

Саморегулируемая организация  
«Национальная финансовая ассоциация»  
(СРО НФА)

107045, г. Москва,  
Большой Сергиевский пер., д. 10  
Телефон/факс:  
(495) 980-98-74  
Электронная почта:  
[info@nfa.ru](mailto:info@nfa.ru)

Саморегулируемая организация  
Профессиональная Ассоциация Регистраторов,  
Трансфер-Агентов и Депозитариев (СРО  
ПАРТАД)

115419, г. Москва  
ул. Орджоникидзе,  
д. 11, стр. 1А  
Телефон/факс:  
(495) 789-68-85  
(495) 730-00-52  
Электронная почта:  
[info@partad.ru](mailto:info@partad.ru)

исх. № 116-5 от « 02 » августа 2017 года

Заместителю Председателя  
Банка России

В.В. Чистюхину

Уважаемый Владимир Викторович!

Государственная Дума Федерального Собрания Российской Федерации осуществляет подготовку ко второму чтению проекта федерального закона № 1013586-6 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам регулирования деятельности негосударственных пенсионных фондов» (далее – проект закона). Пунктом 12 статьи 1 проекта закона определен новый порядок уплаты вознаграждения специализированному депозитарию за услуги, оказанные им негосударственному пенсионному фонду (далее – фонду), а также управляющей компании, осуществляющей доверительное управление средствами пенсионных накоплений. Предполагается, что вознаграждение станет выплачиваться специализированному депозитарию за счет собственных средств фонда, а выплата вознаграждения за услуги, оказанные специализированным депозитарием управляющей компании, будет осуществляться только в случаях, если это установлено договором об оказании услуг между специализированным депозитарием и соответствующей управляющей компанией.

В настоящее время специализированные депозитарии обеспечивают не только защиту законных прав и интересов собственника средств пенсионных накоплений и застрахованных лиц при инвестировании средств пенсионных накоплений, но и выполняют важную для государства контрольную функцию обеспечения целевого использования пенсионных средств. Фактически, специализированные депозитарии являются независимыми контрольными органами, встроенными в апробированную временем систему финансового контроля и надзора.

Действующие нормы регулирования направлены на предотвращение любой возможности возникновения конфликта интересов между специализированным

депозитарием, осуществляющим контроль за инвестированием средств пенсионных накоплений, и фондом, а также между специализированным депозитарием и управляющей компанией.

Так, Федеральным законом от 07.05.1998 г. № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» (далее – Закон) установлено, что специализированный депозитарий фонда, его акционеры или участники, аффилированные с ними лица не вправе приобретать в собственность или получать в доверительное управление акции фондов, для которых они являются исполнителями соответствующих услуг (п. 1.1. ст. 25.1. Закона), то есть, по существу, установлен более строгий запрет, чем запрет на аффилированность между фондом и оказывающим ему услуги специализированным депозитарием. Действующая норма Закона предполагает, что комиссия специализированному депозитарию выплачивается за счет средств пенсионных накоплений, т.е. непосредственно застрахованным лицом, в интересах которого и осуществляется контроль за деятельностью Фонда и управляющей компании.

Цель установленных запретов – предотвратить возможность злоупотреблений, обеспечить независимость специализированных депозитариев от фондов и управляющих компаний.

Предлагаемые проектом закона изменения, включающие выплату вознаграждения специализированному депозитарию за счет собственных средств фонда, и отказ от нормативного регулирования оплаты услуг специализированного депозитария, а также отнесение этого вопроса к договоренности сторон неизбежно ставит специализированный депозитарий в финансовую зависимость от негосударственных пенсионных фондов и управляющих компаний, что приведет к конфликту интересов между участниками, ухудшению качества их работы и снижению ответственности участников за результаты своей деятельности.

В отличие от других участников пенсионного рынка, специализированные депозитарии не извлекают дополнительную прибыль за счет доходов от управления активами; на сегодняшний день принцип расчета вознаграждения специализированного депозитария не зависит от полученного фондом и управляющей компанией инвестиционного дохода за год. Переход на систему оплаты услуг специализированного депозитария за счет собственных средств может повлечь за собой риск изменения принципа расчета вознаграждения, в т.ч. установление зависимости вознаграждения от полученного Фондом инвестиционного дохода за год. Такой подход влечет за собой смешение функциональной ответственности участников процесса инвестирования и возникновение конфликта интересов у специализированного депозитария: прямая экономическая зависимость в согласовании сделок, предполагающих более высокую доходность по отношению к рыночной, с одной стороны, и высокие риски, с другой стороны.

На наш взгляд, следствием принятия проекта закона в предлагаемой редакции станет тенденция увеличения вознаграждения негосударственных пенсионных фондов за счет уменьшения вознаграждения специализированных депозитариев, что приведет к снижению качества услуг специализированных депозитариев, обусловленному оттоком высокооплачиваемых квалифицированных специалистов, невозможностью поддержания на должном уровне экспертной и юридической поддержки, ИТ-инфраструктуры и технического оборудования.

