

## ОГЛАВЛЕНИЕ

### В ФОКУСЕ ВНИМАНИЯ ..... 2

*КОММЕРСАНТЪ, МОСКВА, 23 СЕНТЯБРЯ 2020 6:00, ОГРАНИЧЕННЫЕ ПЕНСИОННЫЕ СВЯЗИ ..... 2*

Банк России готов обсуждать возможность неполного запрета инвестирования пенсионных накоплений через связанные управляющие компании (УК). В частности, регулятор может рассматривать лимитированное инвестирование. Такое управление накоплениями позволит первым получить бенчмарк по доходности и вознаграждению и внесет конкуренцию на рынок, считают в независимых УК. В **НПФ**, входящих в финансовые группы (ФГ), настаивают, что контроль за управлением пенсионными деньгами обеспечивается нормами фидуциарной ответственности.

### НОВОСТИ ОТРАСЛИ НПФ ..... 3

*ИА ФИНАРКЕТ (FINMARKET.RU), МОСКВА, 22 СЕНТЯБРЯ 2020 14:17, ЦБ ПОДДЕРЖИВАЕТ РАЗНООБРАЗИЕ ПЕНСИОННЫХ ПРОДУКТОВ, НО ОНИ ДОЛЖНЫ БЫТЬ ОДИНАКОВО ВЫСТРОЕНЫ С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ МОТИВАЦИИ И ОГРАНИЧЕНИЙ ..... 3*

*ИА ФИНАРКЕТ (FINMARKET.RU), МОСКВА, 22 СЕНТЯБРЯ 2020 13:16, ЦБ ХОЧЕТ УНИФИЦИРОВАТЬ ПОДХОД К ФИДУЦИАРНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ДЛЯ НПФ, УК, БРОКЕРОВ И ИНВЕСТСОВЕТНИКОВ ..... 4*

*АРФИ (ARFI.RU), МОСКВА, 22 СЕНТЯБРЯ 2020 18:03, РВК НАПРАВИЛА В ЦБ ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО ВОПРОСАМ РАЗМЕЩЕНИЯ СРЕДСТВ НПФ НА ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЫНКАХ ..... 5*

### ПРОЧИЕ НОВОСТИ ПЕНСИОННОГО РЫНКА ..... 5

*РБК (RBC.RU), МОСКВА, 22 СЕНТЯБРЯ 2020 16:59, В ПФР ИСКЛЮЧИЛИ ПРОПАЖУ ПЕНСИИ, ЕСЛИ ПОЛГОДА НЕ СНИМАТЬ ЕЕ С КАРТЫ ..... 5*

*РИА ФЕДЕРАЛПРЕСС, МОСКВА, 23 СЕНТЯБРЯ 2020 5:25, РОССИЙСКИМ ПЕНСИОНЕРАМ ПООБЕЩАЛИ ДОПЛАТУ В 4700 РУБЛЕЙ ..... 6*

*КОММЕРСАНТЪ. НОВОСТИ ИНФОРМ. ЦЕНТРА, МОСКВА, 23 СЕНТЯБРЯ 2020 2:42, ТИТОВ ПРЕДУПРЕДИЛ О МАССОВОМ БАНКРОТСТВЕ ФИРМ С ЛЬГОТНЫМИ КРЕДИТАМИ ..... 6*

### Коммерсантъ, Москва, 23 сентября 2020 6:00, Ограниченные пенсионные связи

Автор: Усов Илья

ЦБ может смягчить подход к отношениям **НПФ** и близких к ним УК

Банк России готов обсуждать возможность неполного запрета инвестирования пенсионных накоплений через связанные управляющие компании (УК). В частности, регулятор может рассматривать лимитированное инвестирование. Такое управление накоплениями позволит первым получить бенчмарк по доходности и вознаграждению и внесет конкуренцию на рынок, считают в независимых УК. В **НПФ**, входящих в финансовые группы (ФГ), настаивают, что контроль за управлением пенсионными деньгами обеспечивается нормами фидуциарной ответственности.

ЦБ готов к дискуссии с участниками рынка пенсионных накоплений по поводу возможности инвестирования средств **НПФ** через связанные с ними УК. В частности, не исключает возможности установления лимитов на такое инвестирование, следует из заявления зампреда ЦБ Владимира Чистюхина на конференции НАУФОР. Регулятор не хочет отказываться от применения мотивированного суждения: "Мы считаем, что у надзорного органа должна быть вся широта прав для того, чтобы определять наличие взаимосвязи". Но последствия, к которым ведет установление связанности сторон, по словам господина Чистюхина, могут обсуждаться.

В апреле опубликованы поправки к законам "О **НПФ**" и "О ЦБ", по которым понятие аффилированности заменяется понятием связанности. Связанными будут считаться лица, если одно из них "контролирует или оказывает значительное влияние на другое" или "если такие лица находятся под контролем или значительным влиянием третьего лица". Признаки связанности должны быть определены нормативным актом ЦБ. Регулятор может определить связанность сторон и на основании мотивированного суждения (см. "Ъ" от 7 апреля). В результате связанные с **НПФ** УК не смогут инвестировать пенсионные накопления, тогда как сейчас на них приходится 80-90% таких средств. Это вызвало достаточно жесткую реакцию участников рынка, в основном представленного финансовыми группами (см. "Ъ" от 28 августа и 10 сентября). "Установление лимитов для управления средствами пенсионных накоплений через связанные УК позволит как соблюсти баланс интересов ФГ, обладающих **НПФ** и управляющими компаниями, так и позволит внести конкуренцию на этот рынок", - убежден гендиректор "Ронин Траст" Сергей Стукалов. По его словам, тогда "кэптивным" УК придется соревноваться в рамках средств одного **НПФ** с рыночными игроками, что может, в частности, повысить их эффективность. "Сейчас на рынке связанные УК получают подчас больше вознаграждения, чем рыночные компании, что порой не отражает реальный результат их деятельности", - говорит заместитель гендиректора "Газпромбанк - Управление активами" Вадим Сосков. При сокращении объемов управления через связанные компании у фондов может возникнуть больше маневра для сокращения выплачиваемого вознаграждения, полагает он.

По мнению господина Стукалова, уровень лимитов для связанных УК можно взять из существующих норм по инвестированию пенсионных накоплений, которые позволяют вкладывать в связанные стороны не более 15% таких средств. "Компромиссным вариантом было бы установление лимита в 50%. Это бы отражало интересы и ФГ, и рынка", - считает господин Сосков.

Впрочем, в финансовых группах настроены жестко. "Реализация этой инициативы не улучшит процесс инвестирования и не приведет к росту инвестиционной доходности пенсионных накоплений. Диверсификация ради диверсификации выглядит на данный момент нецелесообразной", - утверждает гендиректор "**ВТБ пенсионный фонд**" Лариса Горчаковская. По ее словам, риски перед клиентами за счет фидуциарной ответственности несет акционер фонда, который через совет директоров определяет инвестиционную стратегию и выбирает УК. В **НПФ "Социум"** указывают, что "сформированная система контроля за уровнем рисков, включая оценку совокупного риска в рамках стресс тестирования, и фидуциарной ответственности обеспечивает достаточные условия для работы **НПФ** и УК вне зависимости от возможности признания их связанными".

2,9 триллиона рублей составлял объем пенсионных накоплений в **НПФ** на середину 2020 года

<https://www.kommersant.ru/doc/4501861>

### **ИА Финмаркет (finmarket.ru), Москва, 22 сентября 2020 14:17, ЦБ поддерживает разнообразие пенсионных продуктов, но они должны быть одинаково выстроены с точки зрения мотивации и ограничений**

22 сентября. FINMARKET.RU - Банк России поддерживает идею разнообразия инструментов долгосрочных инвестиций и пенсионных продуктов, в том числе и индивидуального инвестиционного счета (ИИС) третьего типа, но необходимо, чтобы они были одинаково выстроены с точки зрения мотивации и ограничений, считает зампред ЦБ РФ Владимир Чистюхин.

"Действительно, и со стороны участников рынка возникает вопрос о развитии ИИС-3, и в ЦБ РФ ведется эта дискуссия. Если упростить, то речь идет о некоем альтернативном инструменте создания пенсионных денег, создания квазипенсионной системы, долгосрочных инвестиций", - сказал он в ходе онлайн-конференции НАУФОР "Актуальные вопросы регулирования деятельности брокеров и управляющих компаний".

Национальная ассоциация участников фондового рынка в июле представила свою версию концепции ИИС третьего типа для долгосрочных инвестиций. Согласно концепции, ИИС-3 должен быть счетом доверительного управления, который можно открывать у управляющей компании, однако брокеры также могут принять участие в развитии этого инструмента. Это будет добровольная схема: пополнять ИИС могут как работодатель, так и сам гражданин. Однако средства нельзя будет снять до достижения пенсионного возраста. По достижении этого срока будет выплачиваться накопленная сумма, при этом клиент сможет приобрести аннуитет. Открытие ИИС третьего типа не должно исключать возможности открытия ИИС первого или второго типа. Пока обсуждается два варианта налогового режима для этого вида ИИС. Первый вариант вычета - отдельный инвестиционный вычет, который должен быть не менее 400 тыс. рублей ежегодно. Также предполагается освобождение от налога до снятия средств со счета, а в случае приобретения аннуитета - гражданин освобождается от налога при выплатах. Второй вариант вычета - это отдельный социальный или пенсионный вычет, который предполагает освобождение от подоходного налога в объеме 6% от заработной платы.

Комментируя предложения НАУФОР, Чистюхин отметил, что "огромным импульсом является некая альтернатива инструментов, но нужно, чтобы они были выстроены с точки зрения мотивации и ограничения одинаковы".

"По поводу ИИС-3: я готов и уверен, мои коллеги готовы дискутировать о теме снижения каких-то обременений для **НПФ**, но одновременно с этим нужно понимать, что если мы хотим сказать гражданам "вот вам псевдопенсионный продукт и вкладывайтесь туда" и создадим высокий уровень стимулов, то должны создать и гарантии непотерь или быстрой компенсации потерь", - заявил он во вторник, отметив, что при этом поддерживает идею о том, что "чем больше разных пенсионных инструментов, тем нам лучше".

"Там есть много более мелких развилочек, но базовая развилка, которая сегодня перед нами стоит, это развилка того, какое влияние это окажет на рынок пенсионных накоплений и рынок негосударственного пенсионного обеспечения (НПО). Мы должны понимать, что сегодня рынок, на котором функционируют НПФы, он очень серьезно урегулирован с точки зрения защиты прав застрахованных лиц, участников НПО. Там есть тема инвестдекларации, там есть тема вступления в систему гарантирования, там есть тема фидуциарной ответственности, там есть тема налоговых льгот, там готовится тема санации. Это целый комплекс мер, которые направлены на то, чтобы создать либо стимулы для физических лиц, чтобы они входили в систему, либо антистимулы для **НПФ**, чтобы они вели себя недобросовестно", - пояснил он.

"Если мы базово скажем, что у нас есть какой-то инструмент, например, ИИС-3, куда можно вкладывать деньги и можно накапливать, но инвестировать можно куда хочешь и нет фидуциарной ответственности, и плюс к этому ты получаешь налоговые льготы больше, чем есть у пенсионной системы, - я не уверен, что это fair (честно) с точки зрения двух этих моделей", - добавил зампред ЦБ РФ.

"Нам надо обсудить вопрос, на каких условиях этот стимул должен быть создан. Должны ли мы делать меньше стимулов, как минимум, налоговых, но большие возможности инвестирования даже при длинном горизонте по сравнению с пенсионной системой. Либо мы говорим, что это, как минимум, то же самое налоговое стимулирование, но тогда подкручиваются все механизмы, о которых я говорил - фидуциарная ответственность, ограниченные инвестпортфели и т.д.", - добавил он.

"Это те вопросы, по которым дискуссия еще не прошла ни в ЦБ РФ, ни с участниками рынка. Поэтому ее нужно серьезно обсудить. Потому что просто так разрушать существующую индустрию и для чего - не совсем понятно", - заключил Чистюхин.

"Это не вопрос индустрии **НПФ**, это вопрос пенсионного продукта. И с нашей точки зрения, это не только экономики и финансов, это история социального фактора. Мы, наверное, должны констатировать, что на сегодняшний день привычка к патернализму выше, чем на ряде других рынков", - сказал он.

<http://www.finmarket.ru/currency/news/5318043>

## **ИА Финмаркет (finmarket.ru), Москва, 22 сентября 2020 13:16, ЦБ хочет унифицировать подход к фидуциарной ответственности для НПФ, УК, брокеров и инвестсоветников**

22 сентября. FINMARKET.RU - Банк России планирует выработать единый подход к фидуциарной ответственности и конфликту интересов для **негосударственных пенсионных фондов (НПФ)**, управляющих компаний (УК), брокеров и инвестиционных советников, чтобы исключить арбитраж, сообщил зампред ЦБ РФ Владимир Чистюхин в ходе онлайн-конференции НАУФОР "Актуальные вопросы регулирования деятельности брокеров и управляющих компаний".

"Фидуциарная ответственность наиболее полно прописана в отношении **негосударственных пенсионных фондов**. У нас есть более общие требования для управляющих компаний. А вот то, что касается в ряде случаев брокеров, управляющих и инвестиционных советников - там, где могут возникать элементы фидуциарной ответственности (не всегда возникают, но могут возникать), там у нас сегодня практически нормального регулирования нет. Нам надо просто определиться и сделать некие единые подходы в этом направлении, чтобы не возникало арбитража по требованиям к тем или иным формам взаимодействия с клиентом", - сказал он.

"То же самое по конфликту интересов, но в обратную сторону. У нас **НПФы** наиболее не урегулированные в этом вопросе, то есть фактически там конфликт интересов решается так, как захочет сам НПФ. Брокеры, управляющие, инвестсоветники - у них наиболее это урегулированная часть. Нам тоже надо будет подумать", - отметил Чистюхин.

"И мы готовим предложения по унификации всех этих процессов. Мы принимаем нормакты, но будем двигаться дальше", - заявил зампред Банка России.

"Кто участвовал в дискуссии по развитию венчурного инвестирования - там был поднят вопрос о развитии фидуциарной ответственности не только на предмет вложения на какие-то инвестиции, но и на предмет того, каким образом этими инвестициями управляют, удерживают их в портфеле и так далее. Этот вопрос надо очень серьезно обсудить. Он важный. Нам кажется, что двигаться в этом направлении нужно обязательно, но вот вопрос: в каких формах, когда двигаться?... Здесь эту тактику нужно серьезно с рынком проработать, потому что, как показывает практика, неподготовленность рынка к чему-то, она имеет больше негативных эффектов, чем более медленное внедрение", - сказал Чистюхин.

Поправки в закон, касающиеся фидуциарной ответственности пенсионных фондов, начали действовать с марта 2018 года. Согласно им, фонд должен покупать и продавать активы на наилучших доступных условиях на момент сделки, в том числе по соотношению риска и ожидаемой доходности. Если же фонд этого не обеспечил и недополучил доход, ему необходимо возместить средства из собственного капитала. За выполнением этих условий следит Банк России.

В 2019 году регулятор создал специальную методику, по которой рассчитывает объем возмещения недополученного клиентами **НПФ** дохода. Методика применяется пока только для оценки сделок с облигациями с фиксированной доходностью и депозитами, которых в портфелях **НПФ** подавляющее большинство. Летом ЦБ РФ представил **НПФам** методику по акциям, в настоящий момент идет обсуждение этой концепции с рынком.

Нормы, связанные с фидуциарной ответственностью для УК, прописаны в законе №156-ФЗ. Согласно ему, Банк России может предписать управляющей компании возместить реальный ущерб клиенту, если он был получен из-за того, что УК "не проявила должной заботливости об интересах учредителя управления". В 2020 году в силу вступил еще один блок поправок, касающихся обязанности УК возместить убытки, если они были получены клиентом из-за некорректных действий компании. Например, если УК не сообщила своему клиенту о возможном конфликте интересов в договоре доверительного управления, она должна возместить убытки.

Банк России в 2019 году впервые привлек управляющую компанию к фидуциарной ответственности перед своими клиентами за инвестиционные решения. В том же году к фидуциарной ответственности был привлечен и НПФ.

<http://www.finmarket.ru/news/5317964>

## **АРФИ (arfi.ru), Москва, 22 сентября 2020 18:03, РВК направила в ЦБ предложения по вопросам размещения средств НПФ на инвестиционных рынках**

Российская венчурная компания направила в ЦБ консолидированные предложения членов рабочей группы Совета венчурного рынка, нацеленные на развитие в России альтернативных механизмов инвестирования. Об этом говорится в сообщении РВК.

В частности, в обращении к регулятору представители венчурных фондов, профильных ассоциаций (**Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов (НАПФ)** и **Ассоциация негосударственных пенсионных фондов "Альянс пенсионных фондов" (АНПФ)**) и институтов развития обозначили необходимые меры, которые откроют НПФ доступ к рынку прямых и венчурных инвестиций. Предложения подготовлены в ответ на консультативный доклад ЦБ РФ "Развитие альтернативных механизмов инвестирования: прямые инвестиции и краудфандинг", опубликованный в августе 2020 года.

Члены рабочей группы Совета венчурного рынка отметили, что альтернативные механизмы инвестирования развиты в России недостаточно, а объем осуществленных прямых инвестиций к ВВП является крайне низким в сравнении с другими странами. Чтобы наращивать этот показатель, важно устранить барьеры для выхода на рынок различного рода институциональных инвесторов, в том числе негосударственных пенсионных фондов, которые в мировой практике являются ключевыми инвесторами фондов прямых инвестиций.

В качестве основных барьеров эксперты выделили существующие регуляторные ограничения, в том числе требования по безубыточности и фидуциарной ответственности институциональных инвесторов, а также неограниченную ответственность товарищей-вкладчиков по налоговым обязательствам инвестиционного товарищества. Кроме того, сдерживающим фактором для развития альтернативных инвестиций в России является неоптимальный налоговый режим, низкая прозрачность рынка и недостаток информации для принятия квалифицированных инвестиционных решений.

АО "Российская венчурная компания" (АО "РВК") - государственный фонд фондов и институт развития венчурного рынка Российской Федерации.

[http://arfi.ru/news/index.php?SECTION\\_ID=3&ID=67929](http://arfi.ru/news/index.php?SECTION_ID=3&ID=67929)

## **ПРОЧИЕ НОВОСТИ ПЕНСИОННОГО РЫНКА**

### **РБК (rbc.ru), Москва, 22 сентября 2020 16:59, В ПФР исключили пропажу пенсии, если полгода не снимать ее с карты**

Государство не перестает начислять пенсионерам выплаты даже, когда они не забирают свою пенсию с карты полгода. Об этом РБК сообщили в Пенсионном фонде России (ПФР).

"Никакой приостановки выплат, если пенсионер в течение полугода не снимает средства с карты, не происходит", - пояснил фонд.

Руководитель отдела аналитических исследований Высшей школы управления финансами Михаил Коган ранее заявил, что российское законодательство защищает Пенсионный фонд от "лишних трат". Поэтому, по его словам, перевод пенсии могут приостановить, если пенсионер не снимает ее с карты до полугода. Как пояснил Коган, это должно сохранить средства фонда, например, когда получатель пенсии переехал жить в другую страну, а сведения об этом не успели попасть в ПФР или если пожилой человек способен обойтись без господомощи благодаря накоплениям и поддержке близких.

Минтруд указывал, что в следующем году среднегодовая страховая пенсия по старости для неработающих пенсионеров будет равна 17 443 руб. ПФР будет обязан обеспечить выплату пенсий для 43 млн человек.

С 1 июля 2020 года пенсии и другие социальные выплаты будут начисляться только на карты национальной платежной системы "Мир". В ПФР объяснили это условие требованием федерального законодательства. Соответствующий закон был принят в 2017 году, переход на новую платежную систему предусматривался постепенный.

<https://www.rbc.ru/rbcfreenews/5f69f5dc9a79475d17aa2fa1>

## **РИА ФедералПресс, Москва, 23 сентября 2020 5:25, Российским пенсионерам пообещали доплату в 4700 рублей**

МОСКВА, 23 сентября, ФедералПресс. С 2021 года доплаты для пенсионеров подрастут.

В России пенсионеры с 2021 году смогут получить новую денежную прибавку от государства. Это станет возможным в связи с увеличением размера прожиточного минимума.

Отмечается, что уровень прожиточного минимума пенсионеров увеличится практически во всех регионах. К примеру, в Мурманской области приняли решение, что этот показатель должен быть повышен на 5 % с 2021 года. Получается, что со следующего года средний размер пенсий в регионе составит 15066 рублей, что на 712 рублей больше, чем в 2020 году.

В связи с этим подрастет и размер региональной социальной доплаты к пенсии. В 2021 году ее размер составит в среднем 4720 рублей, пишет Primpress.

Как сообщал "ФедералПресс" ранее, ПФР рассказал о льготах для пенсионеров с 25-летним стажем. Речь идет о гражданах, занятых в сфере строительства.

<https://fedpress.ru/news/77/society/2585264>

## **Коммерсантъ. Новости информ. центра, Москва, 23 сентября 2020 2:42, Титов предупредил о массовом банкротстве фирм с льготными кредитами**

Уполномоченный по правам предпринимателей Борис Титов направил письмо на имя премьер-министра Михаила Мишустина, в котором предупредил о массовом банкротстве среди получателей льготных кредитов под 2%. Одним из условий сохранения льготной ставки является сохранение численности работников заемщика на конец одного или нескольких отчетных месяцев не менее 80% от численности по состоянию на 1 июня 2020 года.

По его словам, получившие в числе первых фирмы не смогут выполнить условия контракта, поскольку численность их сотрудников при заключении договора была определена не на 1 июня, а на 1 мая. Сведения о сотрудниках банки получили из базы Пенсионного фонда России, которая обновляется во второй половине месяца. Предприниматели могли в мае сократить штат сотрудников относительно апреля более чем на 20%, им придется возвращать кредит по полной ставке.

"В итоге по окончании базового периода (1 декабря), такие предприниматели будут переведены на период погашения и тремя равными платежами - 28 декабря 2020 года, 28 января и 1 марта 2021 года - обязаны будут вернуть кредит, но уже не по льготной, а по стандартной ставке, определяемой самими банками - порядка 15% годовых", - говорится в письме (цитата по ТАСС).

Господин Титов предложил актуализировать данные о численности работников по состоянию на 1 июня 2020 года. Для этого необходимо дать разъяснение или изменить постановление правительства о предоставлении льготных кредитов под 2%.

Ранее господин Титов предлагал Центробанку отменить комиссии для бизнеса за досрочный возврат льготных кредитов.

Напомним, программа льготного кредитования для компаний из наиболее пострадавших от коронавируса отраслей под 2% была запущена 1 июня. Компании должны погасить задолженность до 1 апреля 2021 года. Если предприятие будет сохранять занятость на уровне от 90%, то после истечения срока кредита расходы на себя возьмет государство.

О том, какие появились проблемы с выдачей льготных кредитов, читайте в материале "Ъ".

<https://www.kommersant.ru/doc/4501987>