

*ЕСАУЛКОВА Татьяна Станиславовна*

ФГБУ «Всероссийский научно-исследовательский институт труда» при Министерстве труда и социальной защиты Российской Федерации, ул. Земляной Вал, д. 34, Москва, Российская Федерация

<https://orcid.org/0000-0002-9595-1794>

Есаулкова Татьяна Станиславовна, кандидат экономических наук, докторант Всероссийского научно-исследовательского института труда. Москва. Email: [sovets@vcot.info](mailto:sovets@vcot.info)

**РОЛЬ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННОГО ДЕПОЗИТАРИЯ В  
СОВЕРШЕНСТВОВАНИИ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ  
МЕХАНИЗМОВ КОНТРОЛЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕМ ПЕНСИОННЫМИ  
АКТИВАМИ**

**Аннотация**

**Предмет/тема.** Управление пенсионными активами (средствами пенсионных накоплений /СПН/ и пенсионных резервов /СПР/), реализуемое негосударственным пенсионным фондом (НПФ) самостоятельно или через его управляющую компанию (УК) в соответствии с договором доверительного управления является важнейшей частью функционирования пенсионной системы. От результатов такого управления зависит выполнение пенсионных обязательств перед вкладчиками/участниками, застрахованными лицами в полном объеме и в установленные сроки. Помимо государственного контроля за управлением пенсионными активами в российской пенсионной системе выстроен и механизм негосударственного контроля. Он представлен контролирующими функциями специализированного депозитария (СД). Предметом исследования в настоящей статье выступает роль специализированного депозитария в системе негосударственного контроля за деятельностью субъектов пенсионного рынка, в том числе и в связи с теми изменениями, которые произошли в последнее время в законодательстве.

**Цели/задачи.** Анализ основных функций, реализуемых СД в настоящее время и формулировка предложений по их совершенствованию.

**Методология.** Основу методологии исследования составили: компаративистский анализ функционирования пенсионной системы в Российской Федерации и странах ОЭСР, процессно-ориентированный, статистический методы, собственные наработки автора, сделанные в процессе работы в спецдепозитарии.

**Вывод.** В статье выделены основные функции спецдепозитария - учетная и контрольная. В связи с этим обосновывается идея, что в нынешних условиях функционирования пенсионного рынка (введение риск-ориентированного надзора со стороны госрегулятора, построение системы риск-менеджмента в негосударственных пенсионных фондах и управляющих компаниях, участвующих в пенсионной системе, использование инструментов стресс-тестирования и пр.) спецдепозитариям могли бы быть переданы все функции по учету пенсионных средств, предоставления отчетности контролирующим органам.

**Ключевые слова:** *специализированный депозитарий, учет, контроль, негосударственный пенсионный фонд, управляющая компания, риск-менеджмент, стресс-тестирование, пенсионные средства.*

### **Corporate risk management**

**Tatyana S. Yesaulkova**, PhD in Economics, Applicant of All-Russian Research Institute of Labour under the Ministry of Labour of Russia, Moscow.

Email: sovet@vcot.info

## **THE ROLE OF A SPECIALIZED DEPOSITORY IN THE IMPROVEMENT OF NON-STATE CONTROL MECHANISMS OVER THE MANAGEMENT OF PENSION ASSETS**

### **Abstract**

**Subject/ Topic** The management of pension assets (pension savings funds /PSF/ and pension reserve funds /PRF/), implemented by a non-state pension fund (NPF) directly or through its management company (MC) in accordance with the trust management agreement, is an important part of functioning of the pension system. The results of such management depend on the fulfillment of pension obligations to depositors/participants, insured persons in full and within the established time frame. In addition to state control over the management of pension assets, the Russian pension system also has a mechanism for non-state control. It is represented by the supervisory functions of a specialized depository (SD). The subject of the research in this article is the role of a specialized depository in the system of non-state control over the activities of pension market entities, including in connection with recent changes in legislation.

**Goals/Objectives** Analysis of the main functions implemented by the SD at the present time and formulation of the proposals for their improvement.

**Methodology** The research methodology is based on the comparative analysis of the pension system functioning in the Russian Federation and the OECD countries, process-oriented, statistical methods, and the author's own achievements made in the course of work in the specialized depository.

**Conclusions and Relevance** The article highlights the main functions of the specialized depository - accounting and control. In this regard, the author substantiates the idea that in the current conditions of the pension market functioning (the introduction of risk-oriented supervision by the state regulator, the construction of a risk management system in non-state pension funds and management companies participating in the pension system, the use of stress testing tools, etc.), specialized depositories could be given all the functions of accounting for pension funds, reporting to regulatory authorities.

**Keyword:** *specialized depository, accounting, control, non-state pension fund, management company, risk management, stress testing, pension assets.*

### **Введение.**

Помимо государственного контроля за управлением пенсионными активами (средствами пенсионных накоплений - СПН и пенсионных резервов - СПР) в российской пенсионной системе выстроен и механизм негосударственного контроля. Он представлен контролирующими функциями специализированного депозитария (далее - СД), независимых актуария и аудитора, службами внутреннего контроля и риск-менеджмента

негосударственного пенсионного фонда (далее - НПФ) и/или управляющей компании (далее - УК), участвующей в пенсионной системе и заключившей договор доверительного управления пенсионными средствами с НПФ (и/или с ПФР).

Одно из главных звеньев в данном механизме - СД, среди основных задач которого поддержание надежности функционирования НПФ, УК, являющихся клиентами СД, а, следовательно, и пенсионного рынка в целом, что позволяет, в конечном итоге, фондам выполнять пенсионные обязательства перед их вкладчиками, участниками, застрахованными лицами и их правопреемниками в срок и в полном объеме.

Это достигается СД с помощью: учета и контроля за имуществом, в которое размещены/инвестированы пенсионные средства; ежедневного контроля за соответствием деятельности НПФ и УК по распоряжению пенсионными средствами требованиям соответствующих нормативных правовых актов; направления Банку России уведомлений о выявленных нарушениях данных требований, а также отчетности о выполненных операциях с пенсионными активами, видах и стоимости ценных бумаг [1; 2; 3].

СД заключает с НПФ и УК договоры об оказании услуг, в соответствии с которыми получает вознаграждение. Создание механизма контроля со стороны СД делает пенсионную систему не только более надежной, но и сбалансированной, так как позволяет сформировать эффективную схему взаимодействия участников пенсионного рынка. СД в этой системе выступает как связующее звено государственного и негосударственного механизмов контроля. «Спецдепозитарий должен быть надежной организацией, поскольку хранит активы клиентов, несет с ними солидарную финансовую ответственность, и от него требуется объективность и независимость в принятии решений» [4, с.20].

Основная часть. Цель данной статьи - раскрыть роль специализированного депозитария в системе негосударственного контроля за деятельностью субъектов пенсионного рынка. В качестве методологии исследования выступили компаративистский анализ функционирования пенсионной системы в Российской Федерации и странах ОЭСР, процессно-ориентированный, статистический методы, собственные наработки автора, сделанные в процессе работы в спецдепозитарии ООО «СДК «Гарант».

На 03.02.2020 имели лицензию специализированных депозитариев инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов 26 СД (при этом все они - профессиональные участники рынка ценных бумаг, что подтверждает наличие у них лицензии на осуществление депозитарной деятельности) [5].

В соответствии с Федеральным законом «О негосударственных пенсионных фондах» СД, участвующие в пенсионной системе, должны иметь правовую форму акционерного общества (АО) либо общества с ограниченной (дополнительной) ответственностью (ООО). Отметим, что из

26 СД, обозначенных выше: 12 имели форму ООО и 14 АО - из них 2 СД форму ЗАО. В соответствии с действующими нормативными правовыми актами размер собственных средств СД не может быть меньше 80 млн руб.

Представление о стоимости контролируемого СД имущества, включая и пенсионные средства, дает следующий рейтинг СД (ТОП 10) (по состоянию на 30.06.2019) (таблица 1) [6]. На текущий момент из 26 организаций, имеющих лицензию специализированного депозитария, реально имеют договоры с НПФ только 6 СД.

Согласно материалам Аналитического ежегодника, изданного ПАРТАД (Профессиональной Ассоциацией Регистраторов, Трансфер-Агентов и Депозитариев) в 2019 году [7], по данным, представленным 21 СД (членов ПАРТАД), несмотря на сокращение общего количества НПФ, тем не менее, произошло незначительное увеличение стоимости контролируемого СД имущества в сегментах: пенсионных накоплений (на 3,4%) и пенсионных резервов (на 7,2%). Хотя до сих пор в структуре контролируемого СД имущества общая стоимость пенсионных накоплений почти в 2 раза превышает стоимость пенсионных резервов.

Среди СД – лидеров по численности НПФ, находящихся на обслуживании спецдепозитария: ООО «СДК «Гарант» – 32 НПФ; ЗАО «ВТБ Специализированный депозитарий» – 25 НПФ; АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ» – 23 НПФ [7, с.40]. На примере «СДК «Гарант» рассмотрим динамику изменения СПР и СПН, находящихся на обслуживании указанным СД (рисунки 1 и 2) [8].

**Таблица 1 – ТОП 10 специализированных депозитариев по стоимости контролируемого имущества (на 30.06.2019), руб.**

Место	Наименование	Стоимость контролируемого имущества	в том числе:		
			стоимость чистых активов АИФ и ПИФ	средств пенсионных резервов	средств пенсионных накоплений
1	АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»	3953096056733	1330582849493	551401983926	1201774089658
2	ЗАО «ВТБ Специализированный депозитарий»	3243543631605	221237164692	537464579896	1971498704643
3	ООО «СДК «Гарант»	2440619578158	617437875407	193019295681	873217240691
4	АО «Объединенный специализированный депозитарий»	894091182407	563560711244	8991681262	255970802423
5	АО «ДК РЕГИОН»	616044033397	175043854864	-	-
6	АО «Независимый специализированный депозитарий»	371422132510	69037032851	26507132867	267001786683
7	ООО «РБ Спецдепозитарий»	341436072840	-	-	-
8	ЗАО «Первый Специализированный Депозитарий»	260595555243	259364450984	1495481	-
9	Газпромбанк (АО)	135819065665	-	-	-
10	АО «Национальная кастодиальная компания»	124384837564	117382421981	-	-

Источник: [6]



**Рисунок 1-** Динамика роста средств пенсионных резервов, находящихся на обслуживании в «СДК «Гарант», млрд руб.

Источник: [8]



**Рисунок 2 -** Динамика роста средств пенсионных накоплений, находящихся на обслуживании в «СДК «Гарант», млрд руб. Источник: [8]

Как видно из рисунка 1, на протяжении 2010-2015 гг. произошло существенное увеличение объема СПР, находящихся на обслуживании в данном СД (прирост составил почти 280%). Однако в 2017 году произошло незначительное уменьшение этого объема (на 3%). В 2018 и в последующем году рост возобновился (на 31.12.2019 - СПР, находящиеся на обслуживании этого СД, составили 204 млрд руб.).

Что касается СПН, находящихся на обслуживании в данном СД, то в период 2010-2016 гг. их прирост увеличился более чем в 17 раз. Вместе с тем с 2016 по 2018 гг. объем СПН, находящихся на обслуживании в этом СД, уменьшился (на 8% по сравнению с 2016 г.). Однако в 2019 году их объем вновь стал возрастать. На 31.12.2019 объем СПН, находящихся на обслуживании в данном СД, составил 905 млрд руб.

В пенсионной системе Российской Федерации СД отнесены к субъектам отношений по негосударственному пенсионному обеспечению (НПО) и обязательному пенсионному страхованию (ОПС). СД выполняет следующие функции:

*1) учетные функции:*

а) прием и хранение копий всех первичных документов в отношении имущества, в которое размещены пенсионные средства НПФ, а также подлинных экземпляров документов, подтверждающих права на недвижимое имущество;

б) депозитарный учет пенсионных активов, который включает в себя прием, учет и хранение имущества, в которое размещены/инвестированы пенсионные средства НПФ/его УК. Так, СД осуществляет: учет ценных бумаг (сертификатов ценных бумаг) и/или учет и удостоверение прав на ценные бумаги, в которые размещены пенсионные активы НПФ; хранение документарных ценных бумаг, в которые размещены пенсионные активы НПФ, в частности, хранение сертификатов документарных ценных бумаг; учет и переход прав на ценные бумаги, в которые размещены средства пенсионных резервов и пенсионных накоплений; обеспечение прав НПФ как владельца ценных бумаг, составляющих пенсионные средства;

в) предоставление иных услуг, сопутствующих депозитарной деятельности;

г) стоимостный учет пенсионных активов в соответствии с учетной политикой НПФ;

г) расчет рыночной стоимости активов в целях определения их доли в пенсионных резервах фонда и расчет совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов в случае возложения Фондом этой обязанности на специализированный депозитарий); формирование и предоставление НПФ/его УК аналитической отчетности;

*2) контрольные функции:*

а) предварительный контроль за распоряжением имуществом пенсионных резервов и пенсионных накоплений в соответствии с

требованиями законодательства Российской Федерации, нормативных правовых актов Российской Федерации и договора доверительного управления; под данный контроль подпадают все сделки, за исключением биржевых;

б) контроль за определением текущей (рыночной) стоимости активов и стоимости чистых активов в соответствии с Правилами расчета стоимости чистых активов фонда;

в) контроль за соответствием состава, структуры и порядка размещения/инвестирования имущества и осуществление иных видов контроля, предусмотренных действующим законодательством;

г) при необходимости формирование уведомлений о нарушении/устранении нарушения /неустранении нарушений и передача уведомлений в НПФ /УК и Банк России о нарушениях, выявленных при осуществлении контроля за размещением/инвестированием пенсионных средств, не позднее 1 рабочего дня с даты их выявления;

д) дополнительный контроль над действиями брокеров, совершающими операции с пенсионными средствами, путем сопоставления информации, указанной в выписке из реестра сделок, принятых в клиринг, с данными, содержащимися в отчете брокера; возможен дополнительный уровень контроля в соответствии с пожеланиями пенсионного фонда; ежедневный контроль ограничений по лимитам вложений в различные активы, установленные Фондом для УК; предварительный анализ сделок на предмет возникновения нарушений требований законодательства в части ограничений на инвестирование активов;

Таким образом, СД осуществляет ежедневный контроль над: соблюдением НПФ/ его УК ограничений на размещение/инвестирование пенсионных средств; распоряжением НПФ/УК этим имуществом на основе предоставленных документов в отношении указанных средств, являющихся необходимым и достаточным подтверждением их размещения; определением стоимости чистых активов и стоимости активов; перечислением в Фонд средств на выплаты за счет средств пенсионных накоплений; несет солидарную ответственность с УК перед НПФ в случае неисполнения установленных действующими нормативными правовыми актами обязанностей, а также административную ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение своих обязанностей. Речь идет об обязанностях по учету и хранению имущества, а также по осуществлению контроля над распоряжением имуществом, а также о ненаправлении либо несвоевременном направлении СД уведомления в Банк России о нарушениях, выявленных в ходе осуществления контроля (данные деяния предусматривают административный штраф в отношении должностных лиц в размере от 20 до 30 тыс. руб. или дисквалификацию на срок до одного года; на юридических лиц - от 500 тыс. до 700 тыс. руб.). Помимо этого,



неисполнение предписаний Банка России является основанием для аннулирования лицензии. Основные контрольные функции специализированного депозитария отражены на рисунке 3.



**Рисунок 3 - Основные контрольные функции специализированного депозитария.** Источник: составлено автором на основе [1; 2]

**Заключение.** Несмотря на то, что СД обладает целым рядом контролирующих функций, позволяющих повысить степень сохранности пенсионных активов, сформулируем ряд предложений по совершенствованию данных и иных функций, выполняемых СД:

1. Необходимо совершенствовать инфраструктуру пенсионного рынка, с этой целью важно устранить дублирование функций его участников, определить четкие границы ответственности между ними [3; 10]. В связи с этим именно спецдепозитарию могла бы быть полностью передана функция учета и негосударственного контроля над деятельностью участников пенсионного рынка. СД - это не только один из основных инструментов, способствующих повышению надежности пенсионного рынка, но и делающий последний более эффективным (например, передача в СД всех функций по учету пенсионных средств, предоставления отчетности контролирующим органам в значительной степени могли бы снизить издержки НПФ и УК). В перспективе СД мог бы взять на себя

функции администратора фондов (как это имеет место в ряде зарубежных стран [11]).

2. Для реализации этих целей уже сейчас возможна передача от НПФ в СД обязанности по расчету рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов Фонда, совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов. Полагаем, что снятие данных обязанностей с Фонда позволит последнему больше сконцентрироваться на управлении рисками и организации процессов инвестирования пенсионных средств, оптимизировать трудозатраты.

Согласно п.38 действующего в настоящее время Постановления Правительства №63 [12] Фонд может возложить исполнение своей обязанности рассчитывать рыночную стоимость активов, в которые размещены средства пенсионных резервов Фонда, а также совокупную рыночную стоимость пенсионных резервов на его СД. Однако анализ положений Проекта нового Указания Банка России, в случае его принятия заменяющего собой Постановление Правительства России №63 [13], не позволит фондам в будущем передавать на аутсорсинг обозначенную выше обязанность. Данное ограничение права Фонда на передачу одной из своих обязанностей на аутсорсинг СД представляется излишним и не отвечающим рыночным ожиданиям. Практика показывает, что фонды в большинстве своем используют предоставленную законодателем возможность, однако в будущем они будут ее лишены.

3. Передача на аутсорсинг в СД всех учетных функций - это будущий тренд, позволяющий участникам рынка перепоручить исполнение части своих обязанностей профессиональному участнику рынка - СД, который в силу своей основной деятельности наделен достаточными знаниями, опытом и ресурсами для исполнения указанных обязанностей. Это целесообразно для фондов, так как позволяет им уже сейчас не отвлекать свои силы от исполнения своих основных функций.

В качестве паллиативной меры можно предложить следующее: функции учета пенсионных средств могут иметь место и в Фонде (в частности, это необходимо для формирования общего баланса, отчета деятельности Фонда). Вместе с тем предлагается, чтобы учет пенсионных средств в Фонде строился на основе данных, передаваемых из СД (например, в виде оборотной ведомости по счетам бухгалтерского учета), что позволило бы сформировать их общий учет. Ответственность за такой учет ложится на СД. Фонд при этом получает возможность больше сосредоточиться на основных направлениях своей деятельности и повышении качества риск-менеджмента. В последующем все учетные функции Фонда (его УК), связанные с пенсионными средствами (расчет стоимости активов, СЧА, формирование отчетности для Банка России), могли бы быть переданы СД. Тем самым, исключается дублирование учета и отчетности. Введение

требований к учету и хранению собственных средств НПФ должно быть аналогично требованиям, предъявляемым к пенсионным средствам.

4. Автоматизация всех технологических процессов деятельности СД (включая, в первую очередь, механизмы учета и контроля), в том числе и его взаимодействие с клиентами, приведет не только к существенному повышению качества работы СД, но и к уменьшению издержек. Автоматизация деятельности СД предполагает предоставление Фонду/УК различных дополнительных электронных сервисов: в частности, по предварительному контролю при заключении сделок, основанному на автоматической экспертизе с помощью справочных данных СД; при формировании любой аналитической (включая управленческую) отчетности по инвестированию/размещению пенсионных активов.

Речь идет о формировании экспертных систем, объединяющих системы управления активами, сценарии стресс-тестирования Банка России и экспертизу СД, что давало бы возможность просчитывать сценарии размещения/инвестирования пенсионных средств в те или иные активы при изменении их качества, прогнозировать их доходность. В свою очередь, это позволило бы обеспечить большую сохранность пенсионных средств на длительных горизонтах инвестирования. Кроме того, введение электронных сервисов и экспертных систем упорядочило бы и перечень документов, необходимых для реализации учетных и контрольных функций СД (в частности, это освободило бы НПФ и УК от предоставления тех документов, которые СД мог бы получить самостоятельно и вместе с тем позволило бы получать те документы, которые необходимы СД).

Целесообразно создание Личного кабинета НПФ, в котором могла бы быть отражена в режиме реального времени вся информация Фонда по своим активам, корпоративная информация по ценным бумагам, рейтинги, справочники, котировки и др. информация, касающаяся финансовых рынков. Целесообразна и разработка мобильного приложения, через которое будет возможен доступ к этим сервисам. Совершенствование системы управления рисками Фонда возможно также через объединенную систему управления пенсионными активами.

5. Услуги по проведению стресс-тестирования для НПФ (оценка портфеля на устойчивость, ликвидность, кредитное качество, риски и т.д.) возможно переложить на СД. Требования о прохождении стресс-тестов стали обязательными для фондов с февраля 2018 года. С введением риск-ориентированного надзора изменяются, на наш взгляд, и ожидания фондов по отношению к функционалу специализированного депозитария. Так для системы риск-менеджмента фонда СД может оперативно формировать перечни альтернативных вариантов вложения средств по определенным критериям, расчет доходности актива и предоставлять первичную информацию и исходные данные для формирования информации: о рыночных рисках (предоставление в фонд информации о текущей

рыночной ситуации (котировки по ценным бумагам, рейтинги выпусков/эмитентов ценных бумаг, процентные ставки, значение инфляции, курсы валют и пр.); о кредитных рисках (предоставление в фонд информации о неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств лицами, обязанными по ценным бумагам, составляющим активы фонда (эмитентами); информации по ценам на активы фонда [8].

6. Необходимо, чтобы СД мог напрямую получать от банков, брокеров первичные документы для целей оперативного контроля операций и отражения их в отчетности (сейчас напрямую этого сделать нельзя, а только через УК и НПФ). Целесообразно законодательно закрепить право СД самостоятельно получать информацию, необходимую ему для реализации выполняемых функций. Одновременно ответственность СД за недостоверные данные, полученные из официальных источников, должна быть исключена, что не исключает обязанности СД в перепроверке полученных данных. Это бы позволило значительно ускорить сроки занесения, обработки информации и подготовки отчетности СД по итогам торгового дня. Сейчас СД, как правило, предоставляют отчеты НПФ на день T+2 или некоторые даже T+3, при возможности напрямую получать всю первичную информацию от банков и брокеров позволит предоставлять отчеты на T+1.

7. Необходимо распространить положительный опыт СД (в частности, ООО «СДК «Гарант»), например, по предоставлению Фонду расширенной услуги «Контроль лимитной ведомости». Так, «СДК «Гарант» предоставляет такую услугу Фонду не только в рамках одного портфеля УК или НПФ по определенному виду активов (ПР или ПН), но и по совокупности всех активов (ПР+ПН) и по совокупности всех УК и т.д. [8].

#### **Список источников:**

1. Федеральный закон от 07.05.1998 №75-ФЗ (ред. от 02.12.2019) «О негосударственных пенсионных фондах» // [Электронный ресурс]: Консультант Плюс. - Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_18626/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_18626/) (дата обращения: 01.02.2020).

2. Положение Банка России от 10.06.2015 №474-П «О деятельности специализированных депозитариев» (Зарегистрировано в Минюсте России 26.06.2015 №37783) // [Электронный ресурс]: Консультант Плюс. - Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_181172/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_181172/) (дата обращения: 01.02.2020).

3. Khmelevskaya, Orlova, Ermakov (2018) – Khmelevskaya S.A., Orlova I.U., Ermakov D.N. Analysis of investment activities of nonstate pension funds //International Journal of Civil Engineering and Technology. - 2018. - V.10. - №11. - P.2452-2459.

4. Ильина (2013) – Ильина Е. Место специализированного депозитария в инфраструктуре финансового рынка //Депозитариум. - 2013.- №11-12. - С.17-21.

5. Банк России. Реестр лицензий специализированных депозитариев инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов // Банк России [Электронный ресурс] - Режим доступа: [https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv\\_coll/](https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_coll/) (дата обращения: 01.02.2020).

6. Рейтинг надежности спецдепозитариев //ПАРТАД и Фонд развития финансовых исследований «Инфраструктурный институт» (ИНФИ). [Электронный ресурс] - Режим доступа: [http://www.safedepo.ru/renking\\_s\\_2019\\_1p.php#1](http://www.safedepo.ru/renking_s_2019_1p.php#1) (дата обращения: 01.02.2020).

7. Инфраструктура рынка ценных бумаг и цифровых прав. Аналитический ежегодник; к 25-летию ПАРТАД /под ред. П.М.Ланскова. - М.: Магистр, 2019. - 79 с.

8. «СДК «Гарант». Обслуживание НПФ // «СДК «Гарант» [Электронный ресурс] - Режим доступа :<https://www.sdkgarant.ru/index.php/ru/33> (дата обращения: 01.02.2020).

9. СДК «Гарант». Регламент специализированного депозитария по осуществлению контроля за соответствием деятельности по распоряжению средствами пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда, в том числе переданными в доверительное управление управляющим компаниям, и активами, в которые инвестированы эти средства, принятого 23.12.2019 //«СДК «Гарант» [Электронный ресурс] - Режим доступа: [https://www.sdkgarant.ru/images/docs/2019-12-31-reglament/regulations\\_amendments\\_009](https://www.sdkgarant.ru/images/docs/2019-12-31-reglament/regulations_amendments_009) (дата обращения: 01.02.2020).

10. Оболоник 2019 – *Оболоник Е.Ф. Возможности и направления эволюции института специализированного депозитария / В книге Инфраструктура рынка ценных бумаг: Сб. науч. ст.; к 25-летию ПАРТАД /под ред. П.М.Ланскова. – М.: Магистр, 2019. - С.37-45.*

11. Pensions at a Glance. 2019 // OECD [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://www.oecd.org/els/oecd-pensions-at-a-glance-19991363.htm> (дата обращения: 01.02.2020).

12. Постановление Правительства РФ от 01.02.2007 №63 (ред. от 26.08.2013) «Об утверждении Правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением» //Российская газета. - 07.02.2007; [Электронный ресурс]: Консультант Плюс. - Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_65876/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_65876/) (дата обращения: 01.02.2020).

13. Проект Указания Банка России «О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов, объектах инвестирования (помимо государственных ценных бумаг Российской Федерации, банковских депозитов), в которые негосударственные пенсионные фонды имеют право самостоятельно размещать средства пенсионных резервов, и случаям, когда управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего средствами пенсионных резервов, вправе заключать договоры репо» (по состоянию на 08.11.2019) (подготовлен Банком России, ID проекта 04/15/11-19/00096889) // Консультант Плюс. [Электронный ресурс]: - Режим доступа:

<http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&> (Дата обращения: 01.02.2020).

### References

Federal law №75-FL of 07.05.1998 (ed. of 02.12.2019) «On non-state pension funds» // [Electronic resource]: Consultant Plus. - Access mode: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_18626/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_18626/) [Federalnii zakon ot 07.05.1998 №75-FZ (red. ot 02.12.2019), «O negosudarstvennykh pensionnykh fondakh» // [Elektronnyy resurs]: Konsultant Plyus. - Rejim dostupa: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_18626/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_18626/) (accessed: 01.02.2020). [in Russian].

Regulation of the Bank of Russia dated 10.06.2015 №474-P «On the activities of specialized depositories» (Registered in the Ministry of Justice of Russia on 26.06.2015 №37783) // [Electronic resource]: Consultant Plus. - Access mode: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_181172/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_181172/) [Polozhenie Banka Rossii ot 10.06.2015 №474-P «O deyatel'nosti specializirovannykh depozitariyev» (Zaregistrovano v Minyuste Rossii 26.06.2015 №37783) // [Elektronnyy resurs]: Konsultant Plyus. - Rejim dostupa: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_181172/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_181172/) (accessed: 01.02.2020). [in Russian].

Khmelevskaya, Orlova, Ermakov (2018) – *Khmelevskaya S.A., Orlova I.U., Ermakov D.N. Analysis of investment activities of nonstate pension funds* //International Journal of Civil Engineering and Technology. - 2018. - V.10. - №11. - P.2452-2459.

Ilyina (2013) - *Ilyina E. Place of a specialized depository in the financial market infrastructure* //Depository. - 2013. - No.11-12. - Pp.17-21. [Илина 2013 - Илина Е. Место специализированного депозитария в инфраструктуре финансового рынка //Депозитарий. - 2013. - №11-12. - С.17-21]. (In Russian).

Bank of Russia. Register of licenses of specialized depositories of investment funds, mutual funds and non-state pension funds //Bank of Russia [Electronic resource] - Access mode: [https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv\\_coll/](https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_coll/) [Bank Rossii. Reestr licenzij specializirovannykh depozitariyev investitsionnykh fondov, paevykh investitsionnykh fondov i negosudarstvennykh pensionnykh fondov //Bank Rossii [Elektronnyy resurs] - Rejim dostupa: [https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv\\_coll/](https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_coll/)] (accessed: 01.02.2020). (In Russian).

Rating of reliability of specialized depositories // PARTAD and the Fund for the development of financial research «Infrastructure Institute» (INFI). [Electronic resource] - Access mode: [http://www.safedepo.ru/renking\\_s\\_2019\\_1p.php#1](http://www.safedepo.ru/renking_s_2019_1p.php#1) [Rejting nadezhnosti specdepozitariyev //PARTAD i Fond razvitiya finansovykh issledovaniy «Infrastrukturnyj institut» (INFI). [Elektronnyy resurs] - Rejim dostupa: [http://www.safedepo.ru/renking\\_s\\_2019\\_1p.php#1](http://www.safedepo.ru/renking_s_2019_1p.php#1)] (accessed: 01.02.2020). (In Russian).

Infrastructure of the securities market and digital rights. Analytical Yearbook; for the 25th anniversary of PARTAD / edited by P.M.Lanskov. - Moscow: Master's Degree, 2019. - 79 p. [Infrastruktura rynka cennykh bumag i cifrovyykh prav. Analitichesiy ezhegodnik; k 25-letiyu PARTAD /pod red. P.M.Lanskova. - M.: Magistr, 2019. - 79 s.]. (In Russian).

«SDK «Garant». Maintenance of NPF // «SDK «Garant» [Electronic resource] - Access mode: <https://www.sdkgarant.ru/index.php/ru/33> [«SDK «Garant». Obsluzhivanie NPF // «SDK «Garant» [Elektronnyj resurs] - Rejim dostupa: <https://www.sdkgarant.ru/index.php/ru/33>] (accessed: 01.02.2020). (In Russian).

«SDK «Garant». Regulations of specialized depository for monitoring compliance with the management of pension savings funds of the non-state pension fund, including those transferred to trust management companies, and assets in which these funds are invested, adopted on 23.12.2019 // «SDK «Garant» [Electronic resource] - Access mode: [https://www.sdkgarant.ru/images/docs/2019-12-31-reglament/regulations\\_amendments\\_009](https://www.sdkgarant.ru/images/docs/2019-12-31-reglament/regulations_amendments_009) [«SDK «Garant». Reglament specializirovannogo depozitariya po osushchestvleniyu kontrolya za sootvetstviem deyatel'nosti po rasporyazheniyu sredstvami pensionnyh nakoplenij negosudarstvennogo pensionnogo fonda, v tom chisle peredannymi v doveritel'noe upravlenie upravlyayushchim kompaniyam, i aktivami, v kotorye investirovany eti sredstva, prinyatogo 23.12.2019 // «SDK «Garant». [Elektronnyj resurs] - Rejim dostupa: [https://www.sdkgarant.ru/images/docs/2019-12-31-reglament/regulations\\_amendments\\_009](https://www.sdkgarant.ru/images/docs/2019-12-31-reglament/regulations_amendments_009)] (accessed: 01.02.2020). (In Russian).

Obolonik 2019 – *Obolonik E.F. Possibilities and directions of evolution of the Institute's specialized depository* /In the book. Infrastructure of securities market: Sat. scientific. art.; for the 25th anniversary of PARTAD /edited by P.M. Lanskov. - Moscow: Master's Degree, 2019. - Pp. 37-45 [Obolonik E.F. Vozmozhnosti i napravleniya evolyucii instituta specializirovannogo depozitariya /V kn. Infrastruktura rynka cennyh bumag: Sb. nauch. st.; k 25-letiyu PARTAD /pod red. P.M.Lanskova. - M.: Magistr, 2019. - S.37-45]. (In Russian).

Pensions at a Glance. 2019 // OECD [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://www.oecd.org/els/oecd-pensions-at-a-glance-19991363.htm> (accessed: 01.02.2020).

Resolution of the Government of the Russian Federation of 01.02.2007 No. 63 (ed. of 26.08.2013) «On approval of the rules for placing funds of pension reserves of non-state pension funds and control over their placement» // Rossiyskaya Gazeta. - 07.02.2007; [Electronic resource]: Consultant Plus - Access mode: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_65876/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_65876/) [Postanovlenie Pravitel'stva RF ot 01.02.2007 №63 (red. ot 26.08.2013) «Ob utverzhdenii Pravil razmeshcheniya sredstv pensionnyh rezervov negosudarstvennyh pensionnyh fondov i kontrolya za ih razmeshcheniem» // Rossijskaya gazeta. 07.02.2007; [Elektronnyj resurs]: Konsul'tant Plyus - Rejim dostupa: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_65876/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_65876/)] (accessed: 01.02.2020). (In Russian).

The draft Guidelines of the Bank of Russia «On requirements for formation of the composition and structure of pension reserves, investment sites (other than state securities of the Russian Federation, bank deposits) that private pension funds have the right to place the funds of pension reserves, and cases where the management company, acting as trustee of funds of pension reserves, may enter into repurchase agreements» (as 08.11.2019) (prepared by the Bank of Russia project ID 04/15/11-19/00096889) // [Electronic resource]: Consultant Plus. -

Access mode: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&> [Proekt Ukazaniya Banka Rossii «O trebovaniyah po formirovaniyu sostava i struktury pensionnyh rezervov, ob"ektah investirovaniya (pomimo gosudarstvennyh cennyh bumag Rossijskoj Federacii, bankovskih depozitov), v kotorye negosudarstvennye pensionnye fondy imeyut pravo samostoyatel'no razmeshchat' sredstva pensionnyh rezervov, i sluchayah, kogda upravlyayushchaya kompaniya, dejstvuya v kachestve doveritel'nogo upravlyayushchego sredstvami pensionnyh rezervov, vprave zaklyuchat' dogovory repo» (po sostoyaniyu na 08.11.2019) (podgotovlen Bankom Rossii, ID proekta 04/15/11-19/00096889) //[Elektronnyj resurs]: Konsul'tant Plyus - Rejim dostupa: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&>] (accessed: 01.02.2020). (In Russian).

Статья поступила 11.02.2020; принята к публикации 02.03.2020. Автор прочитал и одобрил окончательный вариант рукописи. The article was received on 11.02.2020; accepted for publication on 02.03.2020. The author has read and approved the final version of the manuscript.