



EFG Asset Management

Изменение законодательных требований к НПФам в 2015-2017 гг.

Александр Баранов,
EFG Asset Management

XII Федеральный инвестиционный форум.
Москва, 20 ноября 2015

1. Базовые
условия,
долгосрочная
тенденция

2. Среднесрочные
и краткосрочные
тенденции

Описание среды

1.1. Цикличность экономики

1.2. Актуарный дефицит распределительной пенсионной системы

Несбалансированность бюджета в долгосрочной перспективе, рост дефицита пенсионной системы.

Вывод. Предпосылки для циклических и переформатирования (реформирования) пенсионной системы. Нарастание кризисных явлений.

2.1. Эпоха низких цен на углеводороды

2.2. Проблема доступа на иностранные рынки капиталов

2.3. Перманентные ежегодные пенсионные моратории

2.4. Окончание выбора населением личной модели пенсионного обеспечения

2.5. Ужесточение надзора и регулирования пенсионной индустрии.

Вывод. Годовые пенсионные взносы в накопительную систему косвенно используются как дополнительные доходы бюджета частично выполняя функцию налогового дохода. Отсутствие контрциклическости в регулирование отрасли.

Описание среды

2015 г.

1. Изменение правового статуса НПФов.
2. Вхождение НПФов в систему гарантирования прав застрахованных лиц (АСВ). По ОПС до 01.01.2016, по НПО до 01.01.2019.
3. Изменение требования к активам НПФов – Положение Банка России 451 – П и версии указаний ЦБ по изменения и дополнениям 451 – П.

2016-2017 гг.

4. Формулировки требований по созданию и функционированию системы риск-менеджмента в НПФах.
5. Переход на МСФО.

Выводы:

- концентрация и укрупнение НПФов,
- кросс-секторальное регулирование и надзор за пенсионной индустрией с выявлением взаимосвязанных сторон.

Изменение требований по объектам инвестирования и структуре активов

1. Ограничение по группе активов (банковскую группу) 15% и 25%.
2. Ограничение на банковские долговые инструменты (до 40% с 01.01.2016)
3. Требование к рейтингам долговых инструментов
4. Требование на долю ипотечных ценных бумаг (до 40%)
5. Требование на совокупность облигаций субъектов федерации и муниципальных образований (40%)
6. Требование на отклонение цен сделок от рыночной цены в пределах 1,5%.
7. Проект по внесению изменений в 451-П (от 02.09.2015)
8. Проект по изменению состава и структуры ПИФ и АИФ (от 31.08.2015)
9. Разделение на портфельные и стратегические инвестиции (IAS 7)
10. Допуск к финансовыми инструментам с повышенным риском в зависимости от качества риск-менеджмента.

2015 гг. (ОПС)
Положение 451-П
Указание 3692-У

2016-2018 гг.

Три проекта
требований по
организации
системы риск-
менеджмента

Письмо о
вознаграждении

Требования МСФО

Сертификация

Требование к управлению рисками НПФа

1. Требование по анализу целесообразности инвестирования в каждый актив (?)
2. Требование по базовому документу риск-менеджмента НПФа – стратегия инвестирования (?)
3. Регламент по ключевым индикаторам риска НПФа (6 мес.)
4. Перечень ключевых рисков НПФа (6 мес.), отчет (ежегодно)
5. Требование к стресс-тестированию (18 мес.)
6. Требование по годовому отчету (МСФО), еще нет, но будет
7. Требование по расчету финансовых рисков (МФСО), еще нет, но будет
8. Вознаграждение с учетом аппетита к риску, рекомендация
9. Сертификация риск-менеджеров и внутренних контролеров (ожидания 2016 г.)

Анализ стоимости
активов

Анализ
финансовых рисков

Требования к
отчетам

Требование к переходу на МСФО

1. Анализ стоимости финансовых инструментов с учетом ожидаемых потерь
2. Оценка финансовых рисков
 - VaR и аналоги по рыночному риску
 - ВКР по кредитному риску
3. Требования по отчетам
4. Стоит ожидать требования по анализу стоимости с учетом ликвидности портфельных инвестиций
5. Стоит ожидать требования по публикации основных операционных рисков в годовом отчете



Спасибо за внимание!