торгам могут совершаться только 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 (пп. 3.8.1.), на основе адресных заявок на условиях поставки против платежа (пп. 3.8.2.);

сделки с ценными бумагами, не допущенными к торгам, могут совершаться без соблюдения пп. 3.8.1. Указания № 5343-У, если расчеты по указанным сделкам осуществляются на условиях предоплаты (предпоставки) со стороны контрагента (пп. 3.8.8.).

В соответствии с абзацем 2 пп. 1.1.6 Указания № 5343-У в рамках формирования состава пенсионных резервов разрешается размещение средств пенсионных резервов

<sup>1</sup> Указанием Банка России от 05.12.2019 № 5343-У «О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов»

в облигации иностранных эмитентов, кредитный рейтинг выпуска которых (при отсутствии кредитного рейтинга выпуска - кредитный рейтинг эмитента облигаций либо кредитный рейтинг поручителя (гаранта) по облигациям) не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России.

При этом, по облигациям иностранных эмитентов, подпадающим под абзац 2 пп. 1.1.6 Указания № 5343-У, как допущенным к организованным торгам, так и не допущенным, основным рынком является внебиржевой, а сделки участниками финансового рынка, не являющимися Фондами и Управляющими компаниями, заключаются на условиях поставки против платежа с расчетами по сделкам через международный расчетно-клиринговый центр Евроклир Банк (город Брюссель), Клирстрим Бэнкинг (город Люксембург) и (или) через центральный депозитарий.

Одновременно существуют облигации иностранных эмитентов, допущенные к торгам только в режимах РЕПО и РЕПО с ЦК. Адресные и безадресные сделки по таким ценным бумагам невозможно осуществить по причине отсутствия соответствующих режимов торгов, внебиржевые же сделки по таким инструментам не предусмотрены текущей редакцией Указания № 5343-У, однако такие бумаги разрешены для инвестирования в соответствии с главой 1 Указания № 5343-У.

В целях устранения указанных противоречий и обеспечения осуществления инвестирования в разрешенные инструменты, просим рассмотреть возможность внесения в Указание № 5343-У следующих изменений «разрешается совершение сделок с облигациями иностранных эмитентов как допущенными к организованным торгам, так и не допущенными, без соблюдения требований, предусмотренных пп. 3.8.1. Указания № 5343-У, если расчеты по указанным сделкам осуществляются на условиях поставки против платежа или предоплаты (предпоставки) со стороны контрагента с расчетами по сделкам через международный расчетно-клиринговый центр Евроклир Банк (город Брюссель), Клирстрим Бэнкинг (город Люксембург) и (или) через центральный депозитарий».

Внесение указанных изменений позволит Фондам и Управляющим компаниям осуществлять инвестирование средств пенсионных резервов в облигации иностранных эмитентов на ликвидном рынке на стандартных условиях без премии за специфичность расчетов.

2. Просим разъяснить пп. 3.8.9. Указания № 5343-У, в соответствии с которым разрешается совершение сделок с ценными бумагами без соблюдения требований, предусмотренных пп. 3.8.1 Указания № 5343-У, если правилами организованных торгов не предусмотрено их совершение на основании безадресных заявок, указанных в абзаце первом пп. 1.13.1 п. 1.13 Положения Банка России 437-П, и если указанные сделки

совершаются на организованных торгах на условиях поставки против платежа.

При этом нет ясности в том, о каких совершаемых на организованных торгах видах сделок идёт речь и в отношении каких именно ценных бумаг такие сделки можно совершать, поскольку

для сделок на основе адресных заявок на условиях поставки против платежа есть пп. 3.8.2.;

для сделок, совершаемых с ценными бумагами в ходе их размещения, если такие сделки совершаются на условиях предпоставки ценных бумаг со стороны контрагента или на организованных торгах на условиях поставки против платежа, есть пп. 3.8.3.;

для сделок с центральным контрагентом есть пп. 3.8.10.

3. Просим подтвердить, что при размещении средств пенсионных резервов в активы, предусмотренные пп. 1.1.6, 1.1.9 и 1.1.12 Указания № 5343-У, Фонд и Управляющая компания вправе совершать сделки в том числе на иностранных биржах, расположенных в иностранных государствах и включенных в перечень иностранных бирж, предусмотренный пунктом 4 статьи 51.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

С уважением,  
Президент

А.В. Тимофеев