

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

У К А З А Н И Е

«__» _____ 2025 г.

№ _____ -У

г. Москва

**О внесении изменений
в Указание Банка России от 5 декабря 2019 года № 5343-У**

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»:

1. Внести в Указание Банка России от 5 декабря 2019 года № 5343-У «О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов»¹ следующие изменения:

1.1. В пункте 1.1:

1.1.1. Абзацы второй – пятый подпункта 1.1.3 изложить в следующей редакции:

¹ Зарегистрировано Минюстом России 16 марта 2020 года, регистрационный № 57758, с изменениями, внесенными Указаниями Банка России от 13 августа 2020 года № 5532-У (зарегистрировано Минюстом России 6 октября 2020 года, регистрационный № 60264), от 28 сентября 2022 года № 6272-У (зарегистрировано Минюстом России 25 ноября 2022 года, регистрационный № 71135), от 7 ноября 2023 года № 6601-У (зарегистрировано Минюстом России 26 марта 2024 года, регистрационный № 77642), от 18 июня 2024 года № 6759-У (зарегистрировано Минюстом России 20 сентября 2024 года, регистрационный № 79550).

«облигации (за исключением облигаций, указанных в абзацах третьем - шестом настоящего подпункта), при условии, что выпуску указанных облигаций присвоен кредитный рейтинг, а в случае его отсутствия эмитенту указанных облигаций либо поручителю (гаранту) по указанным облигациям присвоен кредитный рейтинг;

облигации, условия выпуска которых содержат положение о том, что в случае несостоятельности (банкротства) эмитента требования по указанному облигационному займу, а также по финансовым санкциям за неисполнение обязательств по облигационному займу удовлетворяются после удовлетворения требований всех иных кредиторов (далее – субординированные облигации), облигации, решением о выпуске которых не определен срок их погашения (далее – облигации без срока погашения), облигации специализированного общества (ипотечного агента), решение о выпуске которых содержит условие, предусмотренное пунктом 8 статьи 15.1 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», и облигации, конвертируемые в акции (далее при совместном упоминании – облигации с особенностями погашения) (за исключением облигаций, указанных в абзацах четвертом - шестом настоящего подпункта), при условии, что выпуску указанных облигаций присвоен кредитный рейтинг, а в случае его отсутствия поручителю (гаранту) по указанным облигациям присвоен кредитный рейтинг;

облигации, выплаты (часть выплат) по которым установлены в виде формулы с переменными (помимо переменных, являющихся величиной процентной ставки, темпом роста валового внутреннего продукта, уровнем инфляции и (или) курсом валют иностранных государств) и (или) зависят от изменения стоимости активов или исполнения обязательств третьими лицами (за исключением облигаций, указанных в абзацах пятом и шестом настоящего подпункта, и облигаций с ипотечным покрытием), при условии, что выпуску указанных облигаций присвоен кредитный рейтинг, а в случае его отсутствия

эмитенту указанных облигаций либо поручителю (гаранту) по указанным облигациям присвоен кредитный рейтинг;

облигации с особенностями погашения, выплаты (часть выплат) по которым установлены в виде формулы с переменными (помимо переменных, являющихся величиной процентной ставки, темпом роста валового внутреннего продукта, уровнем инфляции и (или) курсом валют иностранных государств) и (или) зависят от изменения стоимости активов или исполнения обязательств третьими лицами (за исключением облигаций, указанных в абзаце шестом настоящего подпункта, и облигаций с ипотечным покрытием), при условии, что выпуску указанных облигаций присвоен кредитный рейтинг, а в случае его отсутствия поручителю (гаранту) по указанным облигациям присвоен кредитный рейтинг;».

1.1.2. Подпункт 1.1.4 изложить в следующей редакции:

«Облигации иностранных государств при условии, что выпуску указанных облигаций присвоен кредитный рейтинг, а в случае его отсутствия эмитенту указанных облигаций присвоен кредитный рейтинг.».

1.1.3. В подпункте 1.1.5 слова «не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России» исключить.

1.1.4. Абзацы второй – третий подпункта 1.1.6 изложить в следующей редакции:

«облигации (за исключением облигаций, указанных в абзаце третьем настоящего подпункта), при условии, что выпуску указанных облигаций присвоен кредитный рейтинг, а в случае его отсутствия эмитенту указанных облигаций либо поручителю (гаранту) по указанным облигациям присвоен кредитный рейтинг;

облигации, конвертируемые в акции, субординированные облигации и облигации без срока погашения, при условии, что выпуску указанных облигаций присвоен кредитный рейтинг, а в случае его отсутствия поручителю (гаранту) по указанным облигациям присвоен кредитный рейтинг.».

1.1.5. В подпункте 1.1.7:

после слова «МосБиржи» дополнить словами «и (или) одновременно соответствуют следующим требованиям:»;

дополнить абзацами следующего содержания:

«эмитенту акций присвоен кредитный рейтинг;

акции или иностранные депозитарные расписки на акции российских эмитентов допущены к организованным торгам на российской бирже;

при оценке справедливой стоимости акций или иностранных депозитарных расписок на акции российских эмитентов для целей расчета совокупной стоимости пенсионных резервов в соответствии с порядком, установленным Банком России на основании абзаца пятнадцатого пункта 1 статьи 14, абзаца восемнадцатого подпункта 1 пункта 3 статьи 34 Федерального закона от 7 мая 1998 года № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» (далее – Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах»), используются исходные данные первого уровня иерархии справедливой стоимости в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», введенным в действие на территории Российской Федерации приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28 декабря 2015 года № 217н «О введении Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности в действие на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов (отдельных положений приказов) Министерства финансов Российской Федерации», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 2 февраля 2016 года № 40940, 1 августа 2016 года № 43044, с поправками, введенными в действие на территории Российской Федерации приказом Минфина России № 98н.».

1.1.6. Подпункт 1.1.8 изложить в следующей редакции:

«Акции российских эмитентов и иностранные депозитарные расписки на акции российских эмитентов, не предусмотренные подпунктом 1.1.7 настоящего пункта.».

1.2. Дополнить пунктом 1.4 следующего содержания:

«1.4. В целях применения подпунктов 1.1.3-1.1.7 пункта 1.1 настоящего Указания разрешается размещение средств пенсионных резервов в ценные бумаги, предусмотренные указанными подпунктами, только при одновременном соблюдении следующих требований:

кредитные рейтинги, предусмотренные подпунктами 1.1.3-1.1.7 пункта 1.1 настоящего Указания, присвоены кредитными рейтинговыми агентствами или осуществляющими в соответствии со своим личным законом рейтинговую деятельность иностранными кредитными рейтинговыми агентствами, перечень которых установлен Советом директоров Банка России;

в отношении кредитных рейтингов, предусмотренных подпунктами 1.1.3-1.1.7 пункта 1.1 настоящего Указания, соблюдаются особенности применения, установленные Советом директоров Банка России.».

1.3. В пункте 2.1:

1.3.1. В подпункте 2.1.1:

абзац первый изложить в следующей редакции:

«Стоимость следующих активов в совокупности не должна превышать 10 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2030 года - 5 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы:»;

абзац третий изложить в следующей редакции:

«ценных бумаг, исполнение обязательств по которым обеспечено поручительством либо независимой гарантией юридического лица, указанного в абзаце втором настоящего подпункта (лиц, входящих в группу связанных юридических лиц, указанную в абзаце втором настоящего подпункта), активами, предусмотренными абзацами вторым, четвертым, шестым настоящего подпункта, правами требования к лицу, указанному в

абзаце втором настоящего подпункта (лицу, входящему в группу связанных юридических лиц, указанных в абзаце втором настоящего подпункта);»;

в абзаце седьмом цифры «10» заменить цифрой «5»;

абзац десятый изложить в следующей редакции:

«Ограничения настоящего подпункта не распространяются на случаи размещения средств пенсионных резервов в государственные ценные бумаги Российской Федерации, облигации российских эмитентов, в решении о выпуске которых в соответствии с пунктом 2 статьи 27.2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» содержатся сведения об обеспечении государственной гарантией, если сумма и срок, на которые выдана гарантия, не подлежат уменьшению, а гарантия является безотзывной и выдана на сумму равную или превышающую сумму требований владельцев указанных облигаций, а также активы, указанные в подпункте 2.1.3 настоящего пункта.»;

дополнить абзацем следующего содержания:

«Ограничения настоящего подпункта не распространяются на облигации российских эмитентов, в решении о выпуске которых в соответствии с пунктом 2 статьи 27.2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» содержатся сведения о залоговом обеспечении денежными требованиями по договору займа, обязанным лицом по которому является концессионер, указанный в пункте 1 распоряжения Правительства Российской Федерации от 5 июня 2024 года № 1397-р «О заключении концессионного соглашения о финансировании, создании, эксплуатации инфраструктуры высокоскоростного железнодорожного транспорта общего пользования от станции Крюково (Алабушево) до станции Санкт-Петербург-Главный, приобретении и эксплуатации высокоскоростного железнодорожного подвижного состава, предназначенного для перевозки пассажиров и (или) багажа на созданной инфраструктуре по маршруту «Москва - Санкт-Петербург», с обществом с ограниченной ответственностью «ВСМ Две Столицы», при условии, что совокупная стоимость таких

облигаций не превышает 30 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы.».

1.3.2. В подпункте 2.1.2:

абзац третий изложить в следующей редакции:

«ценных бумаг, исполнение обязательств по которым обеспечено поручительством либо независимой гарантией юридического лица, указанного в абзаце втором настоящего подпункта (лиц, входящих в группу связанных юридических лиц, указанную в абзаце втором настоящего подпункта), активами, предусмотренными абзацами вторым, четвертым, шестым настоящего подпункта, правами требования к лицу, указанному в абзаце втором настоящего подпункта (лицу, входящему в группу связанных юридических лиц, указанных в абзаце втором настоящего подпункта);»;

абзац восьмой изложить в следующей редакции:

«Ограничения настоящего подпункта не распространяются на случаи размещения средств пенсионных резервов в государственные ценные бумаги Российской Федерации облигации российских эмитентов, в решении о выпуске которых в соответствии с пунктом 2 статьи 27.2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» содержатся сведения об обеспечении государственной гарантией, если сумма и срок, на которые выдана гарантия, не подлежат уменьшению, а гарантия является безотзывной и выдана на сумму равную или превышающую сумму требований владельцев указанных облигаций, а также в активы, указанные в подпункте 2.1.3 настоящего пункта.»;

дополнить абзацем следующего содержания:

«Ограничения настоящего подпункта не распространяются на облигации российских эмитентов, в решении о выпуске которых в соответствии с пунктом 2 статьи 27.2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» содержатся сведения о залоговом обеспечении денежными требованиями по договору займа, обязанным лицом по которому является концессионер, указанный в пункте 1 распоряжения Правительства Российской

Федерации от 5 июня 2024 года № 1397-р «О заключении концессионного соглашения о финансировании, создании, эксплуатации инфраструктуры высокоскоростного железнодорожного транспорта общего пользования от станции Крюково (Алабушево) до станции Санкт-Петербург-Главный, приобретении и эксплуатации высокоскоростного железнодорожного подвижного состава, предназначенного для перевозки пассажиров и (или) багажа на созданной инфраструктуре по маршруту «Москва - Санкт-Петербург», с обществом с ограниченной ответственностью «ВСМ Две Столицы», при условии, что совокупная стоимость таких облигаций не превышает 30 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы.».

1.3.3. В подпункте 2.1.3:

абзац первый изложить в следующей редакции:

«Стоимость государственных ценных бумаг одного субъекта Российской Федерации, облигаций одного муниципального образования, облигаций одного иностранного государства (включая ценные бумаги, ожидаемые к получению по второй части договора репо и (или) подлежащие передаче по второй части договора репо) не должна превышать 10 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы, с 1 января 2030 года - 5 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы.»;

в абзаце втором цифры «10» заменить цифрой «5».

1.3.4. Дополнить подпунктом 2.1.3¹ следующего содержания:

«2.1.3¹. Увеличение в пенсионных резервах доли активов, предусмотренных абзацами вторым - шестым подпункта 2.1.1 либо подпунктом 2.1.3 настоящего пункта, путем передачи указанных активов, составляющих пенсионные накопления фонда, в состав пенсионных резервов в соответствии с пунктом 10 статьи 18 Федерального закона «О негосударственных пенсионных фондах», в результате которой совокупная стоимость указанных активов превышает 5 процентов стоимости активов,

составляющих пенсионные резервы, разрешается только при одновременном соблюдении следующих условий:

в результате передачи активов, предусмотренной абзацем первым настоящего подпункта, доля активов, предусмотренных абзацем первым настоящего подпункта, не должна превышать 10 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы;

договоры доверительного управления средствами пенсионных накоплений, заключенные фондом с управляющими компаниями, содержат положение о том, что увеличение в пенсионных накоплениях фонда доли активов, предусмотренных абзацем первым настоящего подпункта, путем совершения сделок по приобретению указанных активов разрешается только при условии, что их совокупная стоимость с учетом приобретаемых активов не должна превышать 5 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные накопления, на момент заключения сделки по их приобретению.

Ограничения настоящего подпункта не распространяются на случаи размещения средств пенсионных резервов в акции, указанные в подпункте 2.1.15 настоящего пункта.».

1.3.5. Подпункт 2.1.4 исключить.

1.3.6. Подпункт 2.1.6 изложить в следующей редакции:

«2.1.6. Стоимость инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, предусмотренных подпунктами 1.1.10 и 1.1.11 пункта 1.1 настоящего Указания, находящихся в доверительном управлении одной управляющей компанией, включая инвестиционные паи, ожидаемые к получению по второй части договора репо и (или) подлежащие передаче по второй части договора репо, не должна превышать 10 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы.

Требования абзаца первого настоящего подпункта не распространяются на паевые инвестиционные фонды, инвестиционная декларация которых предусматривает соответствие состава и структуры активов таких паевых инвестиционных фондов составу и структуре активов, входящих в расчет

индексов, указанных в Приложении к Указанию Банка России от 5 сентября 2016 года № 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов» (зарегистрировано Минюстом России 15 ноября 2016 года, регистрационный № 44339, 11 мая 2017 года, регистрационный № 46679, 6 августа 2019 года, регистрационный № 55501, 13 мая 2020 года, регистрационный № 58335, 16 июня 2022 года, регистрационный № 68876, 27 сентября 2023 года № 75346).

1.3.7. Подпункты 2.1.7, 2.1.8, 2.1.10 - 2.1.13 исключить.

1.3.8. Абзац второй подпункта 2.1.14 изложить в следующей редакции:

«Стоимость следующих активов в совокупности, включая приобретаемые активы, не должна превышать 15 процентов стоимости активов, составляющих пенсионные резервы:».

1.3.9. В абзаце первом подпункта 2.1.15 слова «предусмотренных подпунктом 1.1.8 пункта 1.1 настоящего Указания,» исключить.

1.3.10. Подпункты 2.1.17, 2.1.18 исключить.

1.4. В пункте 2.2:

1.4.1. в абзаце первом цифры «2.1.18» заменить цифрами «2.1.16»;

1.4.2. в абзаце втором цифры «2.1.18» заменить цифрами «2.1.16»;

1.4.3. в абзаце третьем цифры «2.1.12-2.1.18» заменить цифрами «2.1.14-2.1.16».

1.5. В абзаце втором пункта 2.3 цифры «2.1.12» заменить цифрами «2.1.14».

1.6. В пункте 2.4 слова «, 2.1.17 и 2.1.18» исключить.

1.7. Дополнить пунктом 2.5 следующего содержания:

«2.5 Если пенсионные правила и (или) правила формирования долгосрочных сбережений фонда предусматривают отдельное формирование, учет и размещение резервов покрытия пенсионных обязательств по каждой пенсионной схеме, по каждому виду договора долгосрочных сбережений, то требования настоящей Главы, применяются к

резервам покрытия пенсионных обязательств, формирующимся по каждой пенсионной схеме, по каждому виду договора долгосрочных сбережений, отдельно.».

1.8. Абзац пятый подпункта 3.8.4 пункта 3.8 изложить в следующей редакции:

«эмитенту акций, указанных в абзаце первом настоящего подпункта, присвоен кредитный рейтинг не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России;».

1.9. В пункте 4.2:

1.9.1. в абзаце втором пункта 4.2 слова «абзац третий подпункта 2.1.4,» исключить.

1.9.2. дополнить абзацем следующего содержания:

«Подпункт 2.1.3¹ пункта 2.1 настоящего Указания действует по 31 декабря 2029 года включительно.».

2. Настоящее Указание подлежит официальному опубликованию и в соответствии с решением Совета директоров Банка России (протокол заседания Совета директоров Банка России от ____ 2025 года № ПСД-__) вступает в силу с 1 января 2027 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»

Банк России 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» подготовил проект указания Банка России «О внесении изменений в Указание Банка России от 5 декабря 2019 года № 5343-У» (далее – проект указания).

Проект указания направлен на расширение инвестиционных возможностей негосударственных пенсионных фондов (далее – фонд, фонды) и предусматривает отмену либо корректировку отдельных требований к составу и структуре активов, в которые можно размещать пенсионные резервы фонда, с сохранением основополагающих ограничений.

При этом риски, связанные с указанными требованиями, будут контролироваться в рамках обязательного стресс-тестирования деятельности фондов, требования к которому повышаются в рамках подготовленных Банком России изменений в Указание Банка России от 04.07.2016 № 4060-У «О требованиях к организации системы управления рисками негосударственного пенсионного фонда».

Основные изменения, предусмотренные проектом указания:

1. Отменяются отдельные лимиты на размещение средств пенсионных резервов, в частности:

- единый лимит на акции, облигации, конвертируемые в акции, субординированные облигации и облигации без срока погашения;
- единый лимит на государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации и ценные бумаги муниципальных образований;
- лимит на активы, номинированные в иностранной валюте и иностранные активы, а также ряд иных лимитов.

2. Отменяются требования к определенному уровню кредитного рейтинга в отношении облигаций российских и иностранных эмитентов, при этом сохраняется требование о наличии кредитного рейтинга.

3. Расширяются возможности по приобретению в состав пенсионных резервов ликвидных российских акций, допущенных к организованным торгам, эмитенту которых присвоен кредитный рейтинг.

4. Ужесточается концентрационный лимит на вложения в одно юридическое лицо (группу связанных лиц) с 10% до 5% от стоимости активов, составляющих пенсионные резервы. При этом данный лимит наряду с государственными ценными бумагами Российской Федерации не будет распространяться на облигации российских эмитентов, обеспеченных государственной гарантией в полном объеме.

5. Вводится лимит на вложения более 10% от стоимости пенсионных резервов в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов, находящихся под управлением одной управляющей компании.

6. Пересматривается содержание и размер лимита на активы с дополнительным уровнем риска. Он увеличивается с 7% до 15% стоимости пенсионных резервов, при этом в него будут включаться все активы, объективная оценка стоимости и рисков которых затруднена.

Действие Указания Банка России «О внесении изменений в Указание Банка России от 5 декабря 2019 года № 5343-У» будет распространяться на фонды и их управляющие компании.

Планируемый срок вступления в силу – 1 января 2027 года. При этом в отношении отдельных положений предусмотрен переходный период до 2030 года.

Проект указания разработан Департаментом инвестиционных финансовых посредников Банка России.

Предложения и замечания по проекту указания, направляемые в рамках публичного обсуждения, принимаются с 17.06.2025 по 30.06.2025 по адресу: email: regulation_DIFP@cbr.ru.