



НОЯБРЬ 2017

Планируемое изменение подхода к активам, включаемым в портфель НПФ

14 ноября 2017 г. на сайте Банка России был опубликован проект указания Банка России (далее - «Проект»), которым планируется внести изменения в Положение Банка России от 1 марта 2017 года № 580-П («Положение № 580-П») в части регулирования облигаций, включаемых в портфель НПФ. В случае вступления Проекта в силу, фондам может потребоваться пересмотреть структуру своих инвестиционных портфелей.

СОСТАВ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

Облигации, включенные в портфель через котировальный список первого (высшего) уровня

Начиная с 1 июля 2017 г. действует такой альтернативный критерий для инвестирования пенсионных накоплений в облигации, как включение облигаций в котировальный список первого (высшего) уровня (абз. 4 п. 1.1.2 Положения № 580-П). Указанием Банка России от 11 августа 2017 г. № 4489-У было установлено, что вышеуказанный абзац действует по 31 декабря 2017 г. включительно. При этом оставалось не вполне неясным, возможно ли было вхождение таких облигаций в состав инвестиционного портфеля после 31 декабря 2017 года, или речь идет только об ограничении периода новых приобретений.

В этой связи Проектом предлагается устранить возможные разночтения и закрепить, что облигации, включённые в котировальный список первого (высшего) уровня хотя бы одной из российских бирж, приобретённые в период с 14 июля 2017 г. по 31 декабря 2017 г.¹ включительно, могут удерживаться в инвестиционном портфеле фонда до их погашения.

Облигации, обеспеченные поручительством (гарантией)

Согласно абз. 2 и 3 п. 1.1.2 Положения № 580-П, одним из критериев допуска облигаций в состав пенсионных накоплений фонда является наличие достаточного рейтинга у поручителя (гаранта) по облигациям. В настоящий момент в Положении № 580-П не указано, в каком объеме поручительство (гарантия) должна обеспечивать исполнение обязательств по облигациям.

Проектом предлагается закрепить, что договор поручительства, которым обеспечивается исполнение обязательств по таким облигациям, должен предусматривать исполнение указанных обязательств полностью и (или) сумма, на которую выдана гарантия, предоставляемая в обеспечение исполнения обязательств по таким облигациям, должна обеспечивать исполнение обязательств на сумму номинальной стоимости и процентов по таким облигациям.

Режим совершения сделок с облигациями

Проект предполагает упрощение режима совершения сделок с облигациями. Такие сделки могут совершаться без соблюдения требования об анонимности сторон сделки, если они, в частности, совершаются на организованных торгах в режиме переговорных сделок на условиях поставки против платежа.

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

Активы, связанные с одним юридическим лицом / группой связанных юридических лиц

Согласно п. 1.4.5 Положения № 580-П:

- стоимость ценных бумаг одного юридического лица (группы связанных юридических лиц²);
- стоимость ценных бумаг, исполнение обязательств по которым обеспечено поручительством либо гарантией такого юридического лица (лиц, входящих в группу связанных юридических лиц);
- размер денежных средств в рублях и в иностранной валюте на банковских депозитах и на счетах в таком юридическом лице (лицах, входящих в группу связанных юридических лиц, если соответствующие

¹ В тексте Проекта указано: «облигации, <...> приобретенные с даты вступления в силу настоящего Положения до 1 января 2018 года». Однако мы полагаем, что речь шла о приобретении облигаций до 31 декабря 2017 года включительно, поскольку: (i) указанием ЦБ от 11 августа 2017 г. № 4489-У было установлено, что рассматриваемый критерий для инвестирования облигаций действует по 31 декабря 2017 г. включительно; (ii) указание на 31 декабря 2017 года имеется в пояснительной записке к Проекту.

² юридические лица, являющиеся основными и дочерними обществами



юридические лица являются кредитными организациями);

- размер прав требования к такому юридическому лицу (лицам, входящим в группу связанных юридических лиц) по возврату ценных бумаг и денежных средств по второй части договора репо –

в совокупности составляют не более **15 процентов** стоимости инвестиционного портфеля.

Проектом предлагается постепенно сокращать этот порог. Согласно Проекту, такие активы в совокупности с учётом приобретаемых должны составлять не более 10 процентов стоимости инвестиционного портфеля на момент заключения сделки по приобретению таких активов **и** не более 15 процентов стоимости инвестиционного портфеля, с 1 июля 2018 года – не более 14 процентов стоимости инвестиционного портфеля, с 1 января 2019 года – не более 13 процентов стоимости инвестиционного портфеля, с 1 июля 2019 года – не более 12 процентов стоимости инвестиционного портфеля, с 1 января 2020 года – не более 11 процентов стоимости инвестиционного портфеля, а с 1 июля 2020 года – не более 10 процентов стоимости инвестиционного портфеля.

Вместе с тем, отметим, что текст Проекта в этой части может вызывать разночтения при его толковании.

Акции одного эмитента

Предлагается ввести новое ограничение. Так, согласно Проекту, стоимость акций одного эмитента (включая акции, ожидаемые к получению и (или) подлежащие передаче по второй части договора репо) с учетом приобретаемых должна составлять не более 5 процентов стоимости инвестиционного портфеля на момент заключения сделки по приобретению таких акций **и** не более 10 процентов стоимости инвестиционного портфеля, с 1 июля 2018 года – не более 9 процентов стоимости инвестиционного портфеля, с 1 января 2019 года – не более 8 процентов стоимости инвестиционного портфеля, с 1 июля 2019 года – не более 7 процентов стоимости инвестиционного портфеля, с 1 января 2020 года – не более 6 процентов стоимости инвестиционного портфеля, с 1 июля 2020 года – не более 5 процентов стоимости инвестиционного портфеля.

Вместе с тем, отметим, что текст Проекта в этой части может вызывать разночтения при его толковании.

Активы, имеющие «повышенный риск», в отношении которых используется 10%-ое ограничение

В п. 1.4.4 Положения № 580-П устанавливается перечень активов, в отношении которых применяется 10%-ый порог на инвестирование. Проект поясняет, что расчет для проверки соответствия этому ограничению должен осуществляться с учетом приобретаемых активов.

Планируемая дата вступления Проекта в силу – I квартал 2018 года.

Авторы: старший юрист Олег Ушаков 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](#).