



СТРАТЕГИЧЕСКИХ
РАЗРАБОТОК

2-я ежегодная конференция институциональных инвесторов INVESTFUNDS FORUM

**О перспективах работы по правовому
обеспечению накопительной составляющей
пенсионной системы**

**II Investfunds Forum
Конференция институциональных инвесторов
Санкт - Петербург 26 – 27 мая 2011 г.**



Спрос на правовое обеспечение

СТРАТЕГИЧЕСКИХ
РАЗРАБОТОК

На федеральном уровне рассматривается возможность ускоренной подготовки нормативных актов по трем направлениям:

1. Механизмы компенсации возможных потерь пенсионных накоплений
2. Переход к стандарту «разумного лица»
3. Консолидация регулирования и надзора наряду с развитием саморегулирования

Решения по началу работ могут быть приняты в ближайшее время.

В этом случае подготовка пакета НПА может быть проведена в течение лета при непосредственном участии представителей рынка пенсионных накоплений



Механизмы компенсации возможных потерь пенсионных накоплений

СТРАТЕГИЧЕСКИХ
РАЗРАБОТОК

- Принципы сохранности и доходности инвестирования пенсионных накоплений следует трактовать в долгосрочном аспекте.
- Допустим отрицательный финансовый результат в краткосрочном периоде.
- Убытки, вследствие рыночного риска, подлежат компенсации на момент назначения пенсии.



Механизмы компенсации возможных потерь пенсионных накоплений

СТРАТЕГИЧЕСКИХ
РАЗРАБОТОК

- Компенсации подлежит разница между фактической величиной пенсионных накоплений на дату назначения пенсии и объемом гарантированных пенсионных прав.
- Объем гарантированных пенсионных прав - сумма страховых взносов, уплаченных работодателями за весь период пенсионных накоплений.



Механизмы компенсации возможных потерь пенсионных накоплений

СТРАТЕГИЧЕСКИХ
РАЗРАБОТОК

Предлагается двухуровневый механизм компенсации рыночных рисков инвестирования:

- страховые резервы НПФ по обязательному пенсионному страхованию;
- средства Гарантийного фонда, созданного с участием государства.



Механизмы компенсации возможных потерь пенсионных накоплений

СТРАТЕГИЧЕСКИХ
РАЗРАБОТОК

- Гарантийный фонд формируется за счет отчислений от обязательных страховых взносов и от дохода инвестирования пенсионных накоплений.
- В Гарантийный фонд могут быть привлечены средства федерального бюджета, по аналогии с организацией страхования вкладов физических лиц в банках РФ.



Механизмы компенсации возможных потерь пенсионных накоплений

СТРАТЕГИЧЕСКИХ
РАЗРАБОТОК

- Средства Гарантийного фонда должны покрывать только потери, вызванные рыночным риском.
- НПФ, управляющие компании и спецдепозитарии отвечают своим имуществом в связи с ущербом, нанесенным их недобросовестными действиями в нарушение действующего законодательства .



Переход к стандарту «разумного лица»

СТРАТЕГИЧЕСКИХ
РАЗРАБОТОК

- Либерализация установленных количественных ограничений инвестирования пенсионных накоплений за счет перехода на качественные аспекты процесса инвестирования на основе систем управления рисками.
- Распределение активов и установление ограничений при инвестировании осуществляется самими НПФ, при этом, правовые нормы могут определять верхние пределы и списки разрешенных или рекомендованных активов.



Переход к стандарту «разумного лица»

СТРАТЕГИЧЕСКИХ
РАЗРАБОТОК

- Процесс управления риском в НПФ требует постоянного измерения и контроля портфельных рисков, а также последовательного управления активами и обязательствами.
- Методологии оценки активов НПФ, должны быть прозрачными для всех, кто вовлечён в процесс управления инвестициями данного пенсионного фонда.



Последовательность внедрения стандарта «разумного лица»

СТРАТЕГИЧЕСКИХ
РАЗРАБОТОК

Первый этап :

- унификация принципов регулирования и надзора для обязательного пенсионного страхования и добровольного пенсионного обеспечения;
- разработка корпоративных стандартов и процедур управления рисками;
- разработка моделей оценки рисков инвестирования активов пенсионных фондов;
- консолидация функций регулирования и надзора в одном органе.



Последовательность внедрения стандарта «разумного лица»

СТРАТЕГИЧЕСКИХ
РАЗРАБОТОК

Второй этап :

- Нормативно-правовое закрепление на законодательном уровне корпоративных стандартов и процедур управления рисками и переход к применению стандарта «разумного лица» на обязательной основе;
- организация регулирования и надзора в соответствии с новыми задачами ;
- либерализация портфельных ограничений.



СТРАТЕГИЧЕСКИХ
РАЗРАБОТОК

Вопросы регулирования и надзора

- Государственный надзор должен сместиться от контроля за соблюдением НПФ действующего законодательства к риск-ориентированному регулированию деятельности НПФ.
- Членство в одной из саморегулируемых организаций должно быть обязательным для всех НПФ и организаций, участвующих в инвестировании пенсионных накоплений и пенсионных резервов.



СТРАТЕГИЧЕСКИХ
РАЗРАБОТОК

Вопросы регулирования и надзора

- Сосредоточение в одном федеральном органе (вероятнее всего – Министерстве) функций регулирования для обязательного пенсионного страхования и негосударственного пенсионного обеспечения
- Аналогичная консолидация в одном органе (вероятнее всего – ФСФР) предлагается и для функций надзора



СТРАТЕГИЧЕСКИХ
РАЗРАБОТОК

Вопросы регулирования и надзора

- Надзорный орган должен обладать методами оценки бизнес-моделей и бизнес-процессов в НПФ и управляющих компаний.
- Надзорный орган должен иметь оперативную независимость, достаточные финансовые и человеческие ресурсы, а также соответствующие полномочия для выполнения своих функций.



СТРАТЕГИЧЕСКИХ
РАЗРАБОТОК

Вопросы регулирования и надзора

- Деятельность надзорного органа должна быть транспарентной.
- Надзорный орган должен придерживаться собственного корпоративного кодекса и должен быть подотчетен.



СТРАТЕГИЧЕСКИХ
РАЗРАБОТОК

Спасибо за внимание!