



НОЯБРЬ 2016

Правила инвестирования пенсионных накоплений – обновление проекта изменений

21 ноября 2016 года Банк России опубликовал новую версию проекта Положения, приходящего на смену Положению ЦБ от 25 декабря 2014 года № 451-П¹ (далее – «Положение № 451-П»). В случае его принятия негосударственным пенсионным фондам потребуется пересмотреть структуру своих инвестиционных портфелей.

В отношении предыдущего проекта положения, опубликованного 23 августа 2016 года Банком России, мы публиковали специальный обзор [по ссылке](#).

Все новеллы предыдущего проекта сохраняются и в новом проекте. Изменения носят, скорее, уточняющий и технический характер. Ниже мы описываем те из них, которые, на наш взгляд, заслуживают более пристального внимания.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДЕРИВАТИВНЫХ СДЕЛОК

Предыдущий проект допускал заключение за счет средств пенсионных накоплений деривативов при условии, что изменение их стоимости зависит от: (1) изменения стоимости базовых активов, которые разрешены как объект инвестирования пенсионных накоплений (в том числе от изменения значения индекса, рассчитываемого только исходя из стоимости активов, которые могут входить в состав пенсионных накоплений), (2) величины процентных ставок, (3) уровня инфляции, (4) курсов валют.

В новом проекте в качестве базового актива «допустимых» деривативов прямо названы другие деривативы, изменение стоимости которых зависит от изменения стоимости базовых активов, разрешенных для инвестирования пенсионных накоплений.

Новый проект выделяет деривативы, изменение стоимости которых зависит от значения индекса, в отдельную разрешенную категорию. При этом не менее 90% такого индекса (по предыдущему проекту – все 100%) должны составлять базовые активы, которые могут входить в состав пенсионных накоплений. Оставшаяся доля индекса (до 10%), как можно понять, может рассчитываться исходя из величины процентных ставок, уровня инфляции и курсов валют.

Кроме того, новый проект поясняет, что для целей определения соответствия структуры инвестиционного портфеля установленным требованиям деривативы рассматриваются как сделки

¹ Положение ЦБ от 25 декабря 2014 года № 451-П «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование, дополнительных требований к кредитным организациям, в которых размещаются средства пенсионных накоплений и накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, а также дополнительных требований, которые управляющие компании обязаны соблюдать в период действия договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений».



купли-продажи базовых активов. Если базовым активом является другой дериватив – как сделки купли-продажи базовых активов такого другого дериватива, а если базовым активом является индекс – как сделки купли-продажи активов, входящих в список для расчета такого индекса.

СОСТАВ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

Облигации, не соответствующие требованиям по рейтингу

Напомним, что облигации, не соответствующие требованиям по рейтингу, должны быть выведены из состава инвестиционного портфеля. Новый проект переносит предельный срок их нахождения в инвестиционном портфеле с 1 января 2019 года на 1 июля 2019 года.

Банковские депозиты с переменным доходом

В число активов, подлежащих выводу из состава инвестиционного портфеля, в случае принятия Проекта войдут банковские депозиты, размер выплат или части выплат по которым рассчитывается по формуле с переменными. Депозиты, на которых уже были размещены средства пенсионных накоплений, будут включены в категорию инвестиций с «повышенной степенью риска», совокупная стоимость которых ограничена 10% от стоимости инвестиционного портфеля. Новые инвестиции в такие депозиты после вступления Проекта в силу будет производить запрещено.

Инвестиционные паи

В проекте расширен список возможных видов ПИФ, в паи которых могут инвестироваться средства пенсионных накоплений.

ПРЕДЫДУЩИЙ ПРОЕКТ	НОВЫЙ ПРОЕКТ		
Закрытые ПИФ недвижимости	Закрытые ПИФ недвижимости	Открытые ПИФ рыночных финансовых инструментов	Интервальные ПИФ рыночных финансовых инструментов

Напомним, что ранее Банк России озвучивал свое желание «заменить» ипотечные сертификаты участия в портфеле НПФ инвестиционными паями. В настоящее время Положение № 451-П вообще не позволяет инвестировать средства пенсионных накоплений в паи ПИФ. Данный инструмент предполагается допустить в инвестиционный портфель только через 6 месяцев после вступления нового проекта в силу.

Также предусмотрены следующие корректировки.

ВИД ПИФА	ПРЕДЫДУЩИЙ ПРОЕКТ	НОВЫЙ ПРОЕКТ
Закрытый ПИФ	В состав ЗПИФ принимались права из договоров долевого участия (ДДУ).	В состав ЗПИФ права из ДДУ жилых и многоквартирных домов не допускаются, но допускаются права из ДДУ иных объектов недвижимости.
	В состав ЗПИФ принималась любая недвижимость.	В состав ЗПИФ из объектов недвижимости допускаются только жилые помещения, нежилые помещения в многоквартирных домах и введенные в эксплуатацию в установленном порядке нежилые здания, указанные в правилах ЗПИФ.



Открытый и интервальный ПИФ	Не было возможности инвестирования пенсионных накоплений в паи открытых и интервальных ПИФ.	Предусмотрена возможность инвестирования пенсионных накоплений в паи открытых и интервальных ПИФ. Правила доверительного управления ОПИФ и ИПИФ не должны предусматривать возможность включения в состав активов ценных бумаг, производных финансовых инструментов (ПФИ), денежных средств на банковских депозитах и счетах, которые не соответствуют требованиям Положения, а также активов, допущенных к организованным торгам, но не являющихся ценными бумагами, валютой и ПФИ.
------------------------------------	---	--

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

Ограничения на инвестиции в активы одного юридического лица (группы лиц)

И в предыдущем проекте, и в новом проекте инвестиции в активы, связанные с одним юридическим лицом (группой лиц) ограничены 15% стоимости инвестиционного портфеля. Однако новый проект исключает из-под действия этого лимита (а) денежные средства на счетах, открываемых центральными контрагентами для целей клиринга, и (б) права требования к центральным контрагентам по возврату ценных бумаг и денежных средств по второй части договора репо.

Постепенное сокращение максимальной доли в портфеле инвестиций в банковский сектор

ВИД АКТИВОВ	ПО ПОЛОЖЕНИЮ № 451-П	ПО ПРЕДЫДУЩЕМУ ПРОЕКТУ	ПО НОВОМУ ПРОЕКТУ	
<ul style="list-style-type: none"> • облигации кредитных организаций, • акции кредитных организаций, • банковские депозиты, • денежные средства на банковских счетах и на специальных брокерских счетах (с 1 июля 2017 года). 	40% - на вложения в активы со сроком погашения более трех месяцев	<i>совокупная стоимость, в процентах от стоимости инвестиционного портфеля</i>		
		с даты вступления Проекта в силу – не более 40%		
		с 1 июля 2017 года – не более 35%	с 1 января 2018 года – не более 37,5%	
		с 1 января 2018 года – не более 30%	с 1 июля 2018 года – не более 35%	
		с 1 июля 2018 года – не более 25%	с 1 января 2019 года – не более 30%	
		Срок погашения не имеет значения		

В отношении денежных средств на банковских счетах и специальных брокерских счетах новый проект делает послабление: если совокупная стоимость всех указанных в таблице активов превысит установленный лимит, то в



течение 15 рабочих дней в календарном году (как мы понимаем, любых рабочих дней, как идущих подряд, так и в совокупности) сумма денежных средств на банковских счетах и специальных брокерских счетах в размере превышения лимита не будет учитываться.

В пояснительной записке к новому проекту сообщается, что предложения и замечания по нему принимаются в рамках публичного обсуждения до 4 декабря 2016 года по адресу monakhovka@cbr.ru. Планируемая дата вступления нового проекта в силу – первый квартал 2017 года.

Авторы: старший юрист Илья Барейша и младший юрист Дмитрий Кабанов

Контакты



Дмитрий ГЛАЗУНОВ

Партнер, руководитель практики банковского и финансового права,
рынков капитала

dmitriy_glazounov@epam.ru

+7 (495) 935 8010

Подписка и отказ от подписки

Данный материал подготовлен исключительно в информационных и/или образовательных целях и не является юридической консультацией или заключением. «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», его руководство, адвокаты и сотрудники не могут гарантировать применимость такой информации для Ваших целей и не несут ответственности за Ваши решения и связанные с ними возможные прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования содержащейся в данных материалах информации или какой-либо ее части.

Вы получили эту информацию, так как данная тематика может представлять для вас интерес. Если данная информация была направлена вам по ошибке, приносим наши извинения и просим направить отказ от рассылки.

Чтобы отказаться от получения рассылок «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», пожалуйста, ответьте на это письмо с темой **Unsubscribe**.

Для включения нового адресата в число получателей рассылки необходимо ответить на это письмо с темой **Subscribe**.