



Татьяна Есаулкова
генеральный директор ООО «СДК «Гарант»

РОЛЬ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННОГО ДЕПОЗИТАРИЯ В ОБЕСПЕЧЕНИИ СОХРАННОСТИ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ

СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ (далее — СД) ЗАНИМАЕТ ОДНО ИЗ ВАЖНЕЙШИХ МЕСТ В СИСТЕМЕ ИНВЕСТИРОВАНИЯ СРЕДСТВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ И РАЗМЕЩЕНИЯ СРЕДСТВ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФОВ. ВЫПОЛНЯЯ СВОИ ФУНКЦИИ, СД ИГРАЕТ СУЩЕСТВЕННУЮ РОЛЬ В ОБЕСПЕЧЕНИИ СОХРАННОСТИ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ.

Безусловно, специализированный депозитарий не может гарантировать сохранность средств в связи с падением рыночной стоимости активов в случае финансового кризиса или из-за потерь, вызванных неправильными инвестиционными решениями управляющей компании или НПФа. Однако все остальные риски, на наш взгляд, деятельность СД значительно снижает.

Контролируя процесс инвестирования пенсионных активов, специализированный депозитарий взаимодействует как с НПФом и его УК, так и с банками, брокерами и биржей и отчитывается о своей работе перед ФСФР.

Ключевая роль специализированного депозитария в обеспечении сохранности пенсионных активов заключается в:

- обеспечении централизованного хранения и учета активов;
- инвестировании средств строго в соответствии с направлениями, предусмотренными действующим законодательством;

- предупреждении неправомерного списания (вывода) пенсионных активов;
- формировании оперативной отчетности и аналитики по инвестированию пенсионных активов.

Ежедневный контроль на основе актуальных данных о текущем состоянии и движении активов и оперативное составление всевозможных видов отчетности обеспечивают прозрачность инвестирования и способствуют повышению дисциплины инвестирования УК и НПФа, минимизируют риск нарушений управляющими компаниями и НПФами требований законодательства.

Основными задачами и функциями специализированного депозитария при работе с НПФом являются:

- хранение и учет активов — все активы, в которые размещаются пенсионные средства, хранятся и учитываются в специализированном депозитарии; СД обеспечивает права НПФа как владельца ценных бумаг (любые корпоративные

действия, выплата доходов по ценным бумагам и др.);

- контроль за соблюдением требований законодательства: НПФами и их УК — порядка размещения средств пенсионных резервов, требований по формированию состава и структуры пенсионных резервов; НПФами — сроков передачи пенсионных накоплений в ДУ; УК НПФов — ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений, их состава и структуры, которые установлены нормативными правовыми актами; УК — установленного порядка определения рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов, в которые вложены средства пенсионных накоплений; расчет рыночной стоимости активов в целях определения их доли в пенсионных резервах НПФов и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов и его представление в НПФ по поручению фонда;

- формирование и представление НПФами и их УК оперативной аналитической отчетности;

- хранение копий всех первичных документов — подразумевает такое хранение в отношении имущества, составляющего пенсионные резервы НПФ/имущества, в которое инвестированы средства пенсионных накоплений НПФ.

По согласованию сторон специализированный депозитарий может оказывать НПФу и иные необходимые услуги.

КОНТРОЛЬНЫЕ ФУНКЦИИ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННОГО ДЕПОЗИТАРИЯ НПФА

При работе с НПФом специализированный депозитарий осуществляет следующие основные контрольные функции — как предусмотренные законодательством, так и дополнительно по согласованию с НПФом:

- предварительный контроль размещения пенсионных резервов и инвестирования пенсионных накоплений. УК в обязательном порядке запрашивает у СД согласие на сделки с активами и на операции по расчетным счетам. Спецдепозитарий проводит предварительную проверку указанных операций на соответствие законодательству и договору ДУ и выдает согласие или мотивированный отказ. Порядок обработки запросов УК и срок выдачи согласия предусматривается в регламентах СД;

- контроль состава и структуры, порядка размещения и инвестирования пенсионных активов. Осуществляется как на этапе предварительного контроля, так и по итогам каждого рабочего дня, а также на дату окончания отчетного периода. Следует отметить, что спецдепозитарий проводит контроль на осно-

рами и иными контрагентами. В данном случае спецдепозитарий следит за соблюдением порядка и сроков исполнения обязательств контрагентами, а также иных существенных условий договоров;

- контроль операций по расчетным счетам — осуществляется спецдепозитарием в отношении расчетных счетов, открытых как управляющей компанией, так и самим НПФом. В общем случае специализированный депозитарий подтверждает операции по расчетным счетам путем выдачи согласия по установленной регламентом СД форме, в ряде случаев по требованию банка спецдепозитарий проставляет третью подпись на платежном поручении;

- контроль биржевых сделок — в настоящее время спецдепозитарий, так же как и брокер, имеет возможность по итогам торгового дня оперативно получать напрямую с биржи реестры биржевых операций. На их основе СД производит сверку фактически проведенных операций в соответствии с реестром сделок на бирже с информацией, указанной в отчете брокера. Такая сверка позволяет исключить возможность представления брокером некорректных отчетов. Данный вид контроля является дополнительным и осуществляется специализированным депозитарием «Гарант» по поручению НПФА.

Многолетний опыт и практика позволили также выявить и слабые места существующего порядка контроля со стороны специализированного депозитария.

Поскольку перед СД поставлена задача контроля деятельности НПФА, деятельности УК при размещении пенсионных резервов и инвестировании пенсионных накоплений в целях повышения

Рассмотрим более подробно недостатки существующего порядка контроля и негативные последствия, к которым могут привести имеющиеся пробелы в законодательстве.

1. Действующим законодательством не установлена обязанность спецдепозитария по контролю средств пенсионных накоплений, находящихся на расчетном счете НПФА. Как следствие, возможны негативные последствия — смешение разных видов активов на расчетных счетах, неправомерное списание пенсионных накоплений с расчетных счетов.

2. У НПФА отсутствует обязанность получения от спецдепозитария предварительного согласия на распоряжение средствами пенсионных резервов при их размещении. В связи с этим возможно совершение НПФом сделок в нарушение законодательства, неправомерное списание пенсионных резервов с расчетных счетов.

3. Отсутствуют требования к кредитным учреждениям, в которых открываются расчетные счета для учета пенсионных резервов, что может привести к потере пенсионных резервов при их хранении в недобросовестном банке.

4. Законодательно не установлены сроки представления в спецдепозитарий первичных документов, что приводит к манипулированию стоимостью активов, некорректному расчету стоимости пенсионных резервов и, как следствие, несвоевременной фиксации фактов нарушений и позднему их устранению.

Важно отметить, что из-за отсутствия на данный момент обязанности фонда представлять в СД первичные документы по расчетным счетам пенсионных накоплений специализированный депозитарий не может проконтролировать в полной мере передачу пенсионных накоплений в доверительное управление в установленные законодательством сроки, а также выявить поступление на расчетные счета для пенсионных накоплений денежных средств, не являющихся пенсионными накоплениями.

5. Законодательно не определен порядок действий СД при отзыве лицензий УК/НПФА. Негативный аспект этого — неправомерные операции с активами вследствие неурегулированности порядка контроля за действиями УК/НПФА.

Со своей стороны, СДК «Гарант» выдвигает для обсуждения участниками рынка коллективных инвестиций свои предложения по совершенствованию функций контроля.

1. Закрепить законодательно обязанность специализированного депозитария по контролю операций по расчетным сче-

Действующее законодательство не позволяет СД осуществлять контрольные функции со 100%-ной эффективностью и, как следствие, исключить возможные риски, связанные с размещением и инвестированием активов в неразрешенные инструменты.

вании имеющихся у него на этот момент первичных документов и иной информации (биржевых котировок, рейтингов эмитентов и ЦБ и т. п.), поэтому его качество напрямую зависит от своевременности представления первичных документов НПФом и УК;

- контроль исполнения договорных отношений НПФА и УК с банками, броке-

сохранности активов, она должна быть реализована на 100%. Однако действующее законодательство не позволяет СД осуществлять контрольные функции со 100%-ной эффективностью и, как следствие, исключить возможные риски, связанные с размещением и инвестированием активов в неразрешенные инструменты.

там НПФа по пенсионным накоплениям, связанным с инвестированием указанных активов. Механизм контроля может быть аналогичен механизму контроля операций по расчетным счетам УК по пенсионным накоплениям.

2. Установить законодательно оптимальные сроки представления в специализированный депозитарий первичных документов НПФа по расчетным счетам по пенсионным накоплениям и резервам, а также первичных документов управляющих компаний по пенсионным резервам.

В связи с этим считаем целесообразным в Правилах размещения средств пенсионных резервов НПФа и контроля за их размещением, утвержденным Постановлением Правительства РФ от 1 февраля 2007 г. № 63, установить срок представления в СД копий документов, например три рабочих дня со дня их получения либо составления. По нашему мнению, это позволит упорядочить документооборот между спецдепозитарием и НПФом и приблизить к реальности расчет рыночной/оценочной стоимости пенсионных резервов и контроль за возникновением/устранением нарушений.

3. Также мы предлагаем законодательно, по аналогии с управляющей компанией, установить обязанность НПФа предварительно запрашивать в специализированном депозитарии согласие на

размещение пенсионных резервов и ввести запрет на распоряжение НПФом средствами пенсионных резервов без данного согласия.

Реализация этого предложения позволит исключить риск совершения НПФом сделок, приводящих к возникновению нарушений, и устранить дисбаланс между обязанностями НПФа и УК.

4. Установить законодательные требования к кредитным учреждениям, в которых открываются расчетные счета НПФа по пенсионным резервам.

циям — участникам системы обязательного страхования вкладов физических лиц в банках Российской Федерации».

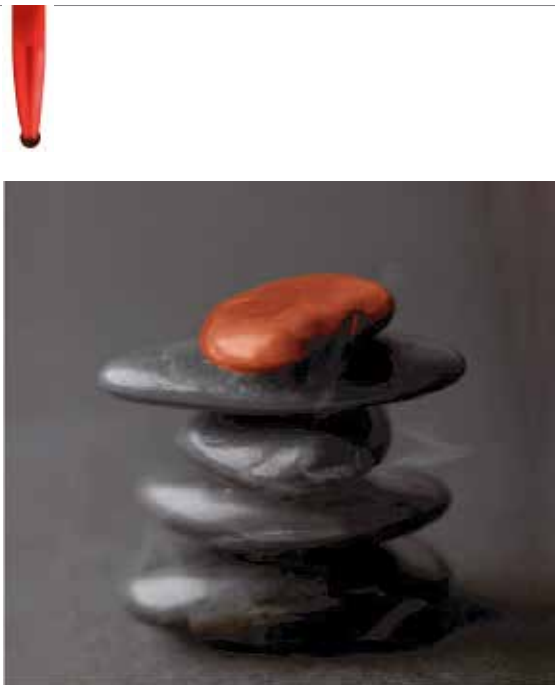
5. Определить законодательно порядок действий специализированного депозитария при аннулировании лицензии НПФа и УК.

Для реализации этого предложения СДК «Гарант» считает целесообразным создать инициативную группу из участников рынка и выработать оптимальный механизм, который в дальнейшем будет закреплён законодательно.

В настоящее время спецдепозитарий, так же как и брокер, имеет возможность по итогам торгового дня оперативно получить напрямую с биржи реестры биржевых операций.

Предлагаем в Правила размещения средств пенсионных резервов НПФа и контроля за их размещением ввести следующее требование: «Кредитные организации, в которых размещаются средства пенсионных резервов, должны отвечать требованиям, установленным законодательством Российской Федерации к кредитным организа-

На наш взгляд, указанные выше меры позволят не только сделать максимально удобным, согласованным и прозрачным контроль за действиями НПФов и УК, но и помогут избежать ошибок при управлении пенсионными накоплениями и резервами, одновременно обеспечивая сохранность пенсионных активов. ■



Абсолютно. Точно. Да!

Услуги спецдепозитария:

- НПФ
- УК ПИФ
- СРО
- Ипотечное покрытие
- Страховые компании
- Госкорпорации

Услуги спецрегистратора

Депозитарное обслуживание

123100, Россия, г. Москва, Краснопресненская наб., д. 6
Тел.: (495) 777-56-83. Факс: (495) 777-56-82
E-mail: mail@sdkgarant.ru | www.sdkgarant.ru

Sdkgarant
Специализированная депозитарная
компания «Гарант»