

**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
(БАНК РОССИИ)**

**У К А З А Н И Е**

«\_\_» \_\_\_\_\_ 2020 г.

№ \_\_\_\_\_

г. Москва

**О внесении изменений в Указание Банка России  
от 5 декабря 2019 года № 5343-У «О требованиях по формированию  
состава и структуры пенсионных резервов»**

На основании абзацев первого и второго пункта 1, пункта 5 статьи 25 Федерального закона от 7 мая 1998 года № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» (Собрание законодательства Российской Федерации, 1998, № 19, ст. 2071; 2003, № 2, ст. 166; 2014, № 30, ст. 4219; 2018, № 31, ст. 4858; № 32, ст. 5115):

1. Внести в Указание Банка России от 5 декабря 2019 года № 5343-У «О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов», зарегистрированное Министерством юстиции Российской Федерации 16 марта 2020 года № 57758, следующие изменения.

1.1. В пункте 1.1:

в подпункте 1.1.3:

в абзаце третьем слова «субординированные облигации и облигации, конвертируемые в акции» заменить словами «облигации, условия выпуска

которых содержат положение о том, что в случае несостоятельности (банкротства) эмитента требования по этому облигационному займу, а также по финансовым санкциям за неисполнение обязательств по облигационному займу удовлетворяются после удовлетворения требований всех иных кредиторов (далее – субординированные облигации), облигации, в решении о выпуске которых не определен срок их погашения (далее - облигации без срока погашения), облигации специализированного общества (ипотечного агента), в решении о выпуске которых содержится условие, предусмотренное пунктом 8 статьи 15<sup>1</sup> Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (Собрание законодательства Российской Федерации, 1996, № 17, ст. 1918; 2018, № 53, ст. 8440), и облигации, конвертируемые в акции (далее при совместном упоминании – облигации с особенностями погашения)»;

абзац четвертый после слов «в абзацах пятом и шестом настоящего подпункта» дополнить словами «, и облигаций с ипотечным покрытием»;

в абзаце пятом слова «субординированные облигации и облигации, конвертируемые в акции» заменить словами «облигации с особенностями погашения», после слов «в абзаце шестом настоящего подпункта» дополнить словами «, и облигаций с ипотечным покрытием»;

в абзаце третьем подпункта 1.1.6 слова «и облигации, условия выпуска которых содержат положение о том, что в случае несостоятельности (банкротства) эмитента требования по этому облигационному займу, а также по финансовым санкциям за неисполнение обязательств по облигационному займу удовлетворяются после удовлетворения требований всех иных кредиторов» заменить словами «субординированные облигации и облигации без срока погашения».

1.2. Абзац второй пункта 1.3 изложить в следующей редакции:

«В рамках формирования состава пенсионных резервов разрешается также размещение средств пенсионных резервов до 31 декабря 2023 года в активы, не предусмотренные пунктом 1.1 настоящего Указания, если указанные активы приобретены до вступления в силу настоящего Указания и соответствуют требованиям к составу пенсионных резервов, действовавшим на день, предшествующий дню вступления в силу настоящего Указания, а с 1 января 2024 года – в активы, не предусмотренные пунктом 1.1 настоящего Указания, за исключением ипотечных сертификатов участия, если указанные активы приобретены до вступления в силу настоящего Указания и соответствуют требованиям к составу пенсионных резервов, действовавшим на день, предшествующий дню вступления в силу настоящего Указания.»

1.3. В пункте 2.1:

в абзаце первом подпункта 2.1.1 слова «с 1 июля 2020 года в совокупности не должна превышать 15 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2021 года – 14 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 июля 2021 года – 13 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2022 года – 12 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 июля 2022 года – 11 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2023 года» заменить словами «с 1 июля 2021 года в совокупности не должна превышать 15 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2022 года – 14 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 июля 2022 года – 13 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2023 года – 12 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 июля 2023 года – 11 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2024 года»;

в абзаце первом подпункта 2.1.3 слова «с 1 июля 2020 года не должна превышать 15 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2021 года – 14 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 июля 2021 года – 13 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2022 года – 12 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 июля 2022 года – 11 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2023 года» заменить словами «с 1 июля 2021 года не должна превышать 15 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2022 года – 14 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 июля 2022 года – 13 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2023 года – 12 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 июля 2023 года – 11 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2024 года»;

абзац первый подпункта 2.1.4 изложить в следующей редакции:

«Стоимость субординированных облигаций, облигаций, конвертируемых в акции, облигаций без срока погашения и акций одного эмитента (включая ценные бумаги, ожидаемые к получению по второй части договора репо и (или) подлежащие передаче по второй части договора репо), а также субординированных депозитов в указанном эмитенте (если указанный эмитент является кредитной организацией) с 1 июля 2021 года в совокупности не должна превышать 10 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2022 года – 9 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 июля 2022 года – 8 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2023 года – 7 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 июля 2023 года – 6 процентов стоимости активов, составляющих

пенсионные резервы, с 1 января 2024 года – 5 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы.»;

в абзаце первом подпункта 2.1.9 слова «до 30 июня 2020 года в совокупности не должна превышать 40 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 июля 2020 года – 37,5 процента стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2021 года – 35 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 июля 2021 года – 32,5 процента стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2022 года» заменить словами «до 30 июня 2021 года в совокупности не должна превышать 40 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 июля 2021 года – 37,5 процента стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2022 года – 35 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 июля 2022 года – 32,5 процента стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2023 года»;

в подпункте 2.1.12 слова «активов, предусмотренных абзацами третьим и пятым подпункта 1.1.3, абзацем третьим подпункта 1.1.6, подпунктами 1.1.7–1.1.9 пункта 1.1 настоящего Указания» заменить словами «субординированных облигаций, облигаций, конвертируемых в акции, облигаций без срока погашения и акций»;

абзац пятый подпункта 2.1.14 изложить в следующей редакции:

«Стоимость следующих активов в совокупности, включая приобретаемые активы, до 31 декабря 2023 года не должна превышать 10 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, на момент заключения сделки по приобретению указанных активов, с 1 января 2024 года – не должна превышать 10 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, а на момент заключения сделки по приобретению указанных активов не должна превышать 7 процентов

стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2025 года – не должна превышать 7 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы:»;

дополнить подпунктом 2.1.17 следующего содержания:

«2.1.17. Стоимость облигаций с ипотечным покрытием (включая облигации, ожидаемые к получению и (или) подлежащие передаче по второй части договора репо) в совокупности не должна превышать 5 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы.».

1.4. В пункте 2.2 цифры «2.1.16» заменить цифрами «2.1.17».

1.5. Пункт 2.4 после слов «подпунктов 2.1.1–2.1.15» дополнить словами «и 2.1.17».

1.6. В абзаце втором пункта 4.2 слова «2029 года» заменить словами «2030 года».

1.7. В приложении:

в отметке к приложению слова «, объектах инвестирования (помимо государственных ценных бумаг Российской Федерации, банковских депозитов), в которые негосударственные пенсионные фонды имеют право самостоятельно размещать средства пенсионных резервов, и случаях, когда управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего средствами пенсионных резервов, вправе заключать договоры репо» исключить;

в пункте 13 цифру «8» заменить цифрой «10»;

в пункте 17 слова «SE Composite» заменить словами «Shenzhen CSI 300 Index»;

в пункте 19 слово «IPC» заменить словами «S&P/BMV IPC»;

в пункте 39 слова «TALLINN\_GI (Эстония)» заменить словами «Baltic 10 Index (Эстония, Латвия, Литва)»;

пункт 41 после слова «KOSPI» дополнить цифрой «200».

2. Настоящее Указание в соответствии с решением Совета директоров Банка России (протокол заседания Совета директоров Банка России от \_\_\_\_ \_\_\_\_\_ 2020 года № \_\_) вступает в силу с 1 января 2021 года.

Председатель  
Центрального банка  
Российской Федерации

Э.С. Набиуллина

**ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА**  
**к проекту указания Банка России**  
**«О внесении изменений в Указание Банка России**  
**от 5 декабря 2019 года № 5343-У «О требованиях по формированию**  
**состава и структуры пенсионных резервов»**

Банк России разработал проект указания «О внесении изменений в Указание Банка России от 5 декабря 2019 года № 5343-У «О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов» (далее – проект указания) на основании абзацев первого и второго пункта 1, пункта 5 статьи 25, абзаца шестого пункта 1 статьи 25.1 Федерального закона от 7 мая 1998 года № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах».

В рамках реализации мер поддержки участников рынка коллективных инвестиций и снижения последствий негативного влияния коронавирусной инфекции (COVID-19) на финансовый рынок вступление в силу Указания Банка России от 5 декабря 2019 года № 5343-У «О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов» (далее – Указание № 5343-У) отложено до 1 января 2021 года<sup>1</sup>.

В этой связи проект указания предусматривает перенос сроков вступления в силу ряда требований, установленных Указанием № 5343-У, на один год, в частности:

до 1 июля 2021 года откладывается снижение концентрационных лимитов на инвестирование средств пенсионных резервов в активы связанных лиц, в акции одного эмитента и в активы банковского сектора;

на 1 января 2024 года переносится вступление в силу требования о запрете удерживать в составе пенсионных резервов ипотечные сертификаты участия и распространение единого лимита на отдельные активы с дополнительным уровнем риска на активы, приобретенные до вступления Указания № 5343-У в силу;

---

<sup>1</sup> Постановление Правительства Российской Федерации от 15.04.2020 № 515 «О признании утратившими силу некоторых актов и отдельных положений некоторых актов Правительства Российской Федерации» вступает в силу 1 января 2021 года.



на 31 декабря 2030 года переносится утрата силы положений, предусматривающих нераспространение отдельных требований Указания № 5343-У на акции, определенные пунктом 2.1.15 Указания № 5343-У.

Указанные изменения позволят негосударственным пенсионным фондам не осуществлять реализацию активов по заниженным ценам в условиях повышенной волатильности на финансовом рынке для приведения инвестиционных портфелей в соответствие с отдельными требованиями Указания № 5343-У.

Дополнительно в соответствии с проектом указания для поддержания доступности ипотечного кредитования будет выделен отдельный 5% лимит на инвестирование средств пенсионных резервов в облигации с ипотечным покрытием. Одновременно такие облигации, соответствующие установленным Советом директоров Банка России требованиям к уровню кредитного рейтинга, будут исключены из единого лимита на размещение средств пенсионных резервов в отдельные активы с дополнительным уровнем риска.

Одновременно в целях защиты прав вкладчиков и участников негосударственных пенсионных фондов и повышения устойчивости инвестиционных портфелей негосударственных пенсионных фондов в среднесрочной перспективе проект указания предусматривает постепенное сокращение к 1 января 2025 года единого лимита на отдельные активы с дополнительным уровнем риска с 10% до 7%.

Кроме того, проект указания вносит изменения, обусловленные необходимостью ограничения использования кредитного рейтинга эмитента для целей оценки кредитного риска облигаций, условия погашения которых в соответствии с законодательством Российской Федерации содержат особенности, требующие учета при определении кредитного риска таких облигаций на индивидуальной основе, так как кредитный риск инвестирования в указанные облигации может превышать кредитный риск инвестирования в классические (старшие необеспеченные) облигации

эмитента. В соответствии с проектом указания для оценки кредитного риска указанных облигаций с особенностями погашения будет применяться только рейтинг выпуска таких облигаций, учитывающий индивидуальные особенности погашения таких облигаций, или рейтинг поручителя (гаранта) по таким облигациям.

Также в связи с необходимостью актуализации ряда иностранных фондовых индексов, в состав акций для расчета которых входят акции наиболее надежных иностранных эмитентов, проект указания вносит изменения в перечень фондовых индексов, установленный в приложении к Указанию № 5343-У.

Действие проекта указания будет распространяться на негосударственные пенсионные фонды и управляющие компании негосударственных пенсионных фондов.

Принятие проекта указания запланировано на III квартал 2020 года.

Проект указания разработан Департаментом инвестиционных финансовых посредников Банка России.

Предложения и замечания по проекту указания, направляемые в рамках публичного обсуждения, принимаются с 17 июня 2020 года по 30 июня 2020 года.