

АКРА

**Методология присвоения кредитных рейтингов
негосударственным пенсионным фондам
по национальной шкале для Российской Федерации**

2 декабря 2022

Оглавление

1	Термины и определения	4
2	Область применения методологии	6
3	Источники информации, используемые при присвоении кредитного рейтинга	8
4	Краткий обзор структуры рейтингового анализа	10
5	Качество управления	13
5.1.	Финансовые показатели	13
5.1.1.	Обеспеченность капиталом.....	13
5.1.2.	Отношение операционных расходов к результату инвестиционной деятельности (CTI).....	14
5.1.3.	Рентабельность собственного капитала (ROE).....	15
5.1.4.	Темпы роста пенсионных активов.....	16
5.1.5.	Рыночная доля	17
5.2.	Бизнес-профиль.....	18
5.2.1.	Отношение к бренду	18
5.2.2.	Стратегия развития	19
5.2.3.	Состав собственников	20
5.2.4.	Корпоративное управление	22
5.3.	Бизнес-процессы.....	23
5.3.1.	Стратегия привлечения и удержания клиентов.....	23
5.3.2.	Инвестиционная стратегия.....	25
5.3.3.	Взаимодействие с управляющими компаниями	26
5.3.4.	Требования к надежности управляющих компаний	27
5.3.5.	Обеспечение непрерывности бизнес-процессов.....	29
5.3.6.	IT-инфраструктура	29
5.4.	Система управления рисками	30
5.4.1.	Стратегия управления рисками	30
5.4.2.	Роль и возможности СРМ.....	31
5.4.3.	Управление кредитными рисками	32
5.4.4.	Управление рыночными рисками и риском рыночной ликвидности.....	32
5.4.5.	Управление совокупным финансовым риском	33

5.4.6.	Управление операционными рисками	34
5.4.7.	Управление актуарными рисками	35
5.5.	Клиентский сервис.....	36
5.5.1.	Информационная открытость	36
5.5.2.	Информирование клиента	36
5.5.3.	Дистанционное обслуживание	37
5.5.4.	Отчетность, предоставляемая клиентам НПФ	37
6	Оценка активов и пассивов.....	38
6.1.	Обязательное пенсионное страхование.....	38
6.1.1.	Оценка финансовых рисков	39
6.1.2.	Отраслевая диверсификация.....	45
6.1.3.	Результаты инвестирования	46
6.1.4.	Особенности половозрастной структуры застрахованных лиц.....	49
6.1.5.	Средневзвешенный возраст застрахованных лиц.....	50
6.1.6.	Средний счет застрахованного лица	50
6.1.7.	Доля стабильной клиентской базы застрахованных лиц	50
6.1.8.	Актуарный дефицит/профицит пенсионных накоплений	51
6.2.	Негосударственное пенсионное обеспечение	51
6.2.1.	Оценка финансовых рисков.....	52
6.2.2.	Отраслевая диверсификация.....	52
6.2.3.	Результаты размещения	52
6.2.4.	Средний счет участника	52
6.2.5.	Доля стабильной клиентской базы участников	53
6.2.6.	Оценка актуарной нормы доходности.....	53
6.2.7.	Актуарный дефицит/профицит пенсионных резервов.....	54
7	Дополнительные корректировки	54
8	Прогноз по кредитному рейтингу.....	55
	Приложение	57

1 Термины и определения

АСВ — Агентство по страхованию вкладов.

Вкладчик — физическое или юридическое лицо, являющееся стороной пенсионного договора и уплачивающее пенсионные взносы в НПФ.

Договор НПО — соглашение между Фондом и вкладчиком Фонда, в соответствии с которым вкладчик обязуется выплачивать пенсионные взносы в Фонд, а Фонд обязуется выплачивать участнику Фонда негосударственную пенсию после наступления пенсионных оснований.

Договор ОПС — соглашение между Фондом и застрахованным лицом в пользу застрахованного лица или его правопреемников, в соответствии с которым Фонд обязан при наступлении пенсионных оснований осуществлять назначение и выплату застрахованному лицу накопительной пенсии и/или срочную пенсионную выплату или единовременную выплату либо осуществлять выплаты правопреемникам застрахованного лица.

Застрахованное лицо — физическое лицо, заключившее договор ОПС.

Негосударственный пенсионный фонд (НПФ, Фонд) — лицензируемая организация, исключительной деятельностью которой является негосударственное пенсионное обеспечение (в том числе досрочное негосударственное пенсионное обеспечение) и обязательное пенсионное страхование.

НПО — негосударственное пенсионное обеспечение.

ОПС — обязательное пенсионное страхование.

ОСК — оценка собственной кредитоспособности.

Пенсионные накопления (ПН) — совокупность средств (в том числе средства взносов на софинансирование формирования пенсионных накоплений, поступивших в соответствии с законодательством Российской Федерации, и средства (часть средств) материнского (семейного) капитала, направленные на формирование накопительной пенсии в соответствии с законодательством Российской Федерации, находящиеся в собственности Фонда), предназначенных для исполнения обязательств Фонда перед застрахованными лицами в соответствии с договорами об ОПС и формируемых в соответствии с Федеральным законом № 75-ФЗ от 07.05.1998 «О негосударственных пенсионных фондах».

Пенсионные резервы (ПР) — совокупность средств, находящихся в собственности Фонда и предназначенных для исполнения Фондом обязательств перед участниками в соответствии с пенсионными договорами.

Пенсионные средства — совокупность пенсионных накоплений и пенсионных резервов.

РОПС — резерв по обязательному пенсионному страхованию.

СРМ — служба риск-менеджмента (*обособленное подразделение НПФ, отвечающее за анализ и контроль рисков*).

СРО — саморегулируемая организация.

Участник — физическое лицо, которому в соответствии с заключенным между вкладчиком и Фондом пенсионным договором должны производиться или производятся выплаты негосударственной пенсии. Участник может выступать вкладчиком в свою пользу.

Управляющая компания (УК) — организация, созданная в соответствии с законодательством Российской Федерации и имеющая лицензию на осуществление деятельности по управлению средствами инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.

SPV (*special purpose vehicle*) — компания специального назначения.

2 Область применения методологии

Настоящая методология АКРА определяет критерии оценки кредитоспособности негосударственных пенсионных фондов, получивших лицензии на осуществление деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению (в том числе досрочному негосударственному пенсионному обеспечению) и/или обязательному пенсионному страхованию в установленном законодательством Российской Федерации порядке.

Понятие кредитного рейтинга дано во внутреннем нормативном документе АКРА [«Основные понятия, используемые Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности»](#).

Кредитный рейтинг, присвоенный АКРА в соответствии с данной методологией и выраженный с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале, учитывает риски несвоевременного и не в полном объеме исполнения негосударственным пенсионным фондом обязательств как кредитного, так и некредитного характера, включая финансовые обязательства, а также пенсионные обязательства, перед своими участниками и застрахованными лицами.

Если НПФ имеет значительную долю инвестиций в банковские, лизинговые и другие компании, при оценке таких инвестиций может дополнительно применяться ряд прочих методологий в зависимости от отраслевой принадлежности. АКРА может применять и другие специализированные методологии, если они способствуют более точной оценке необходимых рейтинговых факторов.

Настоящая методология применяется на постоянной основе до утверждения новой редакции методологическим комитетом АКРА. Каждый случай отступления от данной методологии при ее использовании документируется и раскрывается АКРА на официальном сайте по адресу <http://www.acra-ratings.ru> при опубликовании кредитного рейтинга или прогноза по кредитному рейтингу с указанием причины такого отступления.

Пересмотр кредитных рейтингов, присвоенных по данной методологии, осуществляется в соответствии с требованиями Федерального закона от 13.07.2015 № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации», а также согласно внутренним документам АКРА, но не позднее одного календарного года с даты последнего рейтингового действия.

В целях поддержания методологии в актуальном состоянии АКРА осуществляет ее пересмотр и изменение по следующим причинам:

- отступление от настоящей методологии более трех раз за квартал при выполнении рейтинговых действий в соответствии с данной методологией;
- необходимость пересмотра на основании результатов мониторинга применения методологий, проводимого сотрудниками методологической группы;

- выявление несоответствия требованиям Федерального закона от 13.07.2015 № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации;
- запрос о немедленном пересмотре методологии со стороны службы комплаенса и внутреннего контроля АКРА.

Не позднее одного календарного года с даты последнего пересмотра данной методологии АКРА проводит ее пересмотр в соответствии со своими внутренними документами. В результате пересмотра в методологию могут быть внесены изменения или она может остаться без изменений.

При обнаружении в данной методологии ошибок, которые повлияли или могут повлиять на кредитные рейтинги и/или на прогнозы по кредитным рейтингам, АКРА проводит ее анализ и пересмотр в соответствии с установленными в Агентстве процедурами. Информация о данных действиях и новая версия методологии направляются в Банк России в установленном Банком России порядке. Если выявленные ошибки методологии оказывают влияние на присвоенные ранее кредитные рейтинги, АКРА раскрывает данную информацию на своем официальном сайте по адресу www.acra-ratings.ru.

Если планируемые изменения данной методологии являются существенными (например, изменение отдельных факторов и текста методологии) и оказывают или могут оказать влияние на действующие кредитные рейтинги, АКРА:

- 1) направляет в Банк России, а также размещает на своем официальном сайте по адресу www.acra-ratings.ru информацию о планируемых изменениях применяемой методологии с указанием причин и последствий таких изменений, в том числе для кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной методологией;
- 2) в срок не позднее шести месяцев со дня изменения применяемой методологии осуществляет перспективный и ретроспективный анализ связанных с этим возможных изменений рейтинговых оценок, присвоенных в соответствии с данной методологией;
- 3) в срок не позднее шести месяцев со дня изменения применяемой методологии осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам сделанной оценки выявлена необходимость их пересмотра.

3 Источники информации, используемые при присвоении кредитного рейтинга¹

Основной источник информации при проведении рейтингового анализа — аудированная отчетность рейтингуемого лица по МСФО или US GAAP за три последних завершившихся финансовых года.

Помимо этого, при присвоении рейтинга АКРА может использовать нижеперечисленные источники информации или информацию следующего рода:

- индивидуальную анкету организации, заполненную по форме Агентства;
- информацию, предоставленную в ходе рейтинговой встречи в письменном и устном виде;
- финансовую отчетность рейтингуемого лица по ОСБУ (*отраслевые стандарты бухгалтерского учета для НПФ*) за восемь последних завершившихся финансовых кварталов со всеми примечаниями и пояснениями;
- информацию о результатах инвестирования средств пенсионных накоплений и/или о размещении средств пенсионных резервов, опубликованную на сайте Банка России;
- аудиторское и актуарное заключения за три последних завершившихся финансовых года;
- расчет собственных средств, составленный в соответствии с формами, установленными нормативно-правовыми актами Банка России в отношении НПФ, на последнюю отчетную дату и за три последних завершившихся года;
- информацию о составе и структуре акционеров организации с указанием конечного бенефициара;
- информацию об образовании и опыте работы основных сотрудников организации;
- документально подтвержденные сведения о составе и структуре портфелей собственных средств НПФ, пенсионных накоплений и пенсионных резервов организации (*в том числе выписки из специализированных депозитариев по составу и структуре средств пенсионных накоплений и пенсионных резервов*) на последнюю отчетную дату;
- отчеты независимых оценщиков о стоимости отдельных видов активов;
- внутренние документы, определяющие корпоративное управление, план развития (*стратегию*) организации и систему управления активами, пассивами и рисками;

¹ Если срок составления соответствующей отчетности менее периода, требуемого в рамках методологии, рейтингуемым лицом предоставляется отчетность за фактически завершившиеся полные финансовые отчетные периоды с даты начала составления соответствующей отчетности.

- внутренние документы (*при наличии*), определяющие меры, направленные на обеспечение непрерывности деятельности организации;
- описание (*при наличии*) IT-инфраструктуры организации;
- пенсионные и страховые правила организации;
- типовой договор НПО и типовой договор ОПС;
- открытые источники (*СМИ*);
- иные данные, которые, по мнению АКРА, являются существенными для проведения рейтингового анализа.

Агентство оставляет за собой право не согласиться (*по решению рейтингового комитета*) с мнением аудитора, актуария или менеджмента организации в отношении оценки стоимости (*объема*) активов или обязательств и объема доходов/расходов организации и провести соответствующие корректировки. В случае принятия такого решения оно подлежит документированию в протоколе рейтингового комитета с указанием причин.

В случае недостаточности информации для применения методологии Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство отказывается от присвоения НПФ кредитного рейтинга. При выявлении недостаточности источников информации для поддержания существующего кредитного рейтинга НПФ Агентство осуществляет отзыв кредитного рейтинга НПФ, при этом другие действия в отношении этого рейтинга не предпринимаются. Информация о предпринятых действиях находит свое отражение в публикации рейтингового действия по рейтингуемому лицу.

Достаточность информации определяется возможностью проведения рейтингового анализа в соответствии с общими принципами рейтингового процесса АКРА². В число основных критериев достаточности информации входят:

- обеспечение возможности осуществления количественного и качественного анализа финансово-хозяйственной деятельности рейтингуемого лица;
- обеспечение возможности анализа внешних и внутренних факторов риска, способных оказать влияние на качество предоставляемых рейтингуемым лицом услуг по негосударственному пенсионному обеспечению и/или обязательному пенсионному страхованию;
- обеспечение возможности сравнительного анализа с сопоставимыми объектами рейтинга.

² Изложены в документе «Процедуры осуществления рейтинговых действий и общие принципы рейтингового процесса Аналитического Кредитного Рейтингового Агентства (Акционерное общество)».

4 Краткий обзор структуры рейтингового анализа

Рейтинговая оценка базируется на сочетании оценки собственной кредитоспособности (ОСК) рейтингуемого лица и дополнительных внешних факторов, как правило, неподконтрольных организации. Оценка собственной кредитоспособности рейтингуемого лица определяется на базе следующих ключевых блоков факторов:

- оценка качества управления, отражающая положение на рынке, стабильность финансовых показателей, устойчивость бизнес-процессов, а также работоспособность системы управления рисками;
- оценка активов и пассивов, отражающая по основным направлениям деятельности НПФ (*обязательному пенсионному страхованию и негосударственному пенсионному обеспечению*) совокупность финансовых рисков, которым подвержены портфели ценных бумаг пенсионных накоплений и пенсионных резервов, а также стабильность состава и структуры пенсионных обязательств.

В отдельных случаях наряду с указанными выше характеристиками допускается существование иных факторов или особых ситуаций, оказывающих влияние на кредитоспособность. В этом случае Агентство может осуществить *дополнительные корректировки* ОСК.

Применение дополнительных корректировок. В большинстве случаев рейтинг негосударственного пенсионного фонда до учета внешней поддержки не отличается от оценки собственной кредитоспособности. Вместе с тем АКРА допускает существование отдельных случаев, в рамках которых присутствуют факторы, не учтенные ни в одном из компонентов рейтинга (*случаи операционной трансформации, значительное конкурентное преимущество по отношению к конкурентной группе и пр.*). В подобных случаях ОСК подлежит корректировке по решению рейтингового комитета. Более детальное описание подхода Агентства к корректировкам приведено в разделе «Дополнительные корректировки».

Учет внешней поддержки. В зависимости от структуры собственности рейтингуемого лица Агентством может быть принято решение о добавлении к ОСК (*вычитании от ОСК*) дополнительных ступеней для учета наличия/отсутствия поддержки от группы. Более детально подход Агентства к учету внешней поддержки описан в Методологии анализа рейтингуемых лиц, связанных с государством или группой.

Определение финального рейтинга. При отсутствии факторов внешней поддержки финальным кредитным рейтингом рейтингуемого лица по национальной шкале является уровень ОСК после корректировок. При наличии факторов поддержки финальный рейтинг определяется на основании уровня ОСК после корректировок с учетом поддержки от группы или поддерживающей организации за пределами Российской Федерации.

Взаимосвязь финального кредитного рейтинга и факторов внешней поддержки показана на Рисунке 1:

Рисунок 1. Структура рейтингового анализа

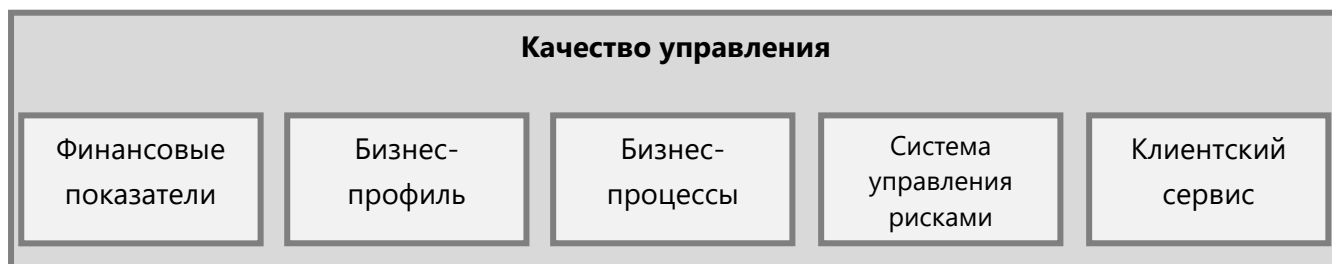


Источник: АКРА

При наличии нарушений со стороны НПФ обязательных нормативов либо иных требований действующего законодательства, которые с высокой вероятностью могут привести к отзыву лицензии на осуществление деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению и/или обязательному пенсионному страхованию, АКРА оставляет за собой право присвоить финальный кредитный рейтинг НПФ на уровне не выше B-(RU).

Внутри обоих ключевых блоков рейтингового анализа («Качество управления» и «Оценка активов и пассивов») представлены соответствующие группы ключевых рейтинговых факторов, которые показаны на Рисунках 2 и 3.

Рисунок 2. Структура ключевого блока «Качество управления»



Источник: АКРА

Рисунок 3. Структура ключевого блока «Оценка активов и пассивов»



Источник: АКРА

Каждый из ключевых блоков рейтингового анализа получает свою собственную интегральную балльную оценку в диапазоне от 1 до 5. Минимально допустимая и максимально возможная оценка с учетом всех внутренних корректировок факторов не может быть менее 1 и более 5 баллов соответственно.

Оценка собственной кредитоспособности (*рейтинговая категория*) НПФ определяется в соответствии с нижеследующей таблицей:

Таблица 4.1. Оценка собственной кредитоспособности НПФ

		Качество управления			
		1-2	2-3	3-4	4-5
Оценка активов и пассивов	1-2	c	cc	ccc	b
	2-3	b	bb	bb	bbb
	3-4	bbb	a	a	aa
	4-5	a	a	aa	aaa

Источник: АКРА

Определение ОСК внутри рейтинговой категории (с помощью модификаторов «+» и «-»), а также присвоение высшей категории (*aaa*) или категории с высокой относительной вероятностью дефолта (*ccc*, *cc*, *c*) определяется в зависимости от:

- близости итоговой оценки к границам диапазонов в Таблице 4.1.;
- трендов изменения факторов, определяющих кредитоспособность НПФ;
- сопоставления показателей и качественных характеристик организации с аналогичными показателями других организаций, находящихся в той же или соседних рейтинговых категориях.

Окончательное решение по ОСК принимается Агентством с учетом мнения аналитиков о полной или частичной применимости методологии к конкретному объекту рейтинга.

5 Качество управления

5.1. Финансовые показатели

Финансовые показатели отражают следующие аспекты качества управления:

- аспекты, обеспечивающие непрерывность деятельности НПФ;
- аспекты, позволяющие оценить самостоятельность осуществления деятельности без учета возможной поддержки со стороны бенефициаров.

5.1.1. Обеспеченность капиталом

Обеспеченность капиталом позволяет определить период времени (количество лет), на протяжении которого НПФ сможет обеспечивать собственные расходы на деятельность и на вознаграждения агентам собственным капиталом, а также возможность использования собственных средств в определенных ситуациях для исполнения обязательств НПФ (*осуществление гарантийного возмещения, уплата страховых взносов в АСВ, осуществление ежегодных отчислений в РОПС в случае отсутствия дохода от инвестирования средств пенсионных накоплений*).

Таблица 5.1.1.1. Обеспеченность НПФ капиталом

Значения показателя	Баллы
Свыше 5,0	5,0
4,0–5,0	4,5
3,0–4,0	4,0
2,0–3,0	3,5
1,5–2,0	3,0
1,0–1,5	2,5
0,5–1,0	2,0
0,0–0,5	1,5
Менее 0 (отрицательное значение)	1,0

Источник: АКРА

Обеспеченность НПФ капиталом определяется по нижеприведенной формуле:

$$k_{pc} = \frac{C - \text{МРСС}}{e}$$

где

k_{pc} — обеспеченность НПФ капиталом;

C — собственные средства (*собственный капитал*) с учетом возможных корректировок АКРА на ненадлежащее кредитное качество активов, составляющих собственный капитал (*без учета резерва по ОПС и страхового резерва по НПО*);

МРСС — минимальный размер собственных средств в соответствии с российским законодательством по негосударственным пенсионным фондам;

e — операционные расходы НПФ:

- аквизиционные расходы;
- общие и административные расходы (без учета комиссионных расходов на оплату услуг управляющих компаний, специализированного депозитария, услуг банковских и брокерских организаций);
- иные расходы, отнесенные к операционным с экономической точки зрения.

Показатель рассчитывается методом среднего взвешенного за три последних завершившихся года с даты проведения рейтингового исследования по формуле $y = (x_{t-2} + 2 * x_{t-1} + 3 * x_t) / 6$.

5.1.2. Отношение операционных расходов к результату инвестиционной деятельности (CTI)

Отношение операционных расходов к результату инвестиционной деятельности НПФ отражает возможность Фонда самостоятельно обеспечивать собственные операционные расходы.

Таблица 5.1.2.1. Отношение операционных расходов к результату инвестиционной деятельности НПФ

Значения показателя	Баллы
0,00–0,50	5
0,50–0,75	4
0,75–1,00	3
1,00–1,50	2
Свыше 1,50 или отрицательное значение	1

Источник: АКРА

Отношение операционных расходов к результату инвестиционной деятельности определяется по нижеприведенной формуле:

$$CTI = \frac{e}{15\% * ir}$$

где

CTI — коэффициент отношения операционных расходов к результату инвестиционной деятельности НПФ;

e — операционные расходы НПФ (см. п. 5.1.1.);

ir — результат инвестиционной деятельности НПФ (на основании отчета о финансовых результатах Фонда³).

Показатель рассчитывается методом среднего взвешенного за три последних завершившихся года с даты проведения рейтингового исследования по формуле $y = (x_{t-2} + 2 * x_{t-1} + 3 * x_t) / 6$.

5.1.3. Рентабельность собственного капитала (ROE)

Рентабельность собственного капитала отражает эффективность деятельности НПФ для собственников бизнеса.

Таблица 5.1.3.1. Рентабельность собственного капитала

Значения показателя	Баллы
Отрицательное значение	1
0–10%	2
10–20%	3
20–30%	4
Свыше 30%	5

Источник: АКРА

Рентабельность собственного капитала определяется по нижеприведенной формуле:

$$ROE = \frac{NI}{C}$$

где

ROE – рентабельность собственного капитала;

NI – чистая прибыль, приведенная к годовому значению;

C – собственные средства (см. п. 5.1.1.).

Агентство оставляет за собой право в соответствии со своим экспертным мнением скорректировать чистую прибыль на величину нерегулярных доходов/расходов (например, дохода от реализации ценных бумаг).

Агентство имеет возможность скорректировать не более чем на +1 балл значение показателя «Рентабельность собственного капитала» с учетом того факта, что НПФ ведет пенсионные счета работников социально значимой отрасли экономики (например, энергетики, образования и т. д.).

³ Доходы за вычетом расходов от инвестирования средств пенсионных накоплений, размещения средств пенсионных резервов и собственных средств НПФ.

Показатель рассчитывается методом среднего взвешенного за три последних завершившихся года с даты проведения рейтингового исследования по формуле $y = (x_{t-2} + 2 * x_{t-1} + 3 * x_t) / 6$.

5.1.4. Темпы роста пенсионных активов

Показатели темпов роста пенсионных активов рассчитываются отдельно для пенсионных накоплений и пенсионных резервов (*при наличии последних*). Итоговая оценка является средневзвешенной по соответствующим долям ОПС и НПО в пенсионных средствах НПФ на последний завершившийся год с даты проведения рейтингового исследования.

С точки зрения оценки качества управления высокие темпы роста — позитивный индикатор.

Таблица 5.1.4.1. Темпы роста пенсионных активов НПФ

Значения показателя	Баллы
Много выше рынка (<i>не менее 1,5 раз выше рынка</i>)	5,0
Выше рынка (<i>от 1,1 до 1,5</i>)	4,0
На уровне рынка (<i>от 0,9 до 1,1</i>)	3,0
На уровне рынка, но есть опасение, что могут реализоваться негативные сценарии	2,5
Ниже рынка (<i>от 0,5 до 0,9</i>)	2,0
Много ниже рынка (<i>менее 0,5</i>)	1,0

Источник: АКРА

Темпы роста пенсионных активов определяются по нижеприведенной формуле:

$$CAGR = \left(\frac{l_n}{l_1}\right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

где

CAGR — темпы роста пенсионных активов;

l_n — объем пенсионных активов по ОПС или НПО на последний год исследования;

l_1 — объем пенсионных активов по ОПС или НПО на первый год исследования;

n — число лет исследования (для расчета настоящего показателя анализируются значения за последние три года).

Под негативными сценариями понимаются ожидаемые (*вероятные*) события, связанные с НПФ и имеющие несистемный характер (*т. е. события, которые не могут быть применены ко всему рынку пенсионной индустрии*), которые могут произойти в срок до 18 месяцев с момента присвоения или пересмотра рейтинга НПФ и могут замедлить динамику клиентской базы НПФ.

АКРА принимает во внимание как фактические, так и прогнозные значения темпов роста НПФ. Оценки «выше рынка», «на уровне рынка» или «ниже рынка» отражают мнение Агентства о способности НПФ опережать среднерыночные темпы роста. При определении оценки АКРА учитывает качество ожидаемого роста. В частности, Агентство принимает во внимание наличие следующих факторов:

- природу роста НПФ (*органический рост или за счет слияний и поглощений*);
- наращивание без учета качественных показателей Фонда: привлечение денежных средств без надлежащего учета будущих обязательств и сопутствующих рисков;
- потребность существенных инвестиций в инфраструктуру для управления портфелем;
- соответствие темпов роста НПФ стратегии его развития.

5.1.5. Рыночная доля

Рыночная доля НПФ определяется отдельно по пенсионным накоплениям и пенсионным резервам (*при наличии последних*). Итоговая оценка является средневзвешенной по соответствующим долям ОПС и НПО в пенсионных средствах НПФ на последний завершившийся год с даты проведения рейтингового исследования.

Таблица 5.1.5.1. Рыночная доля ОПС НПФ

Значения показателя	Баллы
Более 1,00%	5
0,50–1,00%	4
0,25–0,50%	3
0,25–0,15%	2
Менее 0,15%	1

Источник: АКРА

Таблица 5.1.5.2. Рыночная доля НПО НПФ

Значения показателя	Баллы
Более 1,50%	5
0,50–1,50%	4
0,25–0,50%	3
0,25–0,05%	2
Менее 0,05%	1

Источник: АКРА

Рыночная доля НПФ на российском рынке коллективных инвестиций демонстрирует масштабы деятельности Фонда, степень доверия к нему со стороны участников/застрахованных лиц.

Агентство имеет возможность скорректировать не более чем на +1 балл значение показателя «Рыночная доля» с учетом того факта, что НПФ реализует программы развития субъектов или муниципалитетов РФ.

Показатель рассчитывается методом среднего взвешенного за три последних завершившихся года с даты проведения рейтингового исследования по формуле $y = (x_{t-2} + 2 * x_{t-1} + 3 * x_t) / 6$.

5.2. Бизнес-профиль

Бизнес-профиль

- определяет позиции НПФ на российском пенсионном рынке, стратегию его развития, лояльность клиентов;
- раскрывает потенциал получения поддержки собственников (бенефициаров) для дальнейшего роста НПФ, развития его клиентской базы.

5.2.1. Отношение к бренду

Бренд НПФ определяет его устойчивость и узнаваемость. Качественный бренд может обеспечить привлечение новых участников/застрахованных лиц и квалифицированных сотрудников.

Таблица 5.2.1.1. Отношение к бренду НПФ

Значения показателя	Баллы
Положительное	5
Нейтрально-положительное	4
Нейтральное	3
Нейтрально-негативное	2
Негативное	1

Источник: АКРА

В соответствии с классификацией АКРА отношение к бренду НПФ может быть следующим:

- **положительное** — легкоузнаваемый бренд, вызывающий положительное отношение, ассоциируемый со стабильной финансовой группой, самим НПФ, его менеджментом, лицами, принимающими решения, и/или иными связанными компаниями или лицами;
- **нейтрально-положительное** — узнаваемый бренд, в целом вызывающий положительное отношение (*в течение **последних трех лет** финансовая группа,*

сам НПФ, его менеджмент, лица, принимающие решения, или иные связанные компании или лица сталкивались с проблемами или конфликтами, которые, по мнению АКРА, не повлекли серьезных/критических финансовых или иных последствий для деловой репутации НПФ);

- **нейтральное** — неузнаваемый бренд (НПФ неизвестен на российском пенсионном рынке или начал свою деятельность менее трех лет назад);
- **нейтрально-негативное** — узнаваемый бренд, вызывающий смешанное отношение с отрицательным оттенком (в истории НПФ были негативные прецеденты, которые исчерпаны на данный момент, но были заметны на российском пенсионном рынке);
- **негативное** — узнаваемый бренд, вызывающий отрицательное отношение в связи с негативными событиями, произошедшими на протяжении последних трех лет с финансовой группой, самим НПФ, его менеджментом, лицами, принимающими решения, или иными связанными компаниями или лицами.

В случае если новый бренд появился в результате ребрендинга, изменения организационно-правовой формы или реорганизации юридического лица (например, слияния, присоединения и пр.), АКРА оставляет за собой право рассматривать бренд с учетом его истории.

Агентство имеет возможность скорректировать не более чем на $\pm 0,5$ балла значение показателя «Отношение к бренду» с учетом оценки деловой репутации собственников НПФ.

5.2.2. Стратегия развития

Стратегия развития — работоспособные (экономически обоснованные и выполнимые) подходы к развитию составляющих деятельности НПФ (цели, мотивы, результаты, условия, ресурсы, процедуры и инструменты).

Таблица 5.2.2.1. Стратегия развития НПФ

Значения показателя	Баллы
Органичный рост	5
Агрессивная	4
Сохранение текущей клиентской базы	3
Формальная	2
Отсутствует	1

Источник: АКРА

Варианты стратегий:

- **органичный рост** — постепенное (*органичное, соразмерное бизнесу*) увеличение числа участников/застрахованных лиц и/или объема пенсионных резервов/накоплений за счет пенсионных продуктов и/или стратегий привлечения клиентов, схожих с теми, что предлагает НПФ на момент проведения рейтингового исследования;
- **агрессивная** — резкое увеличение числа участников/застрахованных лиц и/или объема пенсионных резервов/накоплений за счет агрессивной рекламной кампании, сделок слияний и поглощений, предложения новых для НПФ пенсионных продуктов и/или стратегий привлечения клиентов, достаточного практического опыта реализации которых НПФ не имеет;
- **сохранение текущей клиентской базы** — сохранение относительно текущего числа участников/застрахованных лиц и/или объема пенсионных резервов/накоплений;
- **формальная** — наличие общей стратегии, из которой неясны или не могут быть определены цели, задачи и приоритеты развития НПФ;
- **отсутствие стратегии** — у НПФ отсутствует документ, определяющий стратегию развития, и/или отсутствует понимание стратегии и направлений развития.

5.2.3. Состав собственников

Анализ структуры собственников (*бенефициаров*) НПФ позволяет оценить перспективы получения регулярной внешней поддержки.

Таблица 5.2.3.1. Состав собственников НПФ

		Рейтинг основного собственника или его оценка, проведенная АКРА				
		Величина активов за вычетом обязательств для физических лиц (млрд руб.)				
Стратегическая значимость		В+ или ниже	От ВВ- до ВВ+	От ВВВ- до ВВВ+	От А- до А+	АА- или выше
		Менее 1 млрд руб.	1–5 млрд руб.	5–20 млрд руб.	20–50 млрд руб.	Более 50 млрд руб.
	Негативное влияние на отчетность	1,00	1,25	1,50	1,75	2,00
Непрофильная/ незначимая	1,25	2,25	2,75	3,00	3,50	

Профильная/ незначимая	1,50	2,50	3,25	3,50	4,00
Непрофильная/ значимая	1,75	3,00	4,00	4,25	4,50
Профильная/ значимая	2,00	3,50	4,25	4,75	5,00

Источник: АКРА

Рейтинг основного собственника — кредитный рейтинг, присвоенный АКРА юридическому лицу, являющемуся основным собственником НПФ. Если рейтинг собственника НПФ отсутствует, АКРА проводит сопоставимую оценку на основе имеющейся публичной информации, а также информации, предоставленной НПФ. Если собственником является физическое лицо, производится оценка величины принадлежащих ему активов за вычетом обязательств.

Вероятность получения Фондом поддержки со стороны собственников определяется на основе стратегической значимости бизнеса. В пользу более высокой оценки стратегической значимости говорит ситуация, при которой основные активы собственников сосредоточены в финансовом секторе либо НПФ реализует пенсионную программу собственника. При анализе потенциала получения НПФ поддержки от собственников необходимо провести ретроспективный анализ поддержки, фактически оказанной ими в прошлых периодах.

Дополнительно АКРА оставляет за собой право учитывать соотношение между финансовыми ресурсами собственников и размером бизнеса НПФ. Если полученное соотношение не позволяет сделать вывод о возможности оказания собственниками материальной поддержки Фонду в случае необходимости, АКРА имеет право определить балл по показателю «Структура собственности» на уровне не выше 1,5.

В рамках оценки данного показателя АКРА также учитывает деловую репутацию собственников (*бенефициаров*), которая оценивается экспертами. При этом принимаются во внимание такие факторы, как история взаимоотношений с рыночными партнерами и регулятором, новостной фон и другие. Основанием для признания деловой репутации негативной может быть любая релевантная существенная информация, имеющаяся в распоряжении АКРА. Данная информация может касаться:

- прямой или косвенной причастности собственников (*бенефициаров*) и/или менеджмента НПФ к криминальным структурам;
- совершения собственниками (*бенефициарами*) и/или менеджментом НПФ уголовно наказуемых деяний, рейдерских захватов, хищений, растрат, обналичивания денежных средств, вовлеченности собственников (*бенефициаров*) и/или менеджмента НПФ в коррупционные скандалы;

- наличия текущих исков или судебных решений о предшествующих банкротствах (в том числе фиктивных и преднамеренных) компаний, связанных с бенефициарами и/или менеджментом НПФ, и/или о привлечении таких компаний к субсидиарной ответственности.

При наличии хотя бы одного из перечисленных обстоятельств деловая репутация собственников (бенефициаров) НПФ признается негативной, балл по показателю «Структура собственности» не может быть определен выше чем 1, кредитный рейтинг НПФ не может быть присвоен на уровне выше BB(RU).

Наличие конфликта собственников может негативно влиять как на стратегическое, так и на оперативное управление финансовым институтом и, соответственно, отрицательно сказываться на оценке структуры собственности и деловой репутации НПФ (АКРА может применить отрицательную корректировку в размере -1 балла).

Если схема владения НПФ непрозрачна и не позволяет достоверно идентифицировать конечного бенефициара, Агентство может применить отрицательную корректировку (-0,5 балла).

Профильная (непрофильная) — НПФ является (не является) профильной компанией для структур собственника (например, если собственником является банковская или страховая структура).

Значимая (незначимая) — доля прибыли от деятельности НПФ составляет минимум 15% (менее 15%) от общей прибыли структур собственника.

5.2.4. Корпоративное управление

Корпоративное управление — совокупность комплекса мер и правил, позволяющих собственникам НПФ контролировать руководство Фонда, влиять на его менеджмент с целью максимизации прибыли, а также система взаимоотношений между менеджментом и владельцами НПФ по вопросам обеспечения эффективности деятельности и защиты интересов участников/застрахованных лиц, а также других заинтересованных сторон.

Таблица 5.2.4.1. Корпоративное управление НПФ

Значения показателя	Баллы
Компетенции, навыки и опыт менеджмента	1/3/5
Стабильность состава менеджмента	1/3/5
Финансовая прозрачность	1/3/5

Источник: АКРА

- **компетенции, навыки и опыт менеджмента** — оценка деловых связей и умений менеджмента НПФ (прямое влияние на эффективность деятельности Фонда);
- **стабильность состава менеджмента** — отсутствие текучести кадров, которая выражается в уходе основных сотрудников (риск незаменимого человека);

- **финансовая прозрачность** — полнота и степень предоставления информации о работе коллегиальных органов НПФ, отвечающих за принятие решений.

Каждый из вышеперечисленных факторов показателя «Корпоративное управление» оценивается в соответствии с таблицей 5.2.4.2.

Таблица 5.2.4.2. Уровни качества факторов показателя «Корпоративное управление»

Значения уровня	Баллы
Высокий	5
Средний	3
Низкий	1

Источник: АКРА

- **высокий уровень** — максимальные или близкие к максимальным экспертные оценки, применение лучших мировых практик;
- **средний уровень** — средние экспертные оценки, не позволяющие отнести экспертное суждение по фактору показателя «Корпоративное управление» к высокому или низкому уровню качества фактора;
- **низкий уровень** — минимальные или близкие к минимальным экспертные оценки; возможные угрозы для деятельности НПФ, которые могут привести к серьезным финансовым или иным потерям.

5.3. Бизнес-процессы

Бизнес-процессы — основа стабильной и эффективной работы НПФ, а также индикатор возможностей его дальнейшего развития.

5.3.1. Стратегия привлечения и удержания клиентов

Стратегия привлечения и удержания клиентов позволяет прогнозировать потенциальные изменения клиентской базы НПФ. Оценивается рассматриваемая стратегия на основе анализа ее качества.

Таблица 5.3.1.1. Качество стратегии привлечения и удержания клиентов НПФ

Значения показателя	Баллы
Высокое качество	5,0
Среднее качество	3,7
Низкое качество	2,4
Отсутствует/формальная	1,0

Источник: АКРА

Анализ качества рассматриваемой стратегии определяется экспертным путем с помощью нижеследующего листа проверки данных.

Таблица 5.3.1.2. Лист проверки данных

Фактор	Низкое	Среднее	Высокое
НПФ работает на четко определенном целевом рынке/рынках, имеет для каждого из них соответствующие пенсионные продукты (<i>пенсионные схемы</i>).	+	+	+
Для каждого целевого рынка разработаны соответствующие подходы по продвижению бренда.	–	+	+
Существуют планы развития пенсионных продуктов.	–	–	+
Существуют планы развития присутствия НПФ на соответствующих рынках.	–	+	+
Имеются реалистичные, адекватные задачи по объемам привлечения, удержания клиентов, по поддержанию уровня их удовлетворенности.	+	+	+
Каждый из компонентов маркетинговой деятельности (<i>клиентский сервис, информационная деятельность/PR, каналы привлечения и удержания</i>) обеспечен ресурсами в адекватной степени (<i>нет значимой нехватки необходимых ресурсов для одного из компонентов</i>).	–	–	+
На целевом рынке существуют четкие возможности позиционирования продукта и/или явные конкурентные преимущества (<i>тесные взаимосвязи/аффилированность с клиентом/клиентами, развитые каналы привлечения на целевом рынке и т. д.</i>).	–	–	+

Источник: АКРА

Используемые обозначения:

- + — обязательное условие/присутствие;
- — необязательное условие/отсутствие.

Если полученная в ходе рейтинговой встречи информация листа проверки данных «Стратегия развития, привлечения и удержания клиентов» имеет отличные от представленных в таблице 5.3.1.2. варианты заполнения, Агентство имеет возможность отнести полученные результаты экспертным путем к наиболее близкому по параметрам качеству фактора (*высокое, среднее или низкое*).

Данный алгоритм действий распространяется на все последующие листы проверки данных.

Если у НПФ имеются источники синергии (*маркетинговые ресурсы, совместно используемые в рамках нескольких пенсионных продуктов и/или рынков*), АКРА имеет право дополнительно улучшить на +0,5 балла полученное значение показателя «Стратегия развития, привлечения и удержания клиентов».

5.3.2. Инвестиционная стратегия

Инвестиционная стратегия — основной инструмент прогнозирования финансовых результатов деятельности НПФ. Рассматриваемая стратегия НПФ оценивается на основе ее качества.

Таблица 5.3.2.1. Качество инвестиционной стратегии НПФ

Значения показателя	Баллы
Высокое качество	5,0
Среднее качество	3,7
Низкое качество	2,4
Отсутствует/формальная	1,0

Источник: АКРА

Анализ качества рассматриваемой стратегии определяется экспертным путем с помощью нижеследующего листа проверки данных.

Таблица 5.3.2.2. Лист проверки данных

Фактор	Низкое	Среднее	Высокое
Установлена плановая доходность по пенсионным накоплениям и пенсионным резервам.	+	+	+
Существует ориентир-бенчмарк для сравнения доходности по ОПС и/или по НПО.	-	+	+
Установлен риск-аппетит, определенный исходя из совокупного финансового риска по ОПС и/или по НПО.	-	-	+
Подробно описана аллокация активов по ОПС и/или по НПО.	-	+	+
Установлены минимальные критерии соответствия средств ОПС и/или НПО кредитному качеству (<i>например, через внешние рейтинги агентств или внутренние рейтинги НПФ</i>).	+	+	+
Установлена максимальная дюрация портфелей долговых финансовых инструментов ОПС и/или НПО.	-	-	+
Учен профиль финансовых обязательств НПФ в инвестиционной стратегии (<i>сопоставление сроков выплаты пенсионных обязательств и сроков инвестирования ценных бумаг</i>).	-	-	+

Источник: АКРА

Описание ключевых критериев инвестиционной стратегии:

- **Плановая доходность** по ОПС и/или НПО может быть абсолютной или относительной, то есть соответствующей ориентиру-бенчмарку (*например, инфляции потребительских цен*).
- **Бенчмарк** должен быть общедоступным или должно быть составлено описание расчета исходя из данных биржи или общедоступного сайта информационной сети

Интернет (в последнем случае НПФ представляет расчеты бенчмарка с начала отчетного периода).

- **Аллокация** средств ОПС и/или НПО — распределение высокорисковых (например, акции, производные финансовые инструменты) и относительно безрисковых инструментов (например, государственные облигации, депозиты) фондового рынка.
 - ✓ *Подробная аллокация* — распределение по классам активов (например, ипотечные ценные бумаги, облигации субъектов РФ и прочие).
- **Риск-аппетит** — абсолютный или относительный по размеру средств ОПС и/или НПО показатель совокупного финансового риска, превышение которого влечет применение НПФ мер по устранению/уменьшению того или иного вида финансового риска (например, продажа актива, уменьшение дюраций портфеля и прочие меры).

Если полученная в ходе рейтинговой встречи информация листа проверки данных «Инвестиционная стратегия» имеет отличные от представленных в таблице 5.3.2.2 варианты заполнения, то, используя полученные результаты, Агентство имеет возможность определить качество фактора (высокое, среднее или низкое) экспертным путем на основе наиболее близких параметров.

Показатель «Инвестиционная стратегия» должен быть скорректирован на множитель из нижеприведенной таблицы в соответствии с экспертным мнением АКРА, сформированным по итогам рейтинговой встречи.

Таблица 5.3.2.3. Значения корректирующего множителя

Варианты ответа	Множитель
Стратегия выполнима и экономически обоснована.	x 1,5
Стратегия труднодостижима (например, завышена плановая доходность, доходность не соответствует принимаемому риску, существуют пр. факторы).	x 1,2
Ключевые критерии стратегии намеренно занижены.	x 1,0
Стратегия не утверждена.	x 0,5

Источник: АКРА

5.3.3. Взаимодействие с управляющими компаниями

Взаимодействие с управляющими компаниями позволяет НПФ контролировать процессы инвестирования средств ОПС и/или НПО, а также принятие инвестиционных решений.

Таблица 5.3.3.1. Взаимодействие с управляющими компаниями НПФ

Значения показателя	Баллы
Имеются внутренние документы, регулирующие процесс взаимодействия НПФ с управляющими компаниями.	5,0
Слабое участие НПФ в принятии инвестиционных решений.	2,5
Инвестиционные решения фактически принимаются управляющей компанией.	1,0

Источник: АКРА

Далее приведены критерии, в соответствии с которыми производится выбор варианта ответа:

- **Внутренние документы, регулирующие взаимодействие НПФ с управляющими компаниями:**
 - нормативная база (*описание процедур/бизнес-процессов передачи/изъятия средств ОПС и/или НПО управляющим компаниям/из управляющих компаний в рамках установленных на такие средства лимитов*);
 - процедура работы НПФ с управляющей компанией в случае отзыва/приостановки выданной УК лицензии на управление средствами акционерных инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.
- **НПФ активно не участвует в принятии инвестиционных решений.**
 - участие НПФ в инвестиционном процессе носит фрагментарный и нерегулярный характер.
- **Инвестиционные решения фактически принимаются управляющей компанией.**
 - апелляция НПФ к принципу доверительного управления средствами ОПС и/или НПО, находящимися в управлении УК (*сотрудники НПФ участвуют в инвестиционном процессе формально, с целью соответствия законодательным требованиям*).

Показатель должен быть скорректирован на множитель из нижеследующей таблицы в соответствии с экспертным мнением АКРА, сформированным по итогам рейтинговой встречи.

Таблица 5.3.3.2. Значения корректирующего множителя

Варианты ответа	Множитель
Для ознакомления предоставлены письма НПФ в управляющие компании и ответы на них, протоколы (<i>выписки из протоколов</i>) регулярных встреч НПФ с представителями управляющих компаний.	x 1,2
Для ознакомления предоставлены только письма НПФ в управляющие компании.	x 1,0
Для ознакомления предоставлены иные документы, из которых невозможно сделать вывод о выполнении стратегии работы НПФ с управляющими компаниями, или в предоставлении документов отказано.	x 0,5

Источник: АКРА

5.3.4. Требования к надежности управляющих компаний

Оценка надежности управляющих компаний позволяет разработать методологические основы определения лимитов передачи пенсионных средств в доверительное управление управляющим компаниям, диверсифицируя риски таких вложений.

Таблица 5.3.4.1. Требования к надежности управляющих компаний НПФ

Значения показателя	Баллы
<ul style="list-style-type: none"> Разработана собственная технологичная методика оценки надежности управляющих компаний, позволяющая произвести анализ рисков УК и установить соответствующие лимиты средств ОПС и/или НПО, передаваемых в доверительное управление УК. и/или <ul style="list-style-type: none"> Используются рейтинги надежности управляющих компаний от АКРА. 	5
Разработана собственная методика оценки надежности управляющих компаний, позволяющая определить необходимую степень надежности и установить соответствующие лимиты средств ОПС и/или НПО, передаваемые в доверительное управление исключительно управляющим компаниям, связанным с бенефициарами НПФ.	3
Минимальные требования НПФ к соответствию управляющих компаний (законодательное условие).	1

Источник: АКРА

Показатель должен быть скорректирован на множитель из нижеследующей таблицы в соответствии с экспертным мнением АКРА, сформированным по итогам рейтинговой встречи.

Таблица 5.3.4.2. Значения корректирующего множителя

Варианты ответа	Множитель
Пул управляющих компаний диверсифицирован (от 4 до 7 УК); максимальная доля пенсионных средств в одной УК не превышает 50% всех пенсионных средств НПФ.	x 1,5
Пул управляющих компаний диверсифицирован (от 4 до 7 УК), но присутствует опорная УК с долей пенсионных средств свыше 50% всех пенсионных средств НПФ.	x 1,2
Пул управляющих компаний слабо диверсифицирован (от 1 до 3 УК); переданные в УК пенсионные средства распределены относительно равномерно.	x 1,0
Пул управляющих компаний слабо диверсифицирован (от 1 до 3 УК), но присутствует опорная УК с долей пенсионных средств свыше 50% всех пенсионных средств.	x 0,5

Источник: АКРА

Агентство оставляет за собой право скорректировать итоговую оценку по данному показателю в лучшую сторону не более чем на +1,5 балла, если надежность управляющих компаний, в доверительном управлении которых находятся средства пенсионных накоплений/резервов НПФ, оценивается как высокая на основании рейтинга надежности УК либо его экспертной оценки в соответствии с [Методологией присвоения рейтингов надежности управляющим компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#). Если надежность управляющих компаний оценивается АКРА как низкая, Агентство оставляет за собой право скорректировать итоговую оценку по данному показателю в худшую сторону не более чем на -1,5 балла.

5.3.5. Обеспечение непрерывности бизнес-процессов

Обеспечение непрерывности бизнес-процессов — способность поддержания деятельности НПФ на приемлемом уровне или быстрого восстановления деятельности до приемлемого уровня в случае наступления события, которое повлечет значимые негативные последствия для Фонда, однако вероятность возникновения такого события относительно невысока (например, пожар или серьезная поломка оборудования).

Таблица 5.3.5.1. Обеспечение непрерывности бизнес-процессов НПФ (BCP⁴)

Значения показателя	Баллы
Утвержден и предоставлен для ознакомления план обеспечения непрерывности бизнес-процессов с указанием временных рамок, промежуточного результата и ответственного лица; допускается наличие соответствующего плана в составе документа, регулирующего управление операционными рисками.	5
Утвержден и предоставлен для ознакомления план непрерывности бизнес-процессов, однако временные рамки, промежуточный результат и ответственное лицо не указаны.	3
Документ отсутствует или Агентству отказано в его предоставлении.	1

Источник: АКРА

АКРА исходит из того, что план по обеспечению непрерывности бизнес-процессов (деятельности) НПФ соответствует Методическим рекомендациям Банка России по обеспечению непрерывности деятельности некредитных финансовых организаций⁵. При этом допускается обоснованное невыполнение отдельных единичных требований данных рекомендаций.

5.3.6. IT-инфраструктура

Основная задача IT-инфраструктуры — минимизация ошибок, вызванных рутинностью операций (человеческий фактор).

Таблица 5.3.6.1. IT-инфраструктура НПФ

Значения показателя	Баллы
Автоматизирована система риск-менеджмента.	1
Полностью автоматизирована система управления счетами участников/застрахованных лиц, позволяющая совершать весь спектр операций со счетами.	1
Автоматизирована система взаимодействия с пенсионными агентами.	1
Соблюдаются процедуры разграничения доступа.	1
Соблюдаются процедуры резервирования и дублирования данных.	1

Источник: АКРА

⁴ Business Continuity Planning (англ.) — планирование непрерывности бизнес-процессов.

⁵ Методические рекомендации Банка России по обеспечению непрерывности деятельности некредитных финансовых организаций от 18.08.2016 N 28-МР.

При полном отсутствии положительных ответов на вопросы-факторы, указанные в таблице 5.3.6.1., оценка показателя «IT-инфраструктура» соответствует 1 баллу.

Возможны различные комбинации ответов, поскольку эксперты АКРА учитывают все подтвержденные факты и документы, в зависимости от чего сумма баллов может варьироваться от 1 до 5.

5.4. Система управления рисками

Система управления рисками позволяет оценить стабильность, надежность и предсказуемость деятельности НПФ, а также его потенциальную стабильность для участников/застрахованных лиц.

5.4.1. Стратегия управления рисками

Стратегия управление рисками определяет возможности НПФ управлять своими финансовыми и операционными рисками. Рассматриваемая стратегия НПФ оценивается на основе ее качества.

Таблица 5.4.1.1. Качество стратегии управления рисками НПФ

Значения показателя	Баллы
Высокое качество	1
Среднее качество	2
Низкое качество	3
Отсутствует/формальная	4

Источник: АКРА

Анализ качества рассматриваемой стратегии определяется экспертным путем с помощью нижеследующего листа проверки данных.

Таблица 5.4.1.2. Лист проверки данных

Фактор	Низкое	Среднее	Высокое
Существует и утверждена методология управления кредитными рисками.	+	+	+
Существует и утверждена методология управления рыночными рисками и риском рыночной ликвидности.	-	+	+
Существует и утверждена методология управления операционными рисками.	-	-	+
Существует и утверждена методология управления актуарными рисками.	-	+	+
Существует и утверждена методология управления совокупным финансовым риском.	-	-	+

Существует и утвержден регламент службы риск-менеджмента с установленными правами и сроками взаимодействия СРМ со структурными подразделениями НПФ, ответственными за инвестирование/размещение пенсионных средств (бизнес-подразделение).	-	+	+
--	---	---	---

Источник: АКРА

Показатель должен быть скорректирован на множитель из нижеприведенной таблицы в соответствии с экспертным мнением АКРА, сформированным по итогам рейтинговой встречи.

Таблица 5.4.1.3. Значения корректирующего множителя

Варианты ответа	Множитель
Стратегия выполнима. Для ознакомления предоставлены лимитные ведомости (на управляющие компании и эмитентов) и выписки из протоколов заседания коллегиального органа, принимающего решения по управлению рисками, за последние три года.	$\times 1,2$
Стратегия частично выполнима. Для ознакомления предоставлены только лимитные ведомости за последний год.	$\times 1,0$
В предоставлении вышеперечисленных документов было отказано.	$\times 0,5$

Источник: АКРА

5.4.2. Роль и возможности СРМ

Роль и возможности СРМ определяют значимость ее функции в НПФ, а также отвечают за эффективность решений, принимаемых СРМ в рамках ее полномочий.

Таблица 5.4.2.1. Роль и возможности СРМ НПФ

Значения показателя	Баллы
СРМ находится в прямом подчинении первому лицу или совету директоров НПФ; влияние бизнес-подразделения на СРМ минимально (например, размер вознаграждения СРМ не зависит от бизнес-подразделения).	1
СРМ обладает правом вето на заседаниях инвестиционного комитета и/или иного коллегиального органа, принимающего решения по управлению рисками. Решения СРМ являются обязательными для исполнения в части установленных лимитов для бизнес-подразделения, ответственного за размещение пенсионных средств.	2
Утверждены документы, регламентирующие возведение «китайских стен» между бизнес-подразделением, СРМ и отделом продаж.	1
Утверждены документы, направленные на избежание конфликта интересов (содержание документов соответствует характеру и специфике деятельности компании).	1

Источник: АКРА

При полном отсутствии положительных ответов на вопросы-факторы, указанные в таблице 5.4.2.1., оценка показателя «Роль и возможности СРМ» соответствует 1 баллу.

Возможны различные комбинации ответов, поскольку эксперты АКРА учитывают все подтвержденные факты и документы, в зависимости от чего сумма баллов может варьироваться от 1 до 5.

5.4.3. Управление кредитными рисками

Под кредитными рисками понимаются риски дефолта, риск концентрации активов, эмитентов и контрагентов НПФ.

Таблица 5.4.3.1. Управление кредитными рисками НПФ

Значения показателя	Баллы
Методология управления кредитными рисками технологична и описывает всю совокупность активов НПФ, подверженных кредитному риску.	5
Методология управления кредитными рисками технологична, но фрагментарна: некоторые активы НПФ, подверженные кредитному риску, не покрываются методологией.	3–4
Методология управления кредитными рисками формальна и не может отразить действительную ситуацию по кредитным рискам соответствующих активов.	2
Методология управления кредитными рисками отсутствует.	1

Источник: АКРА

Показатель должен быть скорректирован на множитель из нижеследующей таблицы в соответствии с экспертным мнением АКРА, сформированным во время рейтинговой встречи.

Таблица 5.4.3.2. Значения корректирующего множителя

Варианты ответа	Множитель
Для ознакомления предоставлены отчеты коллегиального органа, принимающего решения по управлению рисками, и лиц, принимающих решения в НПФ (<i>отчеты коллегиального органа могут быть представлены в отчете о совокупном финансовом риске НПФ</i>).	$\times 1,0$
Для ознакомления предоставлены иные документы или в предоставлении документов отказано.	$\times 0,5$

Источник: АКРА

5.4.4. Управление рыночными рисками и риском рыночной ликвидности

Под рыночными рисками понимаются фондовый, процентный, валютный и иные риски негативного изменения стоимости активов.

Таблица 5.4.4.1. Управление рыночными рисками и риском рыночной ликвидности НПФ

Значения показателя	Баллы
Методология управления рыночными рисками технологична и описывает всю совокупность активов НПФ, подверженных рыночному риску и риску рыночной ликвидности.	5
Методология управления рыночными рисками технологична, но фрагментарна: некоторые активы НПФ, подверженные рыночному риску и риску рыночной ликвидности, не покрываются методологией.	3–4
Методология управления рыночными рисками формальна и не может отразить действительную ситуацию по рыночным рискам и риску рыночной ликвидности соответствующих активов.	2
Методология управления рыночными рисками и риском рыночной ликвидности отсутствует.	1

Источник: АКРА

Показатель должен быть скорректирован на множитель из нижеприведенной таблицы в соответствии с экспертным мнением АКРА, сформированным по итогам рейтинговой встречи.

Таблица 5.4.4.2. Значения корректирующего множителя

Варианты ответа	Множитель
Для ознакомления предоставлены отчеты коллегиального органа, принимающего решения по управлению рисками, и лиц, принимающих решения в НПФ (<i>отчеты коллегиального органа могут быть представлены в отчете о совокупном финансовом риске НПФ</i>).	<i>x 1,0</i>
Для ознакомления предоставлены иные документы или в предоставлении документов отказано.	<i>x 0,5</i>

Источник: АКРА

5.4.5. Управление совокупным финансовым риском

Под совокупным финансовым риском понимается подход, позволяющий проанализировать всю совокупность кредитных, рыночных рисков и рисков рыночной ликвидности портфеля ценных бумаг и соотнести полученное значение с рыночной стоимостью портфеля ценных бумаг. Совокупный финансовый риск может быть частью «риск-бюджета» или аналогичного показателя (*например, капитала под риском*), учитывающего помимо риска купонный и/или процентный поток от эмитентов или банковских вкладов соответствующего кредитного качества.

Таблица 5.4.5.1. Управление совокупным финансовым риском НПФ

Значения показателя	Баллы
Существует подход по управлению совокупным финансовым риском, который осуществляется на регулярной основе (<i>есть подтверждающие документы</i>). Максимальные значения совокупного финансового риска учитываются в инвестиционной стратегии.	5,0
Существует подход по управлению совокупным финансовым риском, который осуществляется на регулярной основе (<i>есть подтверждающие документы</i>).	3,7
Существует подход по управлению совокупным финансовым риском, который осуществляется фрагментарно или на нерегулярной основе (<i>есть подтверждающие документы</i>).	2,4
Отсутствует подход по управлению совокупным финансовым риском.	1,0

Источник: АКРА

Если в НПФ управление совокупным финансовым риском для портфелей ОПС и/или НПО автоматизировано, АКРА имеет право улучшить на +0,5 балла полученное значение показателя «Управление финансовыми рисками».

5.4.6. Управление операционными рисками

Под операционными рисками понимаются внутренние и внешние риски нефинансовой природы, оказывающие негативное влияние на финансовый результат деятельности НПФ и/или на его деловую репутацию.

Таблица 5.4.6.1. Управление операционными рисками НПФ

Значения показателя	Баллы
Методология управления операционными рисками технологична (<i>применяются современные методы учета операционных рисков</i>). Ведется база данных по событиям и инцидентам, повлекшим возникновение операционных рисков.	5,0
Методология управления операционными рисками технологична.	3,7
Методология управления операционными рисками формальна.	2,4
Методология управления операционными рисками отсутствует.	1,0

Источник: АКРА

Показатель должен быть скорректирован на множитель из нижеприведенной таблицы в соответствии с экспертным мнением АКРА, сформированным по итогам рейтинговой встречи.

Таблица 5.4.6.2. Значения корректирующего множителя

Варианты ответа	Множитель
Для ознакомления предоставлены отчеты коллегиального органа, принимающего решения по управлению рисками, и лиц, принимающих решения в НПФ (<i>отчеты коллегиального органа могут быть представлены в отчете о совокупном финансовом риске НПФ</i>).	x 1,0
Для ознакомления предоставлены иные документы или в предоставлении документов отказано.	x 0,5

Источник: АКРА

5.4.7. Управление актуарными рисками

Под актуарными рисками понимаются риски смертности и половозрастной структуры участников и застрахованных лиц НПФ.

Оценивая управление актуарными рисками, АКРА рассматривает:

- опыт, квалификацию и деловую репутацию актуариев НПФ;
- адекватность применения данных для актуарных допущений (*таблицы смертности, ставок дисконтирования и т. д.*);
- соответствие методологии управления актуарными рисками федеральному стандарту актуарного оценивания НПФ.

Оценка фактора «Управление актуарными рисками» может быть позитивной, нейтральной или негативной. Позитивная оценка соответствует следующей ситуации:

- опыт, квалификация и деловая репутация актуариев НПФ не вызывают сомнений;
- применяемые данные для актуарных допущений адекватны и актуальны;
- методология управления актуарными рисками соответствует федеральному стандарту актуарного оценивания НПФ.

Негативная оценка соответствует противоположной ситуации. Промежуточные и смешанные ситуации оцениваются в индивидуальном порядке.

Таблица 5.4.7.1. Управление актуарными рисками НПФ

Значения показателя	Баллы
Позитивная оценка	5
Нейтральная оценка	3–4
Негативная оценка или отказ в представлении информации	1

Источник: АКРА

В качестве подтверждающего документа применяется обязательное ежегодное актуарное заключение НПФ.

5.5. Клиентский сервис

Оценка клиентского сервиса позволяет сформировать представление Агентства о качестве и удобстве услуг, предоставляемых НПФ своим участникам и/или застрахованным лицам.

5.5.1. Информационная открытость

Таблица 5.5.1.1. Информационная открытость НПФ

Значения показателя	Баллы
Раскрытие информации о деятельности НПФ (<i>основные достижения</i>)	1
Раскрытие информации об инвестиционной стратегии НПФ	1
Раскрытие информации о совете директоров, руководящем составе	1
Раскрытие информации о доходности по ОПС/НПО не менее чем за пять лет	1
Представление собственных разъяснительных материалов о пенсионной реформе	1

Источник: АКРА

При полном отсутствии положительных ответов на вопросы-факторы, указанные в таблице 5.5.1.1., оценка показателя «Информационная открытость» соответствует 1 баллу.

Возможны различные комбинации ответов, поскольку эксперты АКРА учитывают все подтвержденные факты и документы, в зависимости от чего сумма баллов может варьироваться от 1 до 5.

5.5.2. Информирование клиента

Таблица 5.5.2.1. Информирование клиента НПФ

Значения показателя	Баллы
Информация о пенсионных схемах (<i>сравнение</i>)	1
Информация о потерях в случае досрочного перехода в другой НПФ/ПФР	1
Информация о выкупных суммах в случае смерти, о софинансировании ОПС	1
Наличие калькулятора по расчету будущей пенсии ОПС/НПО	1
Информация о структуре вложений ОПС/НПО (<i>эммитенты, отрасли экономики</i>)	1

Источник: АКРА

При полном отсутствии положительных ответов на вопросы-факторы, указанные в таблице 5.5.2.1., оценка показателя «Информирование клиента» соответствует 1 баллу.

Возможны различные комбинации ответов, поскольку эксперты АКРА учитывают все подтвержденные факты и документы, в зависимости от чего сумма баллов может варьироваться от 1 до 5.

5.5.3. Дистанционное обслуживание

Таблица 5.5.3.1. Дистанционное обслуживание НПФ

Значения показателя	Баллы
Возможность дистанционного заключения договора по ОПС/НПО	1
Возможность дистанционного изменения персональных данных	1
Возможность дистанционного назначения правопреемника по ОПС	1
Возможность сделать пенсионный взнос онлайн	1
Возможность перевода средств для софинансирования ОПС	1

Источник: АКРА

При полном отсутствии положительных ответов на вопросы-факторы, указанные в таблице 5.5.3.1., оценка показателя «Дистанционное обслуживание» соответствует 1 баллу.

Возможны различные комбинации ответов, поскольку эксперты АКРА учитывают все подтвержденные факты и документы, в зависимости от чего сумма баллов может варьироваться от 1 до 5.

5.5.4. Отчетность, предоставляемая клиентам НПФ

Таблица 5.5.4.1. Отчетность, предоставляемая клиентам НПФ

Значения показателя	Баллы
СМС-информирование (или иные способы) о начислении инвестиционного дохода	1
Информация о доходе, полученном с момента заключения договора	1
Сравнительная доходность альтернативных вложений/инвестиций (пример, ОФЗ)	1
Информация о кредитных рисках портфеля (пример, кредитные рейтинги)	1
Информация о прочих финансовых рисках портфеля (в % или абсолютном выражении)	1

Источник: АКРА

При полном отсутствии положительных ответов на вопросы-факторы, указанные в таблице 5.5.4.1., оценка показателя «Отчетность, предоставляемая клиентам НПФ» соответствует 1 баллу.

Возможны различные комбинации ответов, поскольку эксперты АКРА учитывают все подтвержденные факты и документы, в зависимости от чего сумма баллов может варьироваться от 1 до 5.

6 Оценка активов и пассивов

Зависимость весов оценки активов и пассивов по ОПС и НПО определяется в соответствии с нижеследующими правилами:

- Если интегральная оценка каждого блока — *ОПС и НПО (при их наличии)* — находится в диапазоне от 3 до 5 баллов, то совокупная оценка блоков является средневзвешенной по соответствующим долям ОПС и НПО в пенсионных средствах НПФ на последний завершившийся год с даты проведения рейтингового исследования.
- Если интегральная оценка блока ОПС или НПО находится в диапазоне от 2 до 3 баллов, а также доля вида деятельности НПФ, по которому получена вышеуказанная оценка, составляет менее 50% пенсионных средств НПФ, то совокупная оценка блоков составляет среднюю арифметическую их интегральных оценок ($50\% * \text{интегральная оценка блока ОПС} + 50\% * \text{интегральная оценка блока НПО}$).
- Если интегральная оценка блока ОПС или НПО находится в диапазоне от 2 до 3 баллов, а также доля вида деятельности НПФ, по которому получена вышеуказанная оценка, равна или превышает 50% пенсионных средств НПФ, то совокупная оценка блоков является средневзвешенной по соответствующим долям ОПС и НПО в пенсионных средствах НПФ на последний завершившийся год с даты проведения рейтингового исследования.
- Если интегральная оценка блока ОПС или НПО не превышает 2 баллов, а также доля вида деятельности НПФ, по которому получена вышеуказанная оценка, равна или превышает 50% пенсионных средств НПФ, то совокупная оценка блоков определяется на уровне худшей оценки.

Обоснованием вышеописанного подхода служит тот факт, что в соответствии с российским законодательством по негосударственным пенсионным фондам НПФ имеет одну лицензию на негосударственное пенсионное обеспечение (в том числе досрочное негосударственное пенсионное обеспечение) и обязательное пенсионное страхование. Если Фонд допускает нарушения, приводящие к аннулированию лицензии по любому виду осуществляемой пенсионной деятельности, НПФ будет не в состоянии самостоятельно исполнить собственные пенсионные обязательства перед участниками и застрахованными лицами.

6.1. Обязательное пенсионное страхование

Оценка активов и пассивов пенсионных накоплений производится отдельно. Определяется средневзвешенный балл (от 1 до 5) по оценке активов, составляющих пенсионные накопления (пп. 6.1.1.—6.1.3.), далее аналогично для пассивов (пп. 6.1.4.—6.1.8.). Общая оценка качества ОПС определяется на основе нижеследующей таблицы:

Таблица 6.1.1. Оценка активов и пассивов ОПС НПФ

		Оценка пассивов			
		1-2	2-3	3-4	4-5
Оценка активов	1-2	1,0	1,5	2,0	2,5
	2-3	1,5	2,0	2,5	3,0
	3-4	2,5	3,0	3,5	4,0
	4-5	3,0	3,5	4,5	5,0

Источник: АКРА

6.1.1. Оценка финансовых рисков

Оценка финансовых рисков портфеля ценных бумаг и других финансовых и нефинансовых активов, покрывающих пенсионные обязательства НПФ по обязательному пенсионному страхованию, осуществляется на основе расчета совокупного финансового риска активов.

Оценка финансовых рисков производится отдельно для средств пенсионных накоплений и пенсионных резервов НПФ.

Таблица 6.1.1.1. Оценка финансовых рисков НПФ

Значения показателя	Баллы
Менее 15%	5
15–25%	4
25–30%	3
30–40%	2
Более 40%	1

Источник: АКРА

Показатель совокупного финансового риска активов ОПС определяется по нижеприведенной формуле:

$$FR = \frac{\sum_{i=1}^n a_i * k_i + VaR + MR_{fi}}{V_p}$$

где

FR — показатель совокупного финансового риска;

V_p — рыночная стоимость портфеля активов;

n — число финансовых инструментов, составляющих портфель активов;

a_i — рыночная стоимость i -го финансового инструмента;

k_i — понижающий коэффициент i -го финансового инструмента;

VaR — фондовый (рыночный) риск портфеля долевых финансовых инструментов, входящих в общий портфель активов;

MR_{fi} — процентный (рыночный) риск портфеля долговых финансовых инструментов, входящих в общий портфель активов (если применимо).

6.1.1.1. Оценка кредитного качества

Оценка кредитного качества производится с учетом следующих допущений:

- Кредитный рейтинг государственного долга РФ устанавливается на уровне AAA(RU).
- Кредитные рейтинги выпусков/эмитентов, указанные в таблицах 6.1.1.3.1—6.1.1.3.5, соответствуют кредитным рейтингам АКРА.
- Кредитный рейтинг производных финансовых инструментов для целей настоящей методологии соответствует кредитному рейтингу базового актива. Если базовый актив производного финансового инструмента не является финансовым инструментом рынка спот, соответствует другому производному финансовому инструменту или выпущен на биржевые индексы, товары, процентные ставки и т. д., АКРА имеет право дать экспертную оценку кредитному качеству производного финансового инструмента (*например, кредитный рейтинг обращающегося на Московской бирже производного финансового инструмента на валютную пару будет соответствовать кредитному рейтингу Московской биржи*).
- Если у выпуска/эмитента нет кредитного рейтинга АКРА, но есть гарантия (*безусловная, безотзывная на полную сумму обязательств*) или поручительство государства, субъекта или муниципалитета РФ, обладающего кредитным рейтингом АКРА, выпуску/эмитенту для целей настоящей методологии устанавливается кредитный рейтинг гаранта или поручителя.
- Если у выпуска/эмитента нет кредитного рейтинга АКРА, но есть гарантия (*безусловная, безотзывная на полную сумму обязательств*) или поручительство эмитента, обладающего кредитным рейтингом АКРА, выпуску/эмитенту для целей настоящей методологии устанавливается кредитный рейтинг гаранта или поручителя минус одна ступень. Исключение составляют компании специального назначения (*SPV*), созданные для соответствующего выпуска евробондов, отчетность которых консолидируется в отчетности материнской компании: для целей настоящей методологии устанавливается кредитный рейтинг гаранта или поручителя.
- Если у выпуска/эмитента нет кредитного рейтинга АКРА, гарантий или поручительств субъектов экономики, обладающих кредитным рейтингом АКРА, Агентство для целей настоящей методологии дает экспертную оценку кредитному качеству выпуска/эмитента на основе аудированной отчетности по МСФО, отчетов оценщиков, расчетов АКРА, информации о результатах торгов и иной информации, влияющей на принятие решения о кредитоспособности эмитента.

6.1.1.2. Оценка рыночной ликвидности

Оценка рыночной ликвидности осуществляется отдельно по акциям, производным финансовым инструментам и облигациям.

- Оценка рыночной ликвидности акций

Оценка рыночной ликвидности акций соответствует среднему времени реализации (*продажи*) акций одного типа и одного эмитента на организованном рынке ценных бумаг (*бирже*), рассчитываемому по следующей формуле:

$$T = \frac{P}{k * V}$$

где

T — средневзвешенное время реализации акций одного типа (*обыкновенных или привилегированных*) и одного эмитента, выраженное в рабочих днях;

P — объем акций одного типа и одного эмитента (*количество * рыночная стоимость*), находящихся в портфеле НПФ;

k — корректирующий коэффициент, равный 20%;

V — среднеарифметический дневной объем торгов акций одного типа и одного эмитента, рассчитанный за последние 250 рабочих дней.

АКРА имеет право корректировать коэффициент *k* в сторону понижения, если за время исследования отсутствуют сделки по финансовому инструменту в течение следующих периодов, приведенных в таблице ниже.

Таблица 6.1.1.2.1. Корректирующий коэффициент

Отсутствие сделок по финансовым инструментам в течение	<i>k</i>
Трех рабочих дней	15,0%
Одной рабочей недели (<i>пяти рабочих дней</i>)	10,0%
Двух рабочих недель (<i>10 рабочих дней</i>)	7,5%
Месяца (<i>20 рабочих дней</i>)	5,0%
Квартала (<i>60 рабочих дней</i>)	0,0%

Источник: АКРА

Рыночная ликвидность акций может быть оценена следующим образом:

Таблица 6.1.1.2.2. Рыночная ликвидность акций

Ликвидность	Число рабочих дней для реализации
Высокая	До 10 рабочих дней
Средняя	От 10 до 20 рабочих дней
Низкая	Свыше 20 рабочих дней

Источник: АКРА

Если НПФ является мажоритарным (25% плюс одна акция и выше) собственником акций эмитента, при оценке таких ценных бумаг АКРА имеет право применить экспертное суждение (установить ликвидность таких ценных бумаг на уровне, соответствующем уровню ликвидности ценных бумаг потенциального круга заинтересованных инвесторов).

- Оценка рыночной ликвидности облигаций

Оценка рыночной ликвидности облигаций соответствует совокупности следующих признаков:

Таблица 6.1.1.2.3. Рыночная ликвидность облигаций

Ликвидность	Совокупность признаков
Высокая	<ul style="list-style-type: none"> • Выпуск объемом не менее 10 млрд рублей. • Эффективная текущая доходность к погашению облигации не превышает 1,2 * доходность к погашению ОФЗ⁶ с максимально сопоставимой дюрацией или уровень инфляции/бенчмарка, которому соответствует облигация⁷. • Облигация должна входить в ломбардный список Банка России. • Облигация должна входить в котировальный список минимум второго уровня Московской биржи.
Средняя	<ul style="list-style-type: none"> • Выпуск объемом не менее 5 млрд рублей. • Эффективная текущая доходность к погашению облигации не превышает 1,4 * доходность к погашению ОФЗ с максимально сопоставимой дюрацией или уровень инфляции/бенчмарка, которому соответствует облигация. • Облигация должна входить в котировальный список минимум второго уровня Московской биржи.
Низкая	<ul style="list-style-type: none"> • Прочие варианты совокупности признаков.

Источник: АКРА

Если условия выпуска облигации не в полной мере соответствуют отдельной характеристике ликвидности, приведенной в вышеуказанной таблице, оценка ликвидности устанавливается АКРА экспертным путем.

Стоимость облигаций, применяемая для расчета эффективной текущей доходности к погашению, соответствует средневзвешенной цене на бирже в процентах от номинала.

Для некоторых типов долговых финансовых инструментов (например, для ипотечных ценных бумаг, бумаг с плавающей ставкой купона (floaters) и т. д.) АКРА оставляет за собой право осуществлять оценку ликвидности экспертным путем.

6.1.1.3. Соответствие кредитного рейтинга и рыночной ликвидности финансовых инструментов

Экономический смысл понижающего коэффициента заключается в потенциальной возможности (при разумном уровне вероятности) снижения рыночной стоимости финансового инструмента в периоды кризисов ликвидности, а также возможности дефолта выпуска/эмитента аналогичного кредитного качества.

⁶ Облигация федерального займа.

⁷ Если доходность облигации привязана к значению инфляции или к ориентиру-бенчмарку.

Таблица 6.1.1.3.1. Денежные средства⁸ и отзывные депозиты

Ликвидность	Ниже В-(RU)	В-(RU) – В+(RU)	ВВ-(RU) – ВВ+(RU)	ВВВ-(RU) – ВВВ+(RU)	А-(RU) – А+(RU)	АА-(RU) – АА+(RU)	ААА(RU)
Мгновенная	10,0%	7,5%	5,0%	2,5%	0,0%	0,0%	0,0%

Источник: АКРА

Таблица 6.1.1.3.2. Котируемые финансовые инструменты с фиксированной доходностью и безотзывные депозиты со сроком погашения до года

Ликвидность	Ниже В-(RU)	В-(RU) – В+(RU)	ВВ-(RU) – ВВ+(RU)	ВВВ-(RU) – ВВВ+(RU)	А-(RU) – А+(RU)	АА-(RU) – АА+(RU)	ААА(RU)
Низкая	40,0%	25,0%	15,0%	7,5%	2,5%	0,0%	0,0%
Средняя	35,0%	20,0%	12,5%	2,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Высокая	25,0%	15,0%	10,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Источник: АКРА

Таблица 6.1.1.3.3. Котируемые финансовые инструменты с фиксированной доходностью и безотзывные депозиты со сроком погашения свыше года

Ликвидность	Ниже В-(RU)	В-(RU) – В+(RU)	ВВ-(RU) – ВВ+(RU)	ВВВ-(RU) – ВВВ+(RU)	А-(RU) – А+(RU)	АА-(RU) – АА+(RU)	ААА(RU)
Низкая	50,0%	30,0%	20,0%	12,5%	5,0%	2,5%	0,0%
Средняя	45,0%	25,0%	17,5%	10,0%	2,5%	0,0%	0,0%
Высокая	35,0%	22,5%	12,5%	7,5%	0,0%	0,0%	0,0%

Источник: АКРА

Таблица 6.1.1.3.4. Низколиквидные/некотируемые финансовые инструменты с фиксированной доходностью (например, ипотечные сертификаты участия)

Ликвидность	Ниже В-(RU)	В-(RU) – В+(RU)	ВВ-(RU) – ВВ+(RU)	ВВВ-(RU) – ВВВ+(RU)	А-(RU) – А+(RU)	АА-(RU) – АА+(RU)	ААА(RU)
До года	80%	60%	40%	30%	20%	15%	10%
Свыше года	90%	70%	50%	40%	30%	25%	20%

Источник: АКРА

Таблица 6.1.1.3.5. Котируемые долевые финансовые инструменты

Ликвидность	Ниже В-(RU)	В-(RU) – В+(RU)	ВВ-(RU) – ВВ+(RU)	ВВВ-(RU) – ВВВ+(RU)	А-(RU) – А+(RU)	АА-(RU) – АА+(RU)	ААА(RU)
Низкая	50,0%	32,5%	27,5%	22,5%	12,5%	5,0%	2,5%
Средняя	45,0%	30,0%	17,5%	12,5%	7,5%	2,5%	0,0%
Высокая	35,0%	25,0%	15,0%	10,0%	5,0%	0,0%	0,0%

Источник: АКРА

⁸ По денежным средствам в банках учитывается кредитный рейтинг банка, присвоенный АКРА, либо его экспертная оценка, данная Агентством.

Оценка кредитного риска и риска рыночной ликвидности прочих активов, входящих в состав портфеля средств пенсионных накоплений/пенсионных резервов, определяется АКРА на индивидуальной основе.

При определении финансовых рисков для долгосрочных (*свыше одного года*) долговых инструментов Агентство может также учитывать ожидания в отношении основных экономических тенденций.

АКРА оставляет за собой право изменить понижающий коэффициент для каждого вида финансового инструмента в зависимости от его реального кредитного качества или наличия обременения.

6.1.1.4. Оценка рыночного риска

Оценка рыночного риска осуществляется отдельно по акциям, валюте и облигациям.

- *Оценка рыночного риска акций и валюты*

Оценка рыночного (*фондового или ценового*) риска портфеля акций (*валют*) осуществляется на основе метрики VaR⁹, рассчитываемой в соответствии с нижеследующими параметрами.

Подход к расчету VaR — параметрический с учетом корреляционной матрицы доходностей акций (*изменений курсов валют*), входящих в портфель. Показатель определяется по нижеприведенной формуле:

$$VaR = V * (1 - e^{-\sigma * q * \sqrt{T}})$$

где

e — экспонента;

V — объем портфеля акций (*валют*);

σ — стандартное отклонение портфеля акций (*валют*), определенное через корреляционную матрицу;

T — прогнозный период, соразмерный шагу исследования;

q — квантиль уровня доверия.

При расчете параметрического VaR применяются следующие условия:

- Глубина исследования — два года.
- Шаг исследования — одна рабочая неделя (пять рабочих дней).
- Прогнозный период — три рабочих месяца.
- Доверительный интервал — 95%.

- *Оценка рыночного риска облигаций*

⁹ Метрика Value-at-Risk

Оценка рыночного (*процентного*) риска портфеля облигаций осуществляется на основе стресс-теста портфеля и рассчитывается по следующей формуле:

$$MR_{fi} = V * MD * s$$

где

MR_{fi} — рыночный риск портфеля облигаций;

V — объем портфеля облигаций;

MD — средневзвешенная модифицированная дюрация портфеля облигаций;

s — стресс-сценарий, равный параметрическому VaR индекса корпоративных облигаций Московской биржи (MICEXCBITR) со следующими параметрами:

- Глубина исследования — два года.
- Шаг исследования — одна рабочая неделя (пять рабочих дней).
- Прогнозный период — три рабочих месяца.
- Доверительный интервал — 95%.

6.1.2. Отраслевая диверсификация

Отраслевая диверсификация позволяет определить, насколько высок риск концентрации вложений НПФ. Оценка отраслевой диверсификации производится по всему портфелю активов, включая все финансовые инструменты.

Оценка отраслевой диверсификации производится отдельно для средств пенсионных накоплений и пенсионных резервов НПФ.

Таблица 6.1.2.1. Отраслевая диверсификация активов НПФ

Значения показателя	Баллы
Коэффициент ННН имеет значение менее 0,25 (<i>минимальный риск концентрации</i>)	5
Коэффициент ННН находится в диапазоне от 0,25 до 0,40 (<i>низкий риск концентрации</i>)	4
Коэффициент ННН находится в диапазоне от 0,40 до 0,55 (<i>умеренный риск концентрации</i>)	3
Коэффициент ННН находится в диапазоне от 0,55 до 0,75 (<i>высокий риск концентрации</i>)	2
Коэффициент ННН имеет значение свыше 0,75 (<i>максимальный риск концентрации</i>)	1

Источник: АКРА

Показатель отраслевой диверсификации определяется на основе коэффициента Херфиндаля — Хиршмана по нижеследующей формуле:

$$HHI = \frac{\sum_{i=1}^n S_i^2}{(\sum_{i=1}^n S_i)^2}$$

где

S_i — доля одной отрасли экономики в активах НПФ;

n — количество i -х отраслей в активах НПФ.

Показатель отраслевой диверсификации определяется на основе экспертного мнения АКРА путем отнесения финансовых инструментов активов НПФ к нижеследующим отраслям экономики:

- государственные финансы;
- нефтегазовая;
- электроэнергетика;
- черная и цветная металлургия;
- телекоммуникации;
- химическая промышленность (включая нефтехимию);
- машиностроение;
- горнодобывающая;
- прочие отрасли обрабатывающей промышленности;
- производство потребительских товаров и услуг;
- розничная торговля;
- оптовая торговля;
- транспорт и перевозки;
- информационные технологии и медиа;
- здравоохранение;
- лесная и деревообрабатывающая промышленность;
- жилищное строительство;
- инфраструктурное строительство;
- управление собственной недвижимостью;
- сельское хозяйство;
- банковская;
- финансовые услуги (за исключением кредитных организаций).

Если финансовый инструмент не соответствует ни одной из вышеперечисленных отраслей экономики, АКРА имеет право отнести данный финансовый инструмент к прочим отраслям экономики.

Оценка отраслевой диверсификации может быть скорректирована не более чем на -0,5 балла, если суммарная стоимость вложений в финансовые инструменты или проекты связанных лиц (*группы связанных лиц*), определенных в соответствии с МСФО (за исключением вложений в государственные ценные бумаги РФ и ценные бумаги с государственной гарантией), превышает максимальное допустимое российским законодательством ограничение -0,5%.

6.1.3. Результаты инвестирования

Результаты инвестирования отражают экономическую эффективность работы бизнес-подразделения НПФ (*эффективность распределения пенсионных накоплений (пенсионных резервов) среди управляющих компаний*) с учетом принятых финансовых рисков, а также потенциальную удовлетворенность застрахованных лиц.

Оценка результатов инвестирования (*размещения*) производится отдельно для средств пенсионных накоплений и пенсионных резервов НПФ.

Результаты инвестирования определяются на основе применения двух коэффициентов, учитывающих риск и доходность инвестиций: коэффициента Шарпа (*S*) и коэффициента альфы Дженсена (*α*).

Таблица 6.1.3.1. Результаты инвестирования активов НПФ

		Коэффициент Шарпа за последние пять лет				
		Менее -0,75 от среднего значения	От -0,15 до -0,75 от среднего значения	В пределах ±0,15 от среднего значения	Свыше 0,15, но не более 0,75 от среднего значения	Свыше 0,75 от среднего значения
Коэффициент α Дженсена за последние пять лет	Менее -0,15 от среднего значения	1,0	1,5	2,0	2,5	3,0
	От -0,05 до -0,15 от среднего значения	1,5	2,0	2,5	3,0	3,5
	В пределах ±0,05 от среднего значения	2,0	2,5	3,0	4,0	4,5
	Свыше 0,05, но не более 0,15 от ср. значения	2,5	3,0	4,0	4,5	5,0
	Свыше 0,15 от среднего значения	3,0	3,5	4,5	5,0	5,0

Источник: АКРА

Коэффициент Шарпа определяется по нижеследующей формуле:

$$S = \frac{R - R_f}{\sigma}$$

где

S — коэффициент Шарпа;

R — накопленная доходность инвестирования портфеля пенсионных накоплений (*пенсионных резервов*) НПФ за последние завершившиеся пять календарных лет, рассчитанная по формуле И. Фишера;

R_f — накопленная доходность безрисковой ставки за последние завершившиеся пять календарных лет, рассчитанная по формуле И. Фишера;

σ — историческая волатильность годовой доходности инвестирования портфеля пенсионных накоплений (*пенсионных резервов*) НПФ за последние завершившиеся пять календарных лет.

Формула накопленной инвестиционной доходности И. Фишера:

$$R = \prod_{i=1}^n (1 + r_i) - 1$$

где

n — число лет (пять);

i — каждый год анализируемого периода;

r_i — доходность НПФ в каждый год анализируемого периода.

Коэффициент альфа Дженсена определяется по нижеследующей формуле:

$$\alpha_j = R - (R_f + \beta * [R_m - R_f])$$

где

α_j — коэффициент альфа Дженсена;

R — накопленная доходность инвестирования портфеля пенсионных накоплений (*пенсионных резервов*) НПФ за последние завершившиеся пять календарных лет, рассчитанная по формуле И. Фишера;

R_f — накопленная доходность безрисковой ставки за последние завершившиеся пять календарных лет, рассчитанная по формуле И. Фишера;

R_m — накопленная доходность российского рынка пенсионных накоплений (*пенсионных резервов*) за последние завершившиеся пять календарных лет, рассчитанная по формуле И. Фишера;

β — бета-коэффициент за последние завершившиеся пять календарных лет, рассчитываемый как отношение ковариации годовых доходностей пенсионных накоплений (*пенсионных резервов*) НПФ и российского рынка пенсионных накоплений (*пенсионных резервов*) к дисперсии рынка пенсионных накоплений (*пенсионных резервов*).

Под безрисковой ставкой (R_f) понимается значение ставки привлечения средств в депозиты ЦБ РФ сроком на один день или овернайт¹⁰.

Под доходностью российского рынка пенсионных накоплений или пенсионных резервов (R_m) понимается средняя доходность топ-20 НПФ по размеру пенсионных накоплений (*пенсионных резервов*) инвестирования средств пенсионных накоплений (*пенсионных резервов*).

¹⁰ http://www.cbr.ru/hd_base/deposit_base/?DateTo=today

резервов) НПФ, публикуемая Банком России в разделе «Субъекты рынка коллективных инвестиций» в документе «Основные показатели деятельности НПФ по ОПС».

6.1.4. Особенности половозрастной структуры застрахованных лиц

Особенности половозрастной структуры застрахованных лиц учитывают долю и возраст женщин среди застрахованных лиц НПФ.

В соответствии с российским законодательством по обязательному пенсионному страхованию и накопительной пенсии:

- Работодатель обязан уплачивать страховые взносы в ПФР в зависимости от сумм начисленной заработной платы, без учета возраста и пола застрахованного лица¹¹.
- НПФ должен обеспечить выплату застрахованным лицам накопительной пенсии *пожизненно*¹².
- В момент назначения накопительной пенсии все пенсионные накопления аккумулируются в общий выплатной резерв, что приводит к исключению индивидуальной части накопительной пенсии застрахованного лица¹³.
- При назначении накопительной пенсии ее размер определяется исходя из суммы пенсионных накоплений на счете застрахованного лица, независимо от пола и возраста, делением этой суммы на количество месяцев (сколько раз будет выплачиваться пенсия), устанавливаемое законодательством для всех застрахованных лиц в одинаковом размере¹⁴.

Таблица 6.1.4.1. Особенности половозрастной структуры застрахованных лиц НПФ по ОПС

Доля женщин (%)	Возраст женщин					
	$a_f \geq 65$	$65 > a_f \geq 55$	$55 > a_f \geq 45$	$45 > a_f \geq 35$	$a_f < 35$	
$p_f > 70$	1,0	1,5	2,0	2,5	3,0	
$60 < p_f \leq 70$	1,5	2,0	2,5	3,0	3,5	
$50 < p_f \leq 60$	2,0	2,5	3,0	4,0	4,5	
$40 < p_f \leq 50$	2,5	3,0	4,0	4,5	5,0	
$p_f \leq 40$	3,0	3,5	4,5	5,0	5,0	

Источник: АКРА

a_f — средневзвешенный по обязательствам возраст женщин — застрахованных лиц НПФ;

p_f — доля женщин среди застрахованных лиц НПФ.

Средняя продолжительность жизни для разных возрастных и половых¹⁵ групп существенно различается, что в связи с указанным выше создает проблемы балансовой

¹¹ Ст. 22 Федерального закона N 167-ФЗ от 15.12.2001 «Об обязательном пенсионном страховании в РФ»

¹² П. 8 ст. 10 Федерального закона N 424-ФЗ от 28.12.2013 «О накопительной пенсии»

¹³ П. 1 ст. 14 Федерального закона N 360-ФЗ от 30.11.2011 «О порядке финансирования выплат за счет пенсионных накоплений»

¹⁴ В соответствии с Федеральным законом N 424-ФЗ от 28.12.2013 «О накопительной пенсии»

¹⁵ По данным Всемирной организации здравоохранения за 2018 год:

<http://apps.who.int/gho/data/node.main.688?lang=en>

ликвидности для НПФ со значительной долей женщин среди застрахованных лиц, получающих накопительную пенсию.

6.1.5. Средневзвешенный возраст застрахованных лиц

Средневзвешенный возраст застрахованных лиц свидетельствует о возможности НПФ генерировать положительный денежный поток, что определяет финансовую устойчивость и балансовую ликвидность Фонда.

Таблица 6.1.5.1. Средневзвешенный возраст застрахованных лиц НПФ

Значения показателя	Баллы
Моложе 50 лет	5
50–55 лет	4
55–60 лет	3
60–65 лет	2
Старше 65 лет	1

Источник: АКРА

6.1.6. Средний счет застрахованного лица

Средний счет застрахованного лица показывает возможные издержки НПФ на администрирование клиентской базы.

Таблица 6.1.6.1. Средний счет застрахованного лица НПФ

Значения показателя	Баллы
Более 100 тыс. руб.	5
75–100 тыс. руб.	4
50–75 тыс. руб.	3
25–50 тыс. руб.	2
Менее 25 тыс. руб.	1

Источник: АКРА

6.1.7. Доля стабильной клиентской базы застрахованных лиц

Доля стабильной клиентской базы застрахованных лиц характеризует устойчивость НПФ к притокам/оттокам клиентов.

Таблица 6.1.7.1. Доля стабильной клиентской базы застрахованных лиц НПФ

Значения показателя	Баллы
Более 60%	5
60–50%	4
50–40%	3
40–30%	2
Менее 30%	1

Источник: АКРА

Под стабильной клиентской базой застрахованных лиц понимаются граждане, договоры ОПС с которыми на дату присвоения рейтинга АКРА действуют более пяти лет.

6.1.8. Актуарный дефицит/профицит пенсионных накоплений

Настоящий показатель свидетельствует об актуарной сбалансированности активов и пассивов по обязательному пенсионному страхованию.

Таблица 6.1.8.1. Актуарный дефицит/профицит пенсионных накоплений

Значения показателя	Баллы
Больше нуля (<i>профицит</i>)	5
От 0 до -2%	4
От -2 до -5%	3
От -5 до -10%	2
Менее -10%	1

Источник: АКРА

Актуарный дефицит/профицит определяется по нижеприведенной формуле:

$$b_{OPS} = \frac{a_{OPS} - l_{OPS}}{l_{OPS}}$$

где

b_{OPS} — актуарный дефицит/профицит по ОПС;

a_{OPS} — актуарные активы (рыночная стоимость активов пенсионных накоплений);

l_{OPS} — актуарные обязательства:

- современная стоимость обязательств на этапе накопления;
- современная стоимость обязательств выплатного резерва;
- современная стоимость обязательств резерва срочных выплат;
- кредиторская задолженность по ОПС;
- РОПС.

6.2. Негосударственное пенсионное обеспечение

Оценка активов и пассивов пенсионных накоплений производится отдельно. Определяется средневзвешенный балл (*от 1 до 5*) по оценке активов, составляющих пенсионные накопления (*пп. 6.2.1. — 6.2.3.*), далее аналогично для пассивов (*пп. 6.2.4. — 6.2.7.*). Общая оценка качества НПО определяется на основе нижеследующей таблицы:

Таблица 6.2.1. Оценка активов и пассивов НПО НПФ

		Оценка пассивов			
		1-2	2-3	3-4	4-5
Оценка активов	1-2	1,0	1,5	2,0	2,5
	2-3	1,5	2,0	2,5	3,0
	3-4	2,5	3,0	3,5	4,0
	4-5	3,0	3,5	4,5	5,0

Источник: АКРА

6.2.1. Оценка финансовых рисков

Оценка финансовых рисков портфеля финансовых активов, покрывающих пенсионные обязательства НПФ по негосударственному пенсионному обеспечению, осуществляется на основе расчета совокупного финансового риска активов НПО аналогично расчету указанного показателя по ОПС (см. п. 6.1.1. настоящей методологии).

6.2.2. Отраслевая диверсификация

Отраслевая диверсификация, позволяющая определить, насколько высок риск концентрации вложений НПФ, оценивается по аналогии с указанным показателем по ОПС (см. п. 6.1.2. настоящей методологии).

6.2.3. Результаты размещения

Результаты размещения отражают экономическую эффективность работы бизнес-подразделения НПФ (*эффективность распределения пенсионных резервов среди управляющих компаний*) с учетом принятых финансовых рисков, а также потенциальную удовлетворенность застрахованных лиц. Показатель определяется по аналогии с таким же показателем по ОПС (см. п. 6.1.3. настоящей методологии).

6.2.4. Средний счет участника

Средний счет участника показывает возможные издержки НПФ на администрирование клиентской базы.

Таблица 6.2.4.1. Средний счет участника НПФ

Значения показателя	Баллы
Более 500 тыс. руб.	5
200–500 тыс. руб.	4
100–200 тыс. руб.	3
50–100 тыс. руб.	2
Менее 50 тыс. руб.	1

Источник: АКРА

6.2.5. Доля стабильной клиентской базы участников

Доля стабильной клиентской базы участников характеризует устойчивость НПФ к притокам/оттокам клиентов.

Таблица 6.2.5.1. Доля стабильной клиентской базы участников НПФ

Значения показателя	Баллы
Более 75%	5
65–75%	4
55–65%	3
45–55%	2
Менее 45%	1

Источник: АКРА

Под стабильной клиентской базой участников понимаются граждане, договоры ОПС с которыми на дату определения рейтинга действуют более пяти лет.

6.2.6. Оценка актуарной нормы доходности

Актуарная норма доходности НПО отражает консервативность актуарной оценки пенсионных обязательств НПФ.

Таблица 6.2.6.1. Оценка актуарной нормы доходности НПФ по НПО

Значения показателя	Баллы
Более 1,2	5
1,0–1,2	4
0,7–1,0	3
0,1–0,7	2
Менее 0,1	1

Источник: АКРА

Оценка актуарной нормы доходности НПО рассчитывается по следующей формуле:

$$f(A) = \frac{\bar{r} - A}{\sigma_r}$$

где

$f(A)$ — оценка актуарной нормы доходности НПО;

\bar{r} — средняя арифметическая годовая доходность от размещения средств пенсионных резервов НПФ за пять лет, разнесенная по счетам участников НПО;

A — средневзвешенная по размеру обязательств пенсионных схем актуарная норма доходности НПО, применяемая в актуарном заключении НПФ;

σ_r — волатильность годовой доходности от размещения средств пенсионных резервов НПФ за пять лет, разнесенной по счетам участников НПО.

6.2.7. Актуарный дефицит/профицит пенсионных резервов

Настоящий показатель отражает актуарную сбалансированность активов и пассивов по негосударственному пенсионному обеспечению.

Таблица 6.2.7.1. Актуарный дефицит/профицит

Значения показателя	Баллы
Больше нуля (<i>профицит</i>)	5
От 0 до -2%	4
От -2 до -5%	3
От -5 до -10%	2
Менее -10%	1

Источник: АКРА

Актуарный дефицит/профицит пенсионных резервов определяется по нижеприведенной формуле:

$$b_{NPO} = \frac{a_{NPO} - l_{NPO}}{a_{NPO}}$$

где

b_{NPO} — актуарный дефицит/профицит по НПО;

a_{NPO} — актуарные активы (рыночная стоимость активов пенсионных резервов);

l_{NPO} — актуарные обязательства:

- современная стоимость обязательств перед участниками по пенсионным схемам;
- кредиторская задолженность по НПО;
- страховой резерв по НПО.

7 Дополнительные корректировки

В большинстве случаев рассчитанная ОСК служит исходным пунктом для следующих шагов рейтингового анализа. Вместе с тем АКРА допускает существование отдельных редких случаев, в рамках которых присутствуют факторы, не учтенные ни в одном из компонентов рейтинга (ОСК). В этом случае по решению рейтингового комитета ОСК будет скорректирована максимум до двух ступеней вверх или вниз.

К факторам положительной корректировки (*плюс две ступени к ОСК*) относятся следующие ситуации:

- Фонд имеет устойчивое конкурентное преимущество, которое не отражено в оценке ОСК и обуславливает более высокий уровень кредитоспособности.
- Фонд является неотъемлемой частью системно значимой банковской или финансово-промышленной группы; возможная экстраординарная поддержка от акционера (*бенефициара*) подтверждается соответствующим письмом.

К факторам положительной корректировки (*плюс одна ступень к ОСК*) относятся следующие ситуации:

- Фонд находится в процессе операционной трансформации (*слияние, поглощение другим НПФ, смена акционеров и пр.*), результаты которой, по мнению АКРА, с высокой вероятностью приведут к существенному повышению уровня его кредитоспособности.
- Фонд получает стабильную дополнительную поддержку от акционера или иного лица. При этом данная поддержка не может быть оценена в соответствии с Методологией анализа рейтингуемых лиц, связанных с государством или группой.

К факторам отрицательной корректировки (*минус одна ступень к ОСК*) относятся следующие ситуации:

- Фонд находится в процессе операционной трансформации (*слияние, поглощение другим НПФ, смена акционеров и пр.*), результаты которой, по мнению АКРА, с высокой вероятностью приведут к существенному снижению уровня его кредитоспособности.
- Высока вероятность изъятия акционером существенной части капитала из собственных средств Фонда.

К факторам отрицательной корректировки (*минус две ступени к ОСК*) относятся следующие ситуации:

- Существуют высоковероятные потенциальные регуляторные или судебные претензии, реализация которых может привести к существенному снижению уровня кредитоспособности Фонда.
- Было зафиксировано нарушение обязательных нормативов (*иных требований регулятора*), которое может привести к отзыву лицензии на осуществление деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению и/или обязательному пенсионному страхованию.
- Существуют значительные риски потенциального обесценения активов, связанные с существенным объемом инвестиций, имеющих нерыночный, по мнению АКРА, характер.

8 Прогноз по кредитному рейтингу

Прогноз по кредитному рейтингу рейтингуемого лица отражает мнение АКРА о вероятном изменении кредитного рейтинга в течение определенного временного интервала (*обычно от 12 до 18 месяцев*).

При составлении прогноза изменения клиентской базы и расчете прогнозных финансовых коэффициентов АКРА делает ряд ключевых допущений, которые являются субъективным внутренним источником информации в рейтинговой оценке. Они могут быть основаны как на внутренних расчетах АКРА, так и на информации, полученной от рейтингуемого лица. Кредитный рейтинг может быть чувствителен к изменению данных допущений, в том числе при отсутствии новой фактической информации о деятельности рейтингуемого лица. В ходе рейтинговой оценки АКРА также определяет пороговые уровни коэффициентов, нарушение которых может привести к изменению рейтинга.

В соответствии с Порядком раскрытия кредитных рейтингов и других связанных с ними сообщений, обязательному раскрытию при осуществлении АКРА рейтинговых действий подлежат:

- список основных рейтинговых допущений, использованных при построении прогнозов;
- список основных ключевых показателей и факторов, к изменению которых чувствителен кредитный рейтинг рейтингуемого лица, а также пороговые уровни таких показателей и факторов.

При прогнозировании АКРА также может осуществлять корректировки качественных показателей, если Агентством ожидается изменение внутренних и внешних факторов риска, которое может привести к изменению категорий оценки по одному или нескольким качественным показателям.

Изменение прогноза по кредитному рейтингу, как правило, связано с внутренними прогнозами АКРА по возможному изменению количественных и качественных факторов, а также основных внутренних и внешних факторов риска, влияющих на ОСК. Вместе с тем прогноз по кредитному рейтингу также зависит от ожидаемых Агентством изменений во взаимосвязях с поддерживающей компанией (*при наличии таких взаимосвязей*). Оценка изменений во взаимосвязях с поддерживающей компанией осуществляется по Методологии анализа рейтингуемых лиц, связанных с государством или группой. При определении прогноза по кредитному рейтингу также учитываются тенденции операционной среды и экономики.

Прогноз по кредитному рейтингу не обязательно предшествует изменению кредитного рейтинга.

Приложение

Весовые значения факторов/групп факторов

Курсивом выделены группы факторов, используемых в настоящей методологии, совокупность весовых значений которых составляет 100%.

Таблица 1. Весовые значения факторов, используемых в ключевом блоке «Качество управления»

Фактор/группа факторов	Вес
Финансовые показатели	20,0%
Обеспеченность капиталом	5,0%
Отношение операционных расходов к результату инвестиционной деятельности (CTI)	4,0%
Рентабельность собственного капитала (ROE)	4,0%
Темпы роста пенсионных активов	3,5%
Рыночная доля	3,5%
Бизнес-профиль	22,5%
Отношение к бренду	5,1%
Стратегия развития	6,1%
Состав собственников	5,1%
Корпоративное управление	6,2%
Бизнес-процессы	22,5%
Стратегия привлечения и удержания клиентов	4,1%
Инвестиционная стратегия	4,1%
Взаимодействие с управляющими компаниями	3,4%
Требования к надежности управляющих компаний	3,8%
Обеспечение непрерывности бизнес-процессов	3,3%
IT-инфраструктура	3,8%
Система управления рисками	25,0%
Стратегия управления рисками	4,0%
Роль и возможности СРМ	3,5%
Управление кредитными рисками	4,0%
Управление рыночными рисками и риском рыночной ликвидности	4,0%
Управление совокупным финансовым риском	3,2%
Управление операционными рисками	3,3%
Управление актуарными рисками	3,0%
Клиентский сервис	10,0%
Информационная открытость	2,3%
Информирование клиента	2,3%
Дистанционное обслуживание	3,0%
Предоставляемая клиентам отчетность	2,4%

Источник: АКРА

2 декабря 2022

АКРА: Методология присвоения кредитных рейтингов
негосударственным пенсионным фондам по национальной шкале
для Российской Федерации

Страница | 57

Таблица 2.1. Весовые значения факторов обязательного пенсионного страхования (оценка активов), используемых в ключевом блоке «Оценка активов и пассивов»

Фактор/группа факторов	Вес
Оценка финансовых рисков	60%
Отраслевая диверсификация	20%
Результаты инвестирования	20%

Источник: АКРА

Таблица 2.2. Весовые значения факторов обязательного пенсионного страхования (оценка пассивов), используемых в ключевом блоке «Оценка активов и пассивов»

Фактор/группа факторов	Вес
Особенности половозрастной структуры застрахованных лиц	30,0%
Средневзвешенный возраст застрахованных лиц	17,5%
Средний счет застрахованного лица	15,0%
Доля стабильной клиентской базы застрахованных лиц	17,5%
Актуарный дефицит/профицит пенсионных накоплений	20,0%

Источник: АКРА

Таблица 3.1. Весовые значения факторов негосударственного пенсионного обеспечения (оценка активов), используемых в ключевом блоке «Оценка активов и пассивов»

Фактор/группа факторов	Вес
Оценка финансовых рисков	60%
Отраслевая диверсификация	20%
Результаты размещения	20%

Источник: АКРА

Таблица 3.2. Весовые значения факторов негосударственного пенсионного обеспечения (оценка пассивов), используемых в ключевом блоке «Оценка активов и пассивов»

Фактор/группа факторов	Вес
Доля стабильной клиентской базы участников	27,5%
Средний счет участника	22,5%
Оценка актуарной нормы доходности	25,0%
Актуарный дефицит/профицит пенсионных резервов	25,0%

Источник: АКРА

Ограничение ответственности

(С) 2022

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условиях «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.