

Методология присвоения рейтингов
финансовой надежности негосударственным пенсионным
фондам

Утверждена на заседании
Методологического комитета № 180 от 19.07.2019

Содержание

1.	Основные понятия	4
1.1	Область применения методологии	4
1.2	Рейтинговая шкала	4
1.3	Определение дефолта.....	5
1.4	Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения.....	6
1.5	Общие положения	6
2.	Источники информации.....	9
3.	Структура анализа и метод расчета баллов	12
4.	Логическая схема анализа финансовой надежности фонда	14
5.	Условные рейтинговые классы	14
6.	Ключевые количественные и качественные факторы	16
	РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ	16
1.1	История и репутация фонда и его собственников.....	16
1.2	Объем активов	19
1.3	Клиентская база.....	20
1.3.1	Размер среднего счета по обязательному пенсионному страхованию.....	20
1.3.2	Размер среднего счета по негосударственному пенсионному обеспечению	20
1.3.3	Динамика объема обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании	21
1.3.4	Динамика объема обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения.....	21
1.3.5	Концентрация клиентской базы.....	22
	ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ	24
2.1	Качество активов.....	24
2.1.1	Качество активов пенсионных накоплений.....	26
2.1.2	Качество активов пенсионных резервов	27
2.1.3	Качество активов, относящихся к собственным средствам	27
2.2	Диверсификация активов.....	27
2.2.1	Диверсификация активов пенсионных накоплений.....	27
2.2.2	Диверсификация активов пенсионных резервов	28
2.2.3	Диверсификация активов, относящихся к собственным средствам.....	28
2.3	Доля связанных сторон в активах.....	28
2.3.1	Доля связанных сторон в активах пенсионных накоплений.....	29
2.3.2	Доля связанных сторон в активах пенсионных резервов	29
2.3.3	Доля связанных сторон в активах, относящихся к собственным средствам	29
2.4	Доходность от размещения пенсионных резервов.....	29
2.5	Доходность от инвестирования пенсионных накоплений.....	30
2.6	Собственные средства.....	30
2.6.1	Рентабельность капитала.....	30
2.6.2	Запас собственных средств.....	30
2.7	Коэффициент текущей ликвидности	31
2.7.1	Коэффициент текущей ликвидности	31
2.8	Обязательства фонда.....	31
2.8.1	Обязательства фонда.....	31
3.1	Риск-менеджмент	34
3.1.1	Управление рисками	34
3.1.2	Надежность и качество доверительного управления средствами пенсионных резервов.....	36
3.1.3	Надежность и качество доверительного управления средствами пенсионных накоплений	37
3.1.4	Диверсификация активов, относящихся к пенсионным резервам, по доверительным управляющим.....	38
3.1.5	Диверсификация активов, относящихся к пенсионным накоплениям, по доверительным управляющим.....	38
3.2	Управление	39

3.2.1	Стратегия развития	39
3.2.2	Структура собственности	40
3.2.3	Уровень прозрачности.....	42
	ВНУТРЕННИЕ СТРЕСС-ФАКТОРЫ И ФАКТОРЫ ПОДДЕРЖКИ.....	43
4.1	Внутренние стресс-факторы.....	43
4.2	Внутренние факторы поддержки.....	46
	ВНЕШНИЕ СТРЕСС-ФАКТОРЫ И ФАКТОРЫ ПОДДЕРЖКИ.....	47
5.1.	Внешние стресс-факторы	47
5.2.	Внешние факторы поддержки.....	47
7.	Определение прогноза по рейтингу финансовой надежности.....	50
8.	Веса показателей.....	51
9.	Расшифровка основных показателей методологии.....	53

1. Основные понятия

1.1 Область применения методологии

В соответствии с настоящей методологией кредитное рейтинговое агентство АО «Эксперт РА» (далее – Агентство или «Эксперт РА») присваивает рейтинги финансовой надежности (далее – рейтинг) негосударственным пенсионным фондам (далее – фонд, или НПФ, или объект рейтинга, или ОР), имеющим лицензию на осуществление деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию, выданную Банком России.

Финансовая надежность негосударственного пенсионного фонда – способность своевременно и в полном объеме выполнять текущие и будущие обязательства по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательного пенсионного страхования.

Рейтинг финансовой надежности негосударственного пенсионного фонда представляет собой мнение кредитного рейтингового агентства «Эксперт РА» о способности полного и своевременного выполнения фондом своих текущих и будущих обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательного пенсионного страхования.

Рейтинг самостоятельной финансовой надежности негосударственного пенсионного фонда представляет собой мнение кредитного рейтингового агентства «Эксперт РА» о способности полного и своевременного выполнения фондом своих текущих и будущих обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и обязательного пенсионного страхования без учета внешних стресс-факторов и факторов поддержки.

1.2 Рейтинговая шкала

В соответствии с настоящей методологией присваиваются рейтинги по национальной шкале Российской Федерации. Кредитный рейтинг кредитного рейтингового агентства «Эксперт РА» определяется на основе отнесения фонда к одному из уровней рейтинга:

Категория	Уровень	Определение
AAA	ruAAA	Объект рейтинга характеризуется максимальным уровнем кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости. Наивысший уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по национальной шкале для Российской Федерации, по мнению Агентства
	ruAA+	Высокий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, который лишь незначительно ниже, чем у объектов рейтинга в рейтинговой категории ruAAA
	ruAA	
AA	ruAA-	
	ruA+	Умеренно высокий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, однако присутствует некоторая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры
	ruA	
A	ruA-	
	ruBBB+	Умеренный уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, при этом
	ruBBB	

	ruBBB-	присутствует более высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры, чем у объектов рейтинга в рейтинговой категории ruA
BB	ruBB+	Умеренно низкий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Присутствует высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры
	ruBB	
	ruBB-	
B	ruB+	Низкий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. В настоящее время сохраняется возможность исполнения финансовых обязательств в срок и в полном объеме, однако при этом запас прочности ограничен. Способность выполнять обязательства является уязвимой в случае ухудшения экономической конъюнктуры
	ruB	
	ruB-	
CCC	ruCCC	Очень низкий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует значительная вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе
CC	ruCC	Очень низкий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует повышенная вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе
C	ruC	Очень низкий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует очень высокая вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение финансовых обязательств крайне маловероятно
RD	ruRD	Объект рейтинга находится под надзором органов государственного регулирования, которые могут определять приоритетность одних обязательств перед другими. При этом дефолт Агентством не зафиксирован
D	ruD	Объект рейтинга находится в состоянии дефолта

1.3 Определение дефолта

Агентство трактует как наступление дефолта любое из следующих событий:

- аннулирование лицензии или невозобновление действия лицензии, выданной на определенный срок, без которой невозможно осуществление основной деятельности, при этом аннулирование лицензии по инициативе самого фонда не трактуется как дефолт, если все обязательства были исполнены фондом в полном объеме в срок;
- положительное решение суда по вопросу признания фонда банкротом;
- неисполнение финансовых обязательств, предусмотренных Федеральным законом от 07.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», в срок, установленный законодательством.

Датой наступления дефолта считается дата наступления первого из указанных выше событий.

1.4 Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения

Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения:

1. Существует устойчивая причинно-следственная связь между финансовой надежностью (далее – надежность; уровнем рейтинга) объекта рейтинга и количественными и качественными факторами, перечисленными в настоящей методологии.
2. Количественные и качественные факторы, используемые в методологии, могут влиять на надежность линейно и нелинейно, зависимость может быть прямой и обратной. Нелинейность зависимости отдельных факторов выражается в использовании стресс-факторов и факторов поддержки, которые оказывают значительное влияние на рейтинг (подробное описание количественных и качественных факторов, определяющих способность объекта рейтинга исполнять принятые на себя обязательства, а также описание их влияния на кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу приведены в разделе «Ключевые количественные и качественные факторы»).
3. Вес каждого фактора методологии определяется на основании степени его влияния на надежность. Итоговое рейтинговое число получается путем взвешивания баллов за каждый фактор и весов соответствующих факторов.
4. Показатели могут иметь интервал чувствительности, за пределами которого изменение показателя не оказывает влияния на надежность. Так, превышение значением показателя бенчмарка, соответствующего максимальной оценке (для показателей, имеющих положительную корреляцию с надежностью), не оказывает позитивного влияния на надежность. Если значение показателя ниже бенчмарка, соответствующего максимальной оценке (для показателей, имеющих отрицательную корреляцию с надежностью), то оно не оказывает позитивного влияния на надежность. Если значение показателя ниже бенчмарка, соответствующего минимальной оценке (для показателей, имеющих положительную корреляцию с надежностью), оно не оказывает отрицательного влияния на надежность для показателей, для которых не предусмотрены стресс-факторы). Превышение значением показателя бенчмарка, соответствующего минимальной оценке (для показателей, имеющих отрицательную корреляцию с надежностью), не оказывает негативного влияния на надежность, если для показателя не предусмотрен стресс-фактор.
5. Макроэкономическая ситуация относительно стабильна, ее динамика близка к равновесным процессам. В частности, отсутствуют факторы, которые могли бы спровоцировать внезапную гиперинфляцию, массовые банкротства, социальную нестабильность. Также отсутствуют факторы форс-мажора: масштабные природные и техногенные катастрофы, затрагивающие значительную часть страны, широкомасштабные вооруженные конфликты и т. п.

1.5 Общие положения

В соответствии с Федеральным законом Российской Федерации от 13 июля 2015 года № 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» кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» не допускает отступлений от применяемой методологии на систематической основе.

Методологии кредитного рейтингового агентства предусматривают сопоставимость кредитных рейтингов между собой. Указанная сопоставимость обеспечивается за счет калибровки методологий в рамках процедур валидации.

Настоящая методология предусматривает системное применение методологии, моделей, ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса. Никакие заключения, сделанные на основании части настоящей методологии, не могут рассматриваться в качестве полноценных выводов, данная методология может использоваться только системно. Рейтинг может быть присвоен только на основании анализа всех ключевых факторов, используемых в настоящей методологии.

Данная методология должна быть пересмотрена методологическим комитетом в следующих случаях:

- отступление от настоящей методологии более трех раз в календарный квартал, если применяемая методология не учитывает или учитывает некорректно особенности объекта рейтинга и следование применяемой методологии может привести к искажению кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу;
- изменения нормативной базы, которые могут оказать существенное влияние на объекты рейтинга (ухудшить конкурентные позиции, уменьшить размер капитала, потребовать значительных капитальных вложений и т. д.);
- истечение 12 месяцев с даты последнего пересмотра настоящей методологии;
- необходимость пересмотра на основании мониторинга применения методологии, проводимого сотрудниками методологического отдела;
- выявление несоответствия требованиям Федерального закона от 13.07.2015 года № 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».

При использовании методологии каждый случай отступления от нее документируется и раскрывается на официальном сайте www.raexpert.ru при опубликовании кредитного рейтинга или прогноза по кредитному рейтингу с указанием причины такого отступления.

При обнаружении в данной методологии ошибок, которые повлияли или могут повлиять на кредитные рейтинги и (или) прогнозы по кредитным рейтингам, «Эксперт РА» проводит ее анализ и пересмотр в соответствии с установленными внутренними процедурами. Информация о данных действиях и новая версия методологии направляются в Банк России в установленном им порядке. Если выявленные ошибки методологии оказывают влияние на присвоенные ранее кредитные рейтинги, «Эксперт РА» раскрывает данную информацию на официальном сайте www.raexpert.ru.

Если планируемые изменения методологии являются существенными и оказывают или могут оказать влияние на действующие кредитные рейтинги, «Эксперт РА»:

1. направляет в Банк России, а также размещает на своем официальном сайте www.raexpert.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. не позднее шести месяцев со дня изменения применяемой методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной методологией;
3. в срок не более шести месяцев со дня осуществления оценки необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных с использованием данной методологии (п. 2), осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам сделанной оценки выявлена необходимость их пересмотра.

Данная методология предусматривает непрерывность ее применения в рамках рейтинговой деятельности. «Эксперт РА» проводит мониторинг присвоенных рейтингов на основе данной методологии. Настоящая методология применяется на постоянной основе до утверждения методологическим комитетом новой версии методологии.

Все параметры, используемые в методологии, за исключением стресс-факторов и факторов поддержки, масштабируются и оцениваются по шкале от 1 до -1. При этом, чем более позитивно влияние фактора на рейтинг, тем ближе оценка к 1, и наоборот: чем негативнее, тем ближе к -1.

Стресс-факторы оказывают значительное негативное влияние на рейтинги, которое в зависимости от силы стресс-фактора может привести к снижению рейтинга на один-шесть уровней. Факторы поддержки могут привести к повышению рейтинга на один-три уровня.

2. Источники информации

Для присвоения рейтинга используется следующая информация:

- анкета по форме Агентства;
- бухгалтерские балансы поквартально за три последних завершившихся года и период текущего года;
- отчеты о финансовых результатах (отчеты о прибылях и убытках) поквартально за три последних завершившихся года и период текущего года;
- примечания к отчетности;
- аудиторские заключения к отчетности за три последних года;
- консолидированная финансовая отчетность по стандартам МСФО с примечаниями и аудиторским заключением за последние три завершившихся года;
- отчет о деятельности по обязательному пенсионному страхованию на последнюю отчетную дату;
- отчет о деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению на последнюю отчетную дату;
- формы отчетности с общими сведениями о деятельности негосударственного пенсионного фонда за последние пять кварталов;
- отчет об акционерах и иных аффилированных лицах негосударственного пенсионного фонда на последнюю отчетную дату;
- исполненный финансовый план / отчет об исполнении финансового плана негосударственного пенсионного фонда поквартально за три последних года и период текущего года;
- выписки из спецдепозитариев по структуре активов средств пенсионных накоплений и пенсионных резервов на последнюю квартальную дату;
- расчет собственных средств в соответствии с Указанием Банка России от 30.05.2016 № 4028-У «О порядке расчета собственных средств негосударственных пенсионных фондов» на конец последнего завершившегося квартала;
- отчеты оценщиков о стоимости отдельных видов активов;
- актуарное заключение, подготовленное по результатам актуарного оценивания деятельности фонда за последний год;
- отчет актуария в соответствии с Федеральным стандартом актуарной деятельности «Актуарное оценивание деятельности негосударственных пенсионных фондов» на последнюю отчетную дату;
- Единый реестр ответственных актуариев Банка России;
- устав фонда;
- стратегия развития фонда, инвестиционная стратегия;
- документы, регламентирующие управление рисками (политика управления рисками, реестр рисков, два наиболее актуальных отчета о деятельности фонда по организации системы риск-менеджмента, включая деятельность фонда по управлению рисками и конфликтом интересов в фонде, регламент, определяющий порядок стресс-тестирования, регламент, определяющий взаимодействие с управляющими компаниями, регламенты, описывающие управление рыночными, кредитными, операционными, актуарными рисками, а также рисками ликвидности);
- внутренние документы, определяющие корпоративное управление, систему управления активами и пассивами, подходы к обеспечению непрерывности деятельности организации, описание IT-инфраструктуры;
- сайт фонда;

- рейтинги кредитных рейтинговых агентств;
- публичная финансовая отчетность контрагентов фонда;
- непубличная финансовая отчетность контрагентов фонда (при ее наличии у Агентства);
- другая информация из открытых источников, определяющая тенденции в деятельности контрагентов фонда, которые могут оказать существенное влияние на вероятность их дефолта;
- информация из СМИ и других открытых источников (в том числе данные Банка России (cbg.ru), сведения о государственной регистрации юридических лиц (egrul.nalog.ru), официальный сайт Федеральной службы судебных приставов (fssprus.ru/iss/ip), сведения о ликвидации или банкротстве юридического лица (fedresurs.ru), картотека арбитражных дел (kad.arbitr.ru), информационный ресурс «СПАРК-Интерфакс» (spark-interfax.ru), официальные сайты бирж, сайты для раскрытия информации эмитентами, включая e-disclosure.ru, и др.);
- информация, полученная в ходе рейтингового интервью.

Агентство может запрашивать и использовать иную информацию, необходимую для более детальной оценки надежности объекта рейтинга. При присвоении кредитных рейтингов Агентство может использовать комбинацию различных источников информации, перечисленных выше (например, данные из отчетности как по ОСБУ, так и по МСФО).

При присвоении рейтинга Агентство может переклассифицировать отдельные статьи баланса и отчета о финансовом результате, если для этого есть основания.

Агентство может учесть предстоящие изменения в отчетности исходя из прогнозов Агентства и (или) планов фонда и (или) при наличии достоверной информации об изменении структуры активов и пассивов, денежных потоков после последней отчетной даты и рассчитывать финансовые показатели с учетом ожидаемых / произошедших изменений.

В случае недостаточности или недостоверности предоставленной объектом рейтинга информации кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» отказывается от присвоения / поддержания действующего кредитного рейтинга. Если при этом у фонда есть действующий кредитный рейтинг, то такой кредитный рейтинг отзывается без подтверждения.

Достаточность информации для присвоения кредитного рейтинга определяется исходя из возможности или невозможности проведения анализа в соответствии с настоящей методологией.

Основные критерии, используемые для определения достаточности информации:

- обеспечение возможности проведения анализа деятельности объекта рейтинга в соответствии с факторами, приведенными в настоящей методологии (см. раздел «Ключевые количественные и качественные факторы»);
- обеспечение возможности проведения анализа всех факторов поддержки и стресс-факторов, которые перечислены в настоящей методологии.

В случае если указанные выше критерии выполнены, но кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» получило неполный ответ на запрос о предоставлении информации, оно имеет право принять решение о присвоении кредитного рейтинга с учетом корректировок оценок отдельных факторов, принятых рейтинговым комитетом. Как правило, такие корректировки носят консервативный характер.

Если Агентство выявляет признаки существенной недостоверности отчетности и иной информации, предоставленной объектом рейтинга, кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» отказывается от присвоения / поддержания действующего кредитного рейтинга. Если при этом у фонда есть действующий кредитный рейтинг, то такой кредитный рейтинг отзывается без подтверждения.

В случае выявления признаков незначительной недостоверности отчетности и (или) иной информации, предоставленной фондом, Агентство может снижать оценки отдельных баллов (например, оценку фактора «Уровень транспарентности») или выделять внутренний иной стресс-фактор.

Агентство оценивает достоверность прочей информации с учетом репутации ее источника (автора). Данные, подготовленные государственными органами, не подвергаются сомнению.

Если два или более источника информации, используемых при анализе, противоречат друг другу, при этом фондом расхождения в должной мере не обоснованы, «Эксперт РА» использует источник информации, который наиболее консервативно отражает риски фонда.

В случае кардинального и резкого изменения бизнес-модели фонда при отсутствии репрезентативной информации для оценки рисков новой бизнес-модели Агентство отказывается от присвоения / поддержания кредитного рейтинга. Если при этом у фонда есть действующий кредитный рейтинг, то он отзывается без подтверждения.

3. Структура анализа и метод расчета баллов

1. Рейтинг фонда строится на основе анализа блоков факторов: самостоятельной финансовой надежности фонда (с учетом внутренних факторов поддержки и подверженности внутренним стресс-факторам) и значимости внешних факторов поддержки и стресс-факторов. Изначально определяется рейтинг самостоятельной финансовой надежности объекта рейтинга, далее производится корректировка на внешние факторы поддержки и стресс-факторы для определения предварительного рейтингового числа. При необходимости полученное число корректируется (см. п. 9).
2. Самостоятельная финансовая надежность фонда определяется как взвешенная сумма балльных оценок (далее – рейтинговое число) разделов «Рыночные позиции», «Финансовый анализ», «Управление и риск-менеджмент» с учетом влияния внутренних стресс-факторов и факторов поддержки.
3. Оценки отдельных показателей внутри каждого из факторов (кроме стресс-факторов (СФ) и факторов поддержки (ФП)) могут быть как непрерывными, так и дискретными, но в любом случае принимают значения в интервале от -1 до 1. В случае если оценка дискретная, она может принимать одно из значений, представленных в таблице.

1	Фактор (показатель) оказывает положительное влияние на уровень надежности
0,5	Фактор (показатель) оказывает умеренно положительное влияние на уровень надежности
0	Фактор (показатель) оказывает нейтральное влияние на уровень надежности
-0,5	Фактор (показатель) оказывает умеренно негативное влияние на уровень надежности
-1	Фактор (показатель) оказывает негативное влияние на уровень надежности

4. Оценки могут быть скорректированы на указанное в описании фактора число баллов. Все случаи корректировок должны быть обоснованы и доведены до сведения рейтингового комитета. Даже после корректировки оценка показателя должна оставаться в диапазоне от -1 до 1. Сумма весов всех факторов, отнесенных к внутренней финансовой надежности, равна 1, поэтому рейтинговое число на данном этапе может принимать значения от -1 до 1.
5. После этого полученное рейтинговое число корректируется с учетом внутренних СФ и ФП и получается рейтинговое число для рейтинга самостоятельной финансовой надежности.
6. Значения СФ и ФП могут составлять 0,5 и 1, СФ рисков регулирования и надзора также может принимать значение 1,5 и 2. Вес каждого из стресс-факторов и факторов поддержки равен 20% (14% для иных СФ и ФП), однако он не учитывается в сумме весов всех факторов, перечисленных в разделе «Ключевые количественные и качественные факторы» (эта сумма равна 100%), а добавляется к ним.
7. Внутренние факторы поддержки и стресс-факторы описаны в разделе «Внутренние стресс-факторы и факторы поддержки». При выявлении нескольких стресс-факторов / факторов поддержки штрафы и бонусы складываются. Затем корректируется рейтинговое число самостоятельной финансовой надежности на внешние факторы поддержки и стресс-факторы и получается предварительное рейтинговое число (см. п. 9).
8. Иной стресс-фактор, как и иной фактор поддержки (разделы «Внутренние стресс-факторы и факторы поддержки» и «Внешние стресс-факторы и факторы поддержки»), может быть как внутренним, так и внешним.
9. По таблице соответствия баллов определяются рейтинг самостоятельной финансовой надежности и рейтинг финансовой надежности фонда.

Категория	Уровень	Диапазоны рейтинговых чисел
AAA	ruAAA	$\geq 0,85$
AA	ruAA+	[0,78; 0,85)
	ruAA	[0,71; 0,78)
	ruAA-	[0,64; 0,71)
A	ruA+	[0,57; 0,64)
	ruA	[0,50; 0,57)
	ruA-	[0,43; 0,50)
BBB	ruBBB+	[0,36; 0,43)
	ruBBB	[0,29; 0,36)
	ruBBB-	[0,22; 0,29)
BB	ruBB+	[0,15; 0,22)
	ruBB	[0,08; 0,15)
	ruBB-	[0,01; 0,08)
B	ruB+	[-0,06; 0,01)
	ruB	[-0,13; -0,06)
	ruB-	[-0,20; -0,13)
CCC	ruCCC	[-0,41; -0,20)
CC	ruCC	[-0,62; -0,41)
C	ruC	$< -0,62$

В случае если рейтинг, полученный на основании рейтингового числа, ограничивается по основанию, описанному в факторе поддержки со стороны собственника, то рейтинговое число устанавливается на уровне верхней границы итогового рейтинга с округлением до трех знаков после запятой.

10. По мнению Агентства, как правило, чем выше рейтинговое число, тем выше рейтинговая оценка и ниже риск невыполнения обязательств. Вместе с тем итоговое предложение по рейтингу финансовой надежности должно учитывать то, что в отдельном случае, оговоренном ниже, рейтинг присваивается вне зависимости от рейтингового числа.

Рейтинг	Описание
ruD	Объект рейтинга находится в состоянии дефолта

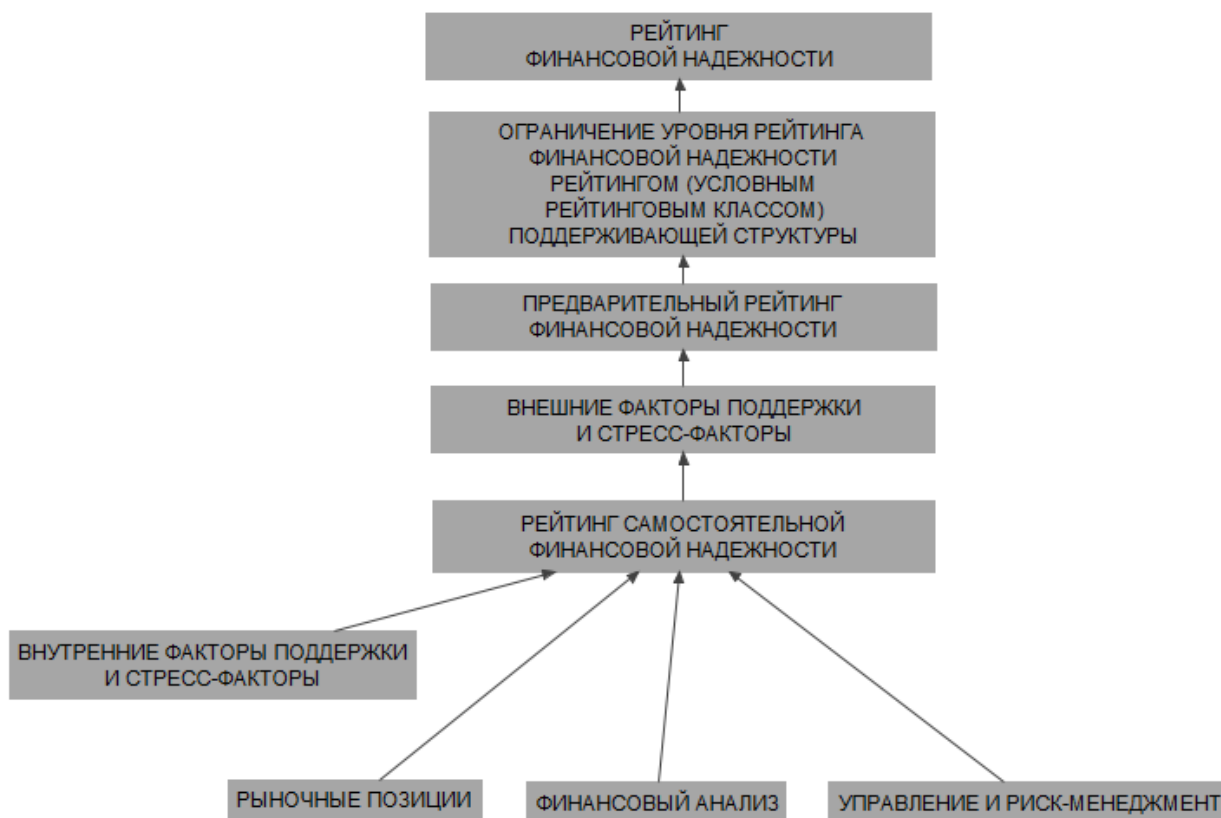
11. В непрерывных оценках, описанных в последующих разделах, зависимость баллов от значений параметров определяется линейными функциями. Если значение параметра находится вне заданного бенчмарками диапазона, соответствующий ему балл устанавливается на уровне -1 или 1 без учета указанной выше функциональной зависимости. В случае линейной зависимости балла от значения параметра балл определяется следующей формулой

$$z = 2 * (x - a) / (b - a) - 1,$$

где z – балл; x – значение параметра; a – значение параметра, соответствующее минимальному баллу; b – значение параметра, соответствующее максимальному баллу.

Баллу 0 соответствует значение параметра, равное $(a + b) / 2$.

4. Логическая схема анализа финансовой надежности фонда



5. Условные рейтинговые классы

В методологии используются условные рейтинговые классы, которые соответствуют рейтинговым уровням по национальной рейтинговой шкале «Эксперт РА» и определяются по всей совокупности имеющейся у кредитного рейтингового агентства информации с учетом консервативного подхода. К этой информации относятся:

- присвоенные контрагентам (долговым инструментам) кредитные рейтинги (рейтинги надежности и качества услуг управляющих компаний для целей оценки соответствующих факторов);
- публичная финансовая отчетность контрагентов;
- непубличная финансовая отчетность контрагентов (при ее наличии у кредитного рейтингового агентства);
- наличие обеспечения / поручительства / гарантии по долговым инструментам контрагента (для целей оценки качества активов). Если долговые инструменты имеют обеспечение в виде долговых инструментов других контрагентов, имеющих условный рейтинговый класс выше оцениваемого, возможно повышение условного рейтингового класса оцениваемого контрагента до уровня обеспечения;
- другая информация из открытых источников, определяющая тенденции в деятельности контрагентов, которые могут оказать существенное влияние на вероятность их дефолта (на надежность и качество услуг).

При определении условного рейтингового класса необходимо опираться на методологию Агентства, соответствующую типу рассматриваемого объекта, в той мере, в

какой это позволяет имеющаяся информация. Условные рейтинговые классы могут быть скорректированы относительно фактически присвоенных контрагенту (долговому инструменту) кредитных рейтингов (рейтингов надежности и качества услуг). Корректировка осуществляется при выявлении на основе имеющейся информации фактов, которые привели бы к присвоению отличного от фактически присвоенного уровня рейтинга. При этом для сопоставления присвоенных различными кредитными рейтинговыми агентствами кредитных рейтингов используется официальная публикуемая Центральным банком таблица их соответствия (до ее публикации – актуальное статистическое распределение).

6. Ключевые количественные и качественные факторы

РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ

1.1 История и репутация фонда и его собственников

Цель оценки

Определить возможности и риски, связанные с историей развития фонда и его репутацией среди клиентов и контрагентов. Безупречная репутация фонда и его собственников оказывает позитивное влияние на уровень рейтинга. Репутационные скандалы оказывают негативное влияние на рейтинг фонда, поскольку могут привести к оттокам средств клиентов и затруднить формирование качественной клиентской базы. Оценка деловой репутации относится к объекту рейтинга, его топ-менеджменту, собственникам. Деловая репутация оценивается на основе истории взаимоотношений объекта рейтинга с регулятором, партнерами, сотрудниками фонда, СРО, а также с учетом новостного фона.

Источники информации

Анкета, сайт фонда, публикации в СМИ, публикации Банка России, аудиторские заключения, актуарное заключение, подготовленное по результатам актуарного оценивания деятельности фонда, Единый реестр ответственных актуариев Банка России и др.

Алгоритм выставления оценки

Оценка фактора изначально приравнивается к 1. Она уменьшается при выявлении оснований для негативных корректировок оценки деловой репутации и увеличивается при выявлении оснований для позитивных корректировок.

Оценка ограничивается уровнем 0,5, в случае если не выполняется по крайней мере одно из следующих условий:

- история работы фонда составляет более 10 лет;
- аудитор фонда по последней подготовленной отчетности (как по ОСБУ, так и по МСФО) имеет хорошую деловую репутацию (например, АО «КПМГ», ООО «ЭРНСТ ЭНД ЯНГ», АО «ПРАЙСВОТЕРХАУСКУПЕРС АУДИТ», ЗАО «ДЕЛОЙТ И ТУШ СНГ», ООО «ФИНАНСОВЫЕ И БУХГАЛТЕРСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ», «Бейкер Тилли Рус», ООО «РОСЭКСПЕРТИЗА», «Моор Стивенс»; Агентство может оценивать деловую репутацию других аудиторских компаний как высокую на основании известности бренда, отсутствия фактов заверения недостоверной отчетности и приостановления членства в СРО, а также другой информации).

Условие	Размер корректировки (вычета, если не указано иное)
Изменения в регулирующем законодательстве / появление обстоятельств (отзыв лицензии у компании-собственника, обвинительный приговор суда в отношении физического лица и т. д.), в силу которых ключевой персонал фонда и / или его собственники перестают соответствовать квалификационным и иным требованиям законодательства	От 1 до 2,5 в зависимости от способности фонда устранить будущие несоответствия и оценки влияния неспособности устранить нарушение на платежеспособность объекта рейтинга
Фактические собственники / лица, фактически принимающие управленческие решения (при наличии номинальных собственников / менеджеров), не соответствуют	От 1 до 2,5 в зависимости от оценки влияния рисков, связанных с этим, на платежеспособность объекта рейтинга

квалификационным или иным требованиям законодательства	
Причастность собственников и (или) топ-менеджмента фонда к криминальным структурам	От 0,5 до 1,5 в зависимости от степени связи (рассматриваться может в том числе родственная связь) таких физических лиц с криминальными структурами
У фонда и (или) собственников, доля которых в собственности фонда составляет 25% и более, были или есть просроченные обязательства перед бюджетом и (или) внебюджетными фондами, а также кредиторами сроком более 30 календарных дней	От 0,5 до 2 в зависимости от распространения этой информации, срока просроченной задолженности, влияния этой информации на репутацию объекта рейтинга
Наличие исполнительного производства о наложении ареста на имущество объекта рейтинга или его собственников ИЛИ Наличие текущих неурегулированных судебных процессов и разбирательств с участием фонда, имеющих существенное значение для его деятельности (в результате реализации которых возможно снижение капитала фонда более чем на 10%)	От 0,5 до 2,5 в зависимости от: ■ суммы выплат и доли такого собственника в капитале объекта рейтинга; ■ перспективы принятия решения не в пользу объекта рейтинга; ■ последствий принятия решения суда не в пользу объекта рейтинга на выполнение им нормативных требований
Наличие корпоративных конфликтов между собственниками фонда, которые потенциально могут негативно повлиять на надежность объекта рейтинга	От 0,5 до 2,5 в зависимости от перспектив урегулирования конфликта
Отсутствие у Агентства информации о конечных собственниках фонда, суммарно владеющих более 25% его капитала	От 0,5 до 1,5 в зависимости от доли собственников, о которых у Агентства нет информации, и условных рейтинговых классов прочих владельцев
В аудиторском заключении (по ОСБУ и (или) МСФО) аудитор дал отрицательное заключение / отказался от выражения мнения	2,5, если условие выполняется по последней подготовленной отчетности; от 1 до 1,5, если после такого аудиторского заключения есть заключение за следующий период, в котором мнение аудитора немодифицированное
В аудиторском заключении (по ОСБУ и (или) МСФО) есть значимые оговорки	От 0,5 до 2,5 в зависимости от значимости оговорки и давности такого заключения

Репутация аудитора фонда по ОСБУ и (или) МСФО по последней подготовленной и заверенной отчетности является сомнительной ¹	От 0,5 до 1,5 в зависимости от репутации, объема работы (один / два вида отчетности) и продолжительности сотрудничества с аудитором. Вычет не применяется, если применяется вычет по одному из двух предшествующих пунктов
В актуарном заключении актуарий дал отрицательное заключение ²	2,5, если условие выполняется за последний завершившийся год; от 1 до 1,5, если после такого актуарного заключения есть заключение за следующий период, в котором мнение актуария положительное.
Репутация ответственного актуария, проводившего обязательное актуарное оценивание деятельности фонда за последний завершившийся год, является сомнительной ³	От 0,5 до 1,5 в зависимости от репутации. Вычет не применяется, если применяется вычет по предшествующему пункту (в части заключения за последний год).
Публикации в СМИ о фонде, его собственниках или топ-менеджменте, которые способны ограничить конкурентные позиции фонда (в том числе конфликты с СРО)	От 0 до 2,5 в зависимости от потенциального давления на конкурентные позиции объекта рейтинга (максимальный вычет применяется, например, при высокой вероятности исключения фонда из СРО, выводе активов)
В истории ОР имеются факты проведения следственных мероприятий (обыски, выемки документов) правоохранительными органами	От 0 до 2,5 в зависимости от типа преступления, тяжести возможного наказания, давности происшествия и его влияния на репутацию фонда
Частая смена собственников, которая наносит вред деловой репутации фонда, а также негативная деловая репутация прошлых собственников	От 0 до 2 в зависимости от частоты смены собственников и силы негативного влияния этих событий на деловую репутацию фонда
Частая смена руководства (за последний год)	От 0 до 1,5 в зависимости от частоты смены руководства и конкретных обстоятельств (единожды в течение

¹ Например, аудит осуществляет компания, заверившая отчетность фонда, впоследствии лишившегося лицензии (при наличии оснований полагать, что заверенная отчетность была недостоверна, а аудиторское заключение по такому фонду было немодифицированным) или в рамках анализа фактора «Качество активов» выявлено значительное расхождение между балансовой стоимостью активов и их фактической стоимостью.

² Под отрицательным заключением подразумевается наличие у фонда актуарного дефицита, отсутствие мнения актуария о возможности фонда выполнить свои финансовые обязательства по НПО и / или ОПС, в том числе по выплате уже назначенных пенсий. Под положительным заключением подразумевается отсутствие у фонда актуарного дефицита, наличие мнения актуария о возможности фонда выполнить свои финансовые обязательства по НПО и / или ОПС, в том числе по выплате уже назначенных пенсий.

³ Например:

- на момент составления актуарного заключения и проведения рейтингового анализа актуарий включен в Единый реестр ответственных актуариев Банка России, однако он имеет значительное количество штрафов / взысканий / разбирательств в рамках СРО;
- актуарий исключен из Единого реестра ответственных актуариев Банка России по причинам, связанным с качеством его работы.

	года заменен ключевой управленческий персонал; заменены отдельные должностные лица – с учетом их должностей; осуществлена ротация кадров внутри группы компаний; объективные, не зависящие от фонда причины смены руководителя и т. д.)
Высокая текучесть кадров (отношение количества уволившихся за год к среднесписочной численности сотрудников), не связанная с недавней сменой собственника / модели бизнеса, последствия которой для фонда оцениваются позитивно	1 (текучесть кадров – 40-50%) или 1,5 (текучесть кадров более 50%)
Кредитная история объекта рейтинга небезупречна	От 0 до 2,5 в зависимости от объемов и сроков неисполнения обязательств и давности таких событий
Вхождение в органы управления СРО	0, если фонд не входит в органы управления СРО (Совет СРО, представители фонда являются председателями комитетов СРО); повышение оценки на 1, если фонд входит в органы управления СРО

Если сумма вычетов составляет 2 балла или более, то оценка фактора «История и репутация фонда и его собственников» ограничивается на уровне -1. Если сумма вычетов составляет 2,5 балла, то выделяется умеренный стресс-фактор, если сумма вычетов составляет 3 балла или более, то выделяется сильный стресс-фактор.

Если, по мнению Агентства, масштабы бизнеса фонда и его конкурентные позиции не являются значимыми (оценка фактора «Объем активов» -0,5 или менее), балл может быть снижен максимально на 1 (итоговая оценка при этом не ниже -1). Указанная корректировка не влияет на стресс-фактор.

1.2 Объем активов

Цель оценки

Определить, насколько прочны конкурентные позиции фонда на пенсионном рынке. Большой размер фонда оценивается позитивно. Значительный размер активов повышает шансы фонда быть самоокупаемым.

Источники информации

Бухгалтерский баланс.

Алгоритм выставления оценки

Критерии оценки приведены в таблице. Используется непрерывная линейная оценка.

	-1	1
Объем активов на последнюю отчетную дату, млрд рублей	≤ 20	≥ 100

1.3 Клиентская база

1.3.1 Размер среднего счета по обязательному пенсионному страхованию

Цель оценки

Показатель является одной из характеристик клиентской базы. Низкий размер среднего счета повышает удельные издержки на администрирование, что оценивается в рамках рейтинговой модели негативно.

Источники информации

Отчет о деятельности по обязательному пенсионному страхованию (ОПС), бухгалтерский баланс, статистика Банка России.

Алгоритм выставления оценки

Критерии оценки среднего счета по ОПС (непрерывная линейная оценка; В – средний счет по рынку).

	-1	1
Размер среднего счета по ОПС на последнюю отчетную дату	$\leq 0,5 * В$	$\geq 1,3 * В$

Среднерыночное значение рассчитывается ежеквартально на основании статистических данных Банка России. По каждому фонду рассчитывается отношение обязательств по договорам ОПС к количеству застрахованных лиц. Среднее арифметическое значение указанных величин рассматривается в качестве среднего счета по ОПС по рынку.

1.3.2 Размер среднего счета по негосударственному пенсионному обеспечению

Цель оценки

Показатель является одной из характеристик клиентской базы. Низкий размер среднего счета повышает удельные издержки на администрирование, что оценивается в рамках рейтинговой модели негативно.

Источники информации

Отчет о деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению (НПО), бухгалтерский баланс, статистика Банка России.

Алгоритм выставления оценки

Критерии оценки среднего счета по НПО (непрерывная линейная оценка; В – средний счет по рынку).

	-1	1
Размер среднего счета по НПО на последнюю отчетную дату	$\leq 0,5 * В$	$\geq 1,3 * В$

Среднерыночное значение рассчитывается ежеквартально на основании статистических данных Банка России. По каждому фонду с числом участников более 50 рассчитывается отношение обязательств по договорам НПО к количеству участников. Исключение фондов с небольшим числом участников призвано устранить искажение, обусловленное тем, что для указанных фондов в целом характерны крайне высокие значения среднего счета. Среднее арифметическое значение полученных величин рассматривается в качестве среднего счета по ОПС по рынку.

1.3.3 Динамика объема обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании

Цель оценки

Анализ рисков, связанных с клиентской базой фонда по ОПС (в частности, оттоки средств пенсионных накоплений по итогам переходных кампаний).

Источники информации

Примечания к отчетности.

Алгоритм выставления оценки

Анализируется прирост объема обязательств фонда по договорам об обязательном пенсионном страховании за год, оканчивающийся последней квартальной датой.

Значение оцениваемого показателя $\leq 5\%$:

Непрерывная линейная оценка. Рост оценки по мере роста показателя.

	-1	1
Прирост объема обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании за год, оканчивающийся последней квартальной датой, %	-5	5

Значению меньше или равному -5% соответствует оценка -1.

$5 < \text{Значение оцениваемого показателя} < 20\%$:

Оценка устанавливается на уровне 1.

Значение оцениваемого показателя $\geq 20\%$:

Непрерывная линейная оценка. Снижение оценки по мере роста показателя.

	-1	1
Прирост объема обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании за год, оканчивающийся последней квартальной датой, %	30	20

Значению больше или равному 30% соответствует оценка -1.

Оценка фактора может быть скорректирована максимально до 0, если рост показателя, по оценке Агентства, не создает рисков ухудшения платежеспособности фонда.

В случае если к фонду был присоединен другой фонд, прирост рассчитывается по показателям двух фондов до их объединения и показателю после объединения.

1.3.4 Динамика объема обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения

Цель оценки

Анализ рисков, связанных с клиентской базой фонда по НПО (в частности, утрата крупнейших клиентов).

Источники информации

Примечания к отчетности.

Алгоритм выставления оценки

Анализируется прирост объема обязательств фонда по договорам негосударственного обеспечения за год, оканчивающийся последней квартальной датой.

Значение оцениваемого показателя $\leq 5\%$:

Непрерывная линейная оценка. Рост оценки по мере роста показателя.

	-1	1
Прирост объема обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения за год, оканчивающийся последней квартальной датой, %	-5	5

Значению меньше или равному -5% соответствует оценка -1.

$5 < \text{Значение оцениваемого показателя} < 20\%$:

Оценка устанавливается на уровне 1.

Значение оцениваемого показателя $\geq 20\%$:

Непрерывная линейная оценка. Снижение оценки по мере роста показателя.

	-1	1
Прирост объема обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения за год, оканчивающийся последней квартальной датой, %	30	20

Значению больше или равному 30% соответствует оценка -1.

Оценка фактора может быть скорректирована максимально до 0, если рост показателя, по оценке Агентства, не создает рисков ухудшения платежеспособности фонда.

В случае если к фонду был присоединен другой фонд, прирост рассчитывается по показателям двух фондов до их объединения и показателю после объединения.

1.3.5 Концентрация клиентской базы

Цель оценки

Фактор оценивает риски оттока наиболее ликвидных активов, связанные с возможной потерей крупнейшего клиента (группы связанных клиентов). В рамках рейтинговой модели Агентство позитивно оценивает высокую диверсификацию клиентской базы. Потеря клиента возможна по причине ухудшения его финансового состояния, а также в силу отказа от продолжения сотрудничества. Последнее менее вероятно для компаний (групп компаний), связанных с фондом.

Источники информации

Анкета, бухгалтерский баланс.

Алгоритм выставления оценки

Критерии приведены в таблице. Используется непрерывная линейная оценка.

	-1	1
Обязательства по НПО перед крупнейшим клиентом (группой связанных клиентов) / Активы, на последнюю отчетную дату, %	≥ 30	≤ 15

Оценка фактора может быть скорректирована вплоть до 1, если Агентство оценивает риски утраты бизнеса, связанного с крупнейшим клиентом (группой связанных клиентов) по НПО, как низкие (например, клиент (группа) аффилирован(а) с фондом и характеризуется высокой кредитоспособностью или пенсионная программа не подразумевает возможности досрочного изъятия средств).

Здесь и далее к связанным относятся структуры, имеющие, по мнению Агентства, признаки экономической и (или) юридической аффилированности.

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

2.1 Качество активов

Общая часть

Цель анализа

Оценить риски, связанные с качеством активов. Позитивно на рейтинг влияет консервативная политика по выбору объектов инвестирования. Вложения в активы низкого качества негативно характеризует риск-профиль фонда.

Источники информации

Выписки из спецдепозитария по структуре активов пенсионных накоплений и пенсионных резервов, расчет собственных средств в соответствии с Указанием Банка России от 30.05.2016 № 4028-У⁴ «О порядке расчета собственных средств негосударственных пенсионных фондов», рейтинги кредитных рейтинговых агентств, публикации в СМИ, прочие источники информации.

Алгоритм выставления оценки

При анализе качества активов вводится понятие «коэффициент корректировки». Коэффициент корректировки зависит от соответствия отдельного взятого актива определенным критериям, зависящим от типа актива. Анализируются активы, относящиеся к обязательствам фонда по НПО и ОПС, а также к собственным средствам. При корректировке Агентство руководствуется понятием материальности (суммарный объем анализируемых активов должен составлять не менее 90% совокупной величины собственных средств, а также обязательств по НПО и ОПС).

Коэффициент корректировки – это коэффициент, корректирующий балансовую стоимость того или иного актива в зависимости от его качества. Он находится в диапазоне [0; 1] и по наиболее качественным активам составляет 1.

Оценивается отношение скорректированной стоимости активов объекта рейтинга к их балансовой стоимости (непрерывная линейная оценка; стоимость активов на последнюю квартальную дату, информация для расчета коэффициента корректировки – наиболее актуальная). Используемые в таблице уровни рейтинга относятся к условному рейтинговому классу контрагента / финансового инструмента, приоритет при этом отдается условному рейтинговому классу инструмента.

Денежные средства на расчетных и брокерских счетах, депозиты в кредитных организациях и банках-нерезидентах, векселя, облигации, сделки обратного репо, прочие средства, размещенные в кредитных организациях и банках-нерезидентах, дебиторская задолженность, начисленная по долговым инструментам	Коэффициент корректировки
ruAAA, ruAA+, ruAA	1
ruAA-, ruA+	0,975
ruA	0,95
ruA-	0,925
ruBBB+, ruBBB	0,875
ruBBB-	0,85

⁴ Здесь и далее (за исключением фактора «Запас собственных средств» и одноименного стресс-фактора) из расчета собственных средств используется стоимость активов без учета коэффициентов, предусмотренных Указанием Банка России.

ruBB+, ruBB	0,75
ruBB-	0,55
ruB+	0,45
ruB	0,35
ruB- или ниже / определить условный рейтинговый класс не представляется возможным	0,25
У контрагента отозвана лицензия, или введен мораторий на исполнение обязательств, или он находится в состоянии дефолта, или есть иные основания полагать значительное обесценение актива / его фиктивность	0
Прочие денежные средства	
В части невыполнения критерия оценки 0	1
В части превышения над величиной 3% активов	0
Акции, обращающиеся на бирже	
Высокий уровень ликвидности, по оценке Агентства (ликвидность ценных бумаг оценивается прежде всего на основании биржевых показателей – объем торгов, количество сделок, коридор цен на покупку инструмента на ретроспективе 6 мес. и т. п.)	0,8
Умеренно высокий уровень ликвидности, по оценке Агентства	0,5
Низкий уровень ликвидности, по оценке Агентства	0,25
Наличие признаков значительного обесценения актива (процедура банкротства, отзыв лицензии и т. д.) или его фиктивности	0
Вклады в уставные (складочные) капиталы, акции, не обращающиеся на бирже	
Стоимость активов, балансовая стоимость которых не вызывает сомнений, реальная стоимость активов, отраженных по завышенной балансовой стоимости	0,25
Положительная разница между отраженной в балансе и рыночной стоимостью активов, если есть основания полагать, что балансовая стоимость актива завышена	0
Паи ОПИФ⁵	
–	0,85
Паи интервальных ПИФ	
–	0,75
Паи закрытых ПИФ	
–	0,5
Предоставленные займы, жилищные сертификаты	
–	0
ИСУ	
–	0,25
Недвижимое имущество	
Недвижимость, непосредственно используемая в хозяйственной деятельности или генерирующая арендный доход, соответствующий среднерыночному; балансовая стоимость объектов недвижимости не вызывает сомнений	0,8
Рыночная стоимость недвижимости, непосредственно используемой в хозяйственной деятельности или генерирующей арендный доход,	

⁵ Коэффициент корректировки в отношении открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов может быть изменен с учетом диверсификации и качества имущества ПИФ.

соответствующий среднерыночному, отраженной по завышенной балансовой стоимости	
Недвижимость, для которой не выполняются критерии оценки 0,8 и 0	0,5
Недвижимость, реальность ⁶ которой вызывает сомнения, положительная разница между отраженной в балансе и рыночной стоимостью недвижимости	0
Основные средства кроме недвижимого имущества	
—	0,25
Вложения в драгоценные металлы	
—	1
Дебиторская задолженность ⁷ других негосударственных пенсионных фондов, дебиторская задолженность по пенсионным взносам от юридических лиц	
—	0,5
Расчеты с акционерами, участниками	
—	0,5
Прочая дебиторская задолженность	
—	0,25
Прочие активы	
—	Определяется индивидуально, но не более 0,5

Агентство может изменить коэффициенты корректировки с учетом мнения относительно реального кредитного качества и (или) уровня ликвидности оцениваемого актива.

При выполнении условий:

- отраженные на балансе фонда биржевые акции не имеют признаков значительного обесценения (не проводится процедура банкротства, лицензия эмитента не отозвана и т. д.) или фиктивности;
- отраженная в отчетности стоимость акций, не обращающихся на бирже, и вкладов в уставные (складочные) капиталы не вызывает сомнений;
- фонд является единственным собственником объекта вложений;
- капитал объекта вложений составляет не менее 90% от его валюты баланса;
- не менее 90% активов объекта вложений представлены одним типом (например, недвижимость или акции дочерней структуры)

акции и вклады в уставные (складочные) капиталы оцениваются по критериям, применимым к активам объекта вложений. Полученные при этом коэффициенты корректировки снижаются на 0,3.

2.1.1 Качество активов пенсионных накоплений

	-1	1
(Скорректированная стоимость активов, приходящихся на пенсионные накопления, – кредиторская задолженность, относящаяся к указанным	≤ 0,55	≥ 0,85

⁶ Признаком фиктивности предоставленной информации в части недвижимости, например, может быть отказ фонда предоставить документы, подтверждающие права на нее.

⁷ Оценка дебиторской задолженности может быть скорректирована с учетом ее структуры и кредитного качества (во внимание принимается условный рейтинговый класс контрагента, длительность неисполнения обязательств и пр. обстоятельства).

активам) / (Балансовая стоимость активов – указанная выше кредиторская задолженность)		
---	--	--

2.1.2 Качество активов пенсионных резервов

	-1	1
(Скорректированная стоимость активов, приходящихся на пенсионные резервы, – кредиторская задолженность, относящаяся к указанным активам) / (Балансовая стоимость активов – указанная выше кредиторская задолженность)	$\leq 0,55$	$\geq 0,85$

2.1.3 Качество активов, относящихся к собственным средствам

	-1	1
(Скорректированная стоимость активов, относящихся к собственным средствам, – кредиторская задолженность, относящаяся к указанным активам) / (Балансовая стоимость активов – указанная выше кредиторская задолженность)	$\leq 0,55$	$\geq 0,85$

2.2 Диверсификация активов

Общая часть

Цель оценки

Определить риски, связанные с концентрацией активов фонда на отдельных объектах (группах связанных объектов).

Источники информации

Выписки из спецдепозитария по структуре активов пенсионных накоплений и пенсионных резервов, расчет собственных средств в соответствии с Указанием Банка России от 30.05.2016 № 4028-У «О порядке расчета собственных средств негосударственных пенсионных фондов», рейтинги кредитных рейтинговых агентств, другая информация.

Алгоритм выставления оценки

Используется непрерывная линейная оценка. Оценка производится на последнюю квартальную дату.

2.2.1 Диверсификация активов пенсионных накоплений

	Определение оценки	-1	1
Доля крупнейшего объекта, который не может быть отнесен к условному рейтинговому классу ruAAA, ruAA+, ruAA (группы связанных объектов за исключением относящихся к условному рейтинговому классу ruAAA, ruAA+, ruAA), в активах пенсионных накоплений, %	Минимальная из двух	≥ 10	≤ 5
Доля трех крупнейших объектов, которые не могут быть отнесены к условному рейтинговому классу ruAAA, ruAA+, ruAA (групп связанных объектов за исключением относящихся к условному рейтинговому		≥ 20	≤ 10

классу ruAAA, ruAA+, ruAA), в активах пенсионных накоплений, %			
--	--	--	--

2.2.2 Диверсификация активов пенсионных резервов

	Определение оценки	-1	1
Доля крупнейшего объекта, который не может быть отнесен к условному рейтинговому классу ruAAA, ruAA+, ruAA (группы связанных объектов за исключением относящихся к условному рейтинговому классу ruAAA, ruAA+, ruAA), в активах пенсионных резервов, %	Минимальная из двух	≥ 25	≤ 10
Доля трех крупнейших объектов, которые не могут быть отнесены к условному рейтинговому классу ruAAA, ruAA+, ruAA (групп связанных объектов за исключением относящихся к условному рейтинговому классу ruAAA, ruAA+, ruAA), в активах пенсионных резервов, %		≥ 50	≤ 20

2.2.3 Диверсификация активов, относящихся к собственным средствам

	Определение оценки	-1	1
Доля крупнейшего объекта, который не может быть отнесен к условному рейтинговому классу ruAAA, ruAA+, ruAA (группы связанных объектов за исключением относящихся к условному рейтинговому классу ruAAA, ruAA+, ruAA), в активах, относящихся к собственным средствам фонда, %	Минимальная из двух	≥ 10	≤ 5
Доля трех крупнейших объектов, которые не могут быть отнесены к условному рейтинговому классу ruAAA, ruAA+, ruAA (групп связанных объектов за исключением относящихся к условному рейтинговому классу ruAAA, ruAA+, ruAA), в активах, относящихся к собственным средствам, %		≥ 20	≤ 10

2.3 Доля связанных сторон в активах

Общая часть

Цель оценки

Определить риски, связанные с концентрацией активов фонда внутри группы компаний.

Источники информации

Выписки из спецдепозитария по структуре активов пенсионных накоплений и пенсионных резервов, отчет об акционерах и иных аффилированных лицах негосударственного пенсионного фонда, примечания к отчетности по МСФО, расчет собственных средств в соответствии с Указанием Банка России от 30.05.2016 № 4028-У «О порядке расчета

собственных средств негосударственных пенсионных фондов», рейтинги кредитных рейтинговых агентств, публикации в СМИ, данные «СПАРК-Интерфакс», другая информация.

Алгоритм выставления оценки

Используется непрерывная линейная оценка. При расчете показателей в числитель не включаются активы, относящиеся к объектам, которые могут быть отнесены к условному рейтинговому классу ruAAA, ruAA+, ruAA. Оценка производится на последнюю квартальную дату.

2.3.1 Доля связанных сторон в активах пенсионных накоплений

	-1	1
Доля активов пенсионных накоплений, приходящихся на контрагентов, связанных с фондом, его УК и специализированным депозитарием, %	≥ 10	≤ 5

2.3.2 Доля связанных сторон в активах пенсионных резервов

	-1	1
Доля активов пенсионных резервов, приходящихся на контрагентов, связанных с фондом, его УК и специализированным депозитарием, %	≥ 25	≤ 5

2.3.3 Доля связанных сторон в активах, относящихся к собственным средствам

	-1	1
Доля активов, относящихся к собственным средствам, приходящихся на контрагентов, связанных с фондом, его УК и специализированным депозитарием, %	≥ 10	≤ 5

2.4 Доходность от размещения пенсионных резервов

Цель оценки

Анализ эффективности управления пенсионными резервами. Оцениваемый показатель характеризует компетенции фонда по генерированию инвестиционного дохода, являющегося одним из критериев эффективности деятельности фонда.

Источники информации

Статистика Банка России.

Алгоритм выставления оценки

Используется непрерывная линейная оценка.

	-1	1
Доходность от размещения пенсионных резервов за три года, предшествующих последней квартальной дате (скользящая; до выплаты вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду), %	$\leq 18,0$	$\geq 24,0$

2.5 Доходность от инвестирования пенсионных накоплений

Цель оценки

Анализ эффективности управления пенсионными накоплениями. Оцениваемый показатель характеризует компетенции фонда по генерированию инвестиционного дохода, являющегося одним из критериев эффективности деятельности фонда.

Источники информации

Статистика Банка России.

Алгоритм выставления оценки

Используется непрерывная линейная оценка.

	-1	1
Доходность от инвестирования пенсионных накоплений за три года, предшествующих последней квартальной дате (скользящая; до выплаты вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду), %	$\leq 18,0$	$\geq 24,0$

2.6 Собственные средства

2.6.1 Рентабельность капитала

Цель оценки

Анализ эффективности деятельности фонда. Большему значению оцениваемого показателя соответствует более высокая оценка. Минимальной оценке соответствует убыток до налогообложения. В исключительных случаях применяется стресс-фактор «Финансовый результат».

Источники информации

Бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается рентабельность капитала фонда за последний завершившийся год. Используется непрерывная линейная оценка. Критерии приведены в таблице.

	-1	1
Рентабельность капитала за последний завершившийся год, %	0,0	20,0

Оценка фактора может быть повышена максимально на 1 балл (итоговая оценка при этом ограничивается уровнем 0,5) при выявлении следующих обстоятельств:

- прибыль до налогообложения снижена из-за проведенной на основании биржевых цен переоценки низколиквидных активов (небольшое количество сделок, низкая репрезентативность цен);
- принятие фондом в течение анализируемого года новых пенсионных обязательств при поступлении соответствующих активов в будущем году.

2.6.2 Запас собственных средств

Цель оценки

Анализ запаса собственных средств фонда над минимальной величиной, установленной законом.

Источники информации

Расчет собственных средств в соответствии с Указанием Банка России № 4028-У от 30.05.2016.

Алгоритм выставления оценки

Критерии приведены в таблице. Используется непрерывная линейная оценка. Фактор оценивается на последнюю отчетную дату.

	-1	1
(Собственные средства в соответствии с Указанием Банка России № 4028-У от 30.05.2016 – Минимальный размер собственных средств) / Минимальный размер собственных средств, %	≤ 25	≥ 50

2.7 Коэффициент текущей ликвидности

2.7.1 Коэффициент текущей ликвидности

Цель оценки

Оценка соответствия активов и пассивов по срокам с целью учета рисков ликвидности.

Источники информации

Выписки из спецдепозитариев по составу и структуре средств пенсионных накоплений и пенсионных резервов, расчет собственных средств в соответствии с Указанием Банка России от 30.05.2016 № 4028-У «О порядке расчета собственных средств негосударственных пенсионных фондов», примечания к бухгалтерской (финансовой) отчетности, анкета.

Алгоритм выставления оценки

Анализируется отношение объема активов, соответствующих пенсионным накоплениям и резервам и которые, по оценке Агентства, могут быть реализованы в течение одного года, к обязательствам по НПО и ОПС, наступающим в течение указанного срока. Показатель оценивается на последнюю квартальную дату. Применяется непрерывная линейная оценка. Если фонд не имеет обязательств по НПО и ОПС сроком до одного года, оценка устанавливается на уровне 1.

	-1	1
Коэффициент текущей ликвидности	$\leq 1,0$	$\geq 1,1$

2.8 Обязательства фонда

2.8.1 Обязательства фонда

Цель оценки

Анализ рисков, связанных с обязательствами фонда.

Источники информации

Актuarное заключение, подготовленное по результатам актуарного оценивания деятельности фонда

Алгоритм выставления оценки

Анализируется актуарное заключение, подготовленное за последний завершившийся год. Оценке фактора соответствует минимальная оценка, полученная по критериям, приведенным в таблице.

Критерий	-1	-0,5 / 0 / -0,5	1
Проверка актуарием предоставленных фондом данных на достаточность, непротиворечивость и достоверность в целях проведения обязательного актуарного оценивания	Выявлены существенные отклонения от показателей отчетности фонда, актуарием проводились существенные изменения и корректировки в отношении исходных данных	-	Не выявлены существенные отклонения от показателей отчетности фонда, актуарием не проводились существенные изменения и корректировки в отношении исходных данных
Проверка адекватности обязательств по договорам НПО	Не пройдена / не пройдена с учетом уровня существенности, принятого актуарием	-0,5: -; 0: пройдена с учетом уровня существенности, принятого актуарием; 0,5: -	Пройдена / пройдена, несмотря на уровень существенности, принятый актуарием
Проверка адекватности обязательств по договорам ОПС			
Недостаток активов по НПО	Выявлен / выявлен с учетом уровня существенности, принятого актуарием	-0,5: -; 0: не выявлен с учетом уровня существенности, принятого актуарием; 0,5: -	Не выявлен / не выявлен, несмотря на уровень существенности, принятый актуарием
Недостаток активов по ОПС			
Сопоставление сроков исполнения обязательств и поступления денежных средств от активов	Потоки не согласованы / потоки не согласованы с учетом уровня существенности, принятого актуарием	-0,5: -; 0: потоки согласованы с учетом уровня существенности, принятого актуарием; 0,5: -	Потоки согласованы / потоки согласованы, несмотря на уровень существенности, принятый актуарием
Уровень собственного обеспечения выплат	< 100 % хотя бы по одной категории клиентов фонда или по одной группе договоров фонда	С учетом конкретных обстоятельств (например, в случае финансирования уже назначенных пенсий со стороны вкладчика во внимание принимаются риски	100 % по всем категориям клиентов фонда и по всем группам договоров фонда

		невыполнения им своих обязательств – отсутствие аффилированности с фондом, низкий условный рейтинговый класс / невозможность его определить и т. д.)	
--	--	--	--

Оценка фактора может быть скорректирована вплоть до -1, если актуарное заключение, по мнению Агентства, не в полной мере учитывает риски невыполнения фондом своих обязательств (например, не учитывается низкое качество отдельных активов, появление информации об обесценении активов после даты подготовки актуарного заключения и т. д.).

УПРАВЛЕНИЕ И РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ

3.1 Риск-менеджмент

3.1.1 Управление рисками

Цель оценки

Определить, насколько текущая инфраструктура риск-менеджмента соответствует профилю рисков, принимаемых на себя фондом.

Источники информации

Анкета, документы, регламентирующие управление рисками; отчет о деятельности фонда по организации системы управления рисками; внутренние документы, определяющие корпоративное управление (в т. ч. протоколы совета директоров), систему управления активами и пассивами, подходы к обеспечению непрерывности деятельности организации, описание IT-инфраструктуры; информация, полученная в ходе проведения рейтингового интервью.

Алгоритм выставления оценки

Распределение относительных весов внутри фактора приведено в таблице.

Компонент	Вес
Организация риск-менеджмента	4
Взаимодействие с управляющими компаниями	2 / 0
Управление отдельными видами рисков	5
В том числе:	
Управление рыночными рисками	1
Управление кредитными рисками	1
Управление операционными рисками	1
Управление рисками ликвидности	1
Управление актуарными рисками	1

Взаимодействие с управляющими компаниями не оценивается (вес перераспределяется на оценки организации риск-менеджмента и управления отдельными видами рисков), если фонд не передает активы в доверительное управление.

Выполнению критерия в полном объеме соответствует оценка 1, частичному выполнению – 0, невыполнению – -1.

Организация риск-менеджмента

Критерий	Вес
В фонде утверждена политика управления рисками, содержащая основные принципы (подходы) выявления рисков, организации процесса управления рисками, измерения и оценки рисков	0,2
Отчет о деятельности фонда по организации системы управления рисками, включая деятельность фонда по управлению рисками и конфликтом интересов в фонде, предоставляется совету директоров (наблюдательному совету) фонда (совету фонда) не реже одного раза в квартал	0,2
Ведется реестр рисков, он пересматривается по мере необходимости, но не реже одного раза в год	0,2
Измерение и оценка отдельных принятых рисков, включенных в реестр рисков, осуществляются по мере необходимости, но не реже одного раза в месяц	0,2

Регламентировано стресс-тестирование. В общем случае оно проводится не реже одного раза в год, а при изменении состава и структуры активов и обязательств фонда, планировании фондом изменений состава и структуры активов и обязательств фонда в случае приобретения, продажи активов или при изменении рыночных условий, приводящих к изменению объема или состава рисков, не реже одного раза в квартал	0,2
--	-----

Взаимодействие с управляющими компаниями

Критерий	Вес
Регламентирован процесс выбора управляющей компании (в том числе требования к опыту и результатам управления активами) и определен перечень активов, в которые УК может инвестировать средства	0,25
Регламентирован объем пенсионных средств, передаваемых в доверительное управление конкретной управляющей компании	0,25
Не реже одного раза в квартал проводятся оценка эффективности управления средствами пенсионных накоплений и пенсионных резервов, проверка соответствия управляющей компании требованиям, установленным фондом к управляющей компании на этапе ее выбора	0,25
Регламентировано принятие мер по повышению эффективности управления средствами пенсионных накоплений и пенсионных резервов управляющими компаниями, признанными фондом неэффективными (например, пересмотр условий договоров доверительного управления, пересмотр инвестиционной декларации, размера вознаграждения управляющей компании или расторжение указанных договоров)	0,25

Управление рыночными рисками

Критерий	Вес
Предоставлен регламент по управлению рыночными рисками:	
Оцениваются риски изменения финансовых показателей, котировок, уровня процентных ставок, значений инфляции	0,5
Методика по управлению рыночными рисками обновляется не реже одного раза в два года	0,1
Определены лица, ответственные за управление рыночными рисками	0,4

Управление кредитными рисками

Критерий	Вес
Предоставлен регламент по управлению кредитными рисками:	
Используются кредитные рейтинги	0,5
Методика по управлению кредитными рисками обновляется не реже одного раза в два года	0,1
Определены лица, ответственные за управление кредитными рисками	0,4

Управление операционными рисками

Критерий	Вес
Предоставлен регламент по управлению операционными рисками:	
Составляется перечень возможных операционных рисков, ведется база операционных убытков	0,5
Методика по управлению операционными рисками обновляется не реже одного раза в два года	0,1
Определены лица, ответственные за управление операционными рисками	0,4

Управление рисками ликвидности

Критерий	Вес
Предоставлен регламент по управлению рисками ликвидности:	
Рассчитываются коэффициенты ликвидности, проводится планирование потребности в ликвидных средствах	0,5
Методика по управлению рисками ликвидности обновляется не реже одного раза в два года	0,1
Определены лица, ответственные за управление рисками ликвидности	0,4

Управление актуарными рисками

Критерий	Вес
Предоставлен регламент по управлению актуарными рисками:	
Оцениваются риски увеличения периодов выплат пенсий застрахованным лицам / участникам, а также риски, связанные со смертностью и половозрастной структурой застрахованных лиц / участников	0,5
Методика по управлению актуарными рисками обновляется не реже одного раза в два года	0,1
Определены лица, ответственные за управление актуарными рисками	0,4

В случае непредоставления Агентству соответствующего регламента управление тем или иным видом рисков оценивается на -1. При этом оценка может быть скорректирована на 1 балл, если, по мнению Агентства, основанном на анализе данных анкеты и другой дополнительно предоставленной информации, в фонде имеются бизнес-процессы в отношении указанных рисков (в частности, наличие соответствующих подразделений).

Оценка отдельных компонентов фактора может быть снижена вплоть до -1 при выявлении:

- несоответствия практики риск-менеджмента регламентам;
- фактов, свидетельствующих о невысоком качестве риск-менеджмента / внутреннего контроля (например, реализация нежелательных событий: значительное ухудшение финансового состояния, существенное ухудшение качества активов / утрата ликвидности, сбои в работе информационных систем, ошибки в отчетности, предписания Банка России / негативные изменения в деятельности фонда, из-за которых он перестает выполнять регулятивные требования, и т. д.);
- фактов, повышающих вероятность реализации рисков (например, высокая текучесть кадров, которая повышает операционные риски).

Понижающая корректировка (не более 1) применяется при наличии признаков формального функционирования совета директоров. Об этом может свидетельствовать отсутствие комитетов при совете директоров, принятие решений по значимым вопросам в рамках компетенции совета директоров без проведения его заседаний либо практика заочных заседаний, голосование по доверенности, крайне распространенное голосование без расхождения мнений участников совета директоров (единогласное голосование, зафиксированное в протоколах заседаний) и т. д.

3.1.2 Надежность и качество доверительного управления средствами пенсионных резервов

Цель анализа

Оценка надежности и качества доверительного управления средствами пенсионных резервов.

Источники информации

Анкета, рейтинги надежности и качества услуг управляющих компаний Агентства, другая информация.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается структура средств пенсионных резервов на последнюю отчетную дату в разрезе условных рейтинговых классов в части надежности и качества услуг управляющих компаний, которым переданы соответствующие активы.

Коэффициент надежности и качества доверительного управления определяется по формуле:

$$\frac{\sum \text{Коэффициент учета}_i \cdot \text{Объем активов пенсионных резервов, переданных УК}_i}{\text{Относящиеся к пенсионным резервам активы, переданные в доверительное управление}}$$

Коэффициенты учета определяются по следующей таблице.

Условный рейтинговый класс в части надежности и качества услуг управляющей компании	Коэффициент учета
A++	1
A+	0,75
A	0,3
B++	-0,5
B+, B, C++	-0,75
C+ или ниже / определить условный рейтинговый класс не представляется возможным	-1

Коэффициент надежности и качества доверительного управления переводится в итоговый балл в соответствии с приведенной таблицей. Используется непрерывная линейная оценка.

	-1	1
Коэффициент надежности и качества доверительного управления	$\leq -0,85$	$\geq 0,90$

3.1.3 Надежность и качество доверительного управления средствами пенсионных накоплений

Цель анализа

Оценка надежности и качества доверительного управления средствами пенсионных накоплений.

Источники информации

Анкета, рейтинги надежности и качества услуг управляющих компаний Агентства, другая информация.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается структура средств пенсионных накоплений на последнюю отчетную дату в разрезе условных рейтинговых классов в части надежности и качества услуг управляющих компаний, которым переданы соответствующие активы.

Коэффициент надежности и качества доверительного управления определяется по формуле:

$$\frac{\sum \text{Коэффициент учета}_i \cdot \text{Объем активов пенсионных накоплений, переданных УК}_i}{\text{Относящиеся к пенсионным накоплениям активы, переданные в доверительное управление}}$$

Коэффициенты учета определяются по следующей таблице.

Условный рейтинговый класс в части надежности и качества услуг управляющей компании	Коэффициент учета
A++	1
A+	0,75
A	0,3
B++	-0,5
B+, B, C++	-0,75
C+ или ниже / определить условный рейтинговый класс не представляется возможным	-1

Коэффициент надежности и качества доверительного управления переводится в итоговый балл в соответствии с приведенной таблицей. Используется непрерывная линейная оценка.

	-1	1
Коэффициент надежности и качества доверительного управления	$\leq -0,85$	$\geq 0,90$

3.1.4 Диверсификация активов, относящихся к пенсионным резервам, по доверительным управляющим

Цель анализа

Оценка концентрации активов, относящихся к пенсионным резервам, на одной управляющей компании (группе связанных компаний).

Источники информации

Анкета.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается структура пенсионных резервов на последнюю отчетную дату в разрезе управляющих компаний, которым переданы соответствующие активы.

	-1	1
Доля крупнейшей управляющей компании (группы связанных компаний) в активах, относящихся к пенсионным резервам, %	≥ 70	≤ 40

3.1.5 Диверсификация активов, относящихся к пенсионным накоплениям, по доверительным управляющим

Цель анализа

Оценка концентрации активов, относящихся к пенсионным накоплениям, на одной управляющей компании (группе связанных компаний).

Источники информации

Анкета.

Алгоритм выставления оценки

Оценивается структура пенсионных резервов на последнюю отчетную дату в разрезе управляющих компаний, которым переданы соответствующие активы.

	-1	1
Доля крупнейшей управляющей компании (группы связанных компаний) в активах, относящихся к пенсионным резервам, %	≥ 70	≤ 40

3.2 Управление

3.2.1 Стратегия развития

Цель оценки

Определить, имеет ли деятельность фонда достаточное стратегическое обеспечение, то есть подчинена ли она стратегическим целям (кратко- и среднесрочным), и каким образом организован процесс определения этих целей. Отсутствие актуальных стратегических документов не позволяет Агентству оценить возможности достижения поставленных целей и их влияние на надежность фонда, а также перспективы развития фонда в краткосрочном и среднесрочном периоде. Помимо наличия формальных документов по стратегии Агентство стремится оценить понимание менеджментом стратегии развития, что важно для прогнозирования финансовых показателей, влияющих на надежность фонда. Важный показатель оценки эффективности стратегического планирования – это достигнутые результаты. Степень стратегического планирования оценивается положительно, если в документах по стратегии указаны ключевые финансовые и операционные цели и задачи фонда, целевые показатели, характеризующие степень их достижения, а также оценка изменений целевых показателей при изменении внутренних и / или внешних условий. Стратегическое планирование оценивается негативно при отсутствии такого планирования либо если нечетко определены стратегические цели и задачи фонда, критерии их достижения.

Источники информации

Исполненный финансовый план / отчет об исполнении финансового плана негосударственного пенсионного фонда, инвестиционная стратегия, стратегические документы, представленные объектом рейтинга, информация, полученная в ходе рейтингового интервью.

Алгоритм выставления оценки

В анализе может быть использована стратегия материнской структуры, если в документе содержится информация, относящаяся к объекту рейтинга.

	Возможная оценка		
	1	0	-1
Оценка стратегических планов фонда	Стратегические планы фонда содержат исчерпывающую информацию по ключевым операционным и финансовым целям и задачам, значениям целевых показателей (в т. ч. в части определения плановой доходности,	Формально стратегические планы у фонда существуют, однако они не содержат измеримых операционных и финансовых показателей ИЛИ	Стратегические планы у фонда отсутствуют ИЛИ Стратегические планы не были представлены в рамках

	допустимого уровня риска, стратегического распределения активов с учетом профиля обязательств НПФ) и оценку изменений значений целевых показателей при изменении внутренних и / или внешних условий. Создан механизм контроля реализации стратегии.	Механизм контроля реализации стратегии отсутствует ИЛИ Стратегически планы фонда не подтверждены реалистичными предпосылками, ИЛИ ОР не обладает формализованными стратегическими планами (или документ Агентству не предоставлен), но они были детально озвучены во время рейтинговой встречи / рейтингового интервью	рейтингового анализа
--	---	---	----------------------

Оценка фактора снижается максимально на 1 балл (итоговый балл не ниже -1), если прошлые планы (в том числе финансовый план в соответствующей форме отчетности и инвестиционную стратегию) фонд в значительной степени не выполнял.

3.2.2 Структура собственности

Цель оценки

Оценка вероятности конфликтов между собственниками, которые могут привести к ухудшению надежности фонда, а также выявление косвенных признаков заинтересованности (отсутствия заинтересованности) собственников в поддержке фонда. Чрезмерно децентрализованная структура собственности оценивается негативно, поскольку растет вероятность наличия номинальных собственников, которые, как правило, слабо заинтересованы в инвестициях в долгосрочное развитие фонда. При размытой структуре владения часто затруднено увеличение капитала, выше вероятность конфликтов среди собственников. Все эти факторы могут негативно влиять на надежность объекта рейтинга. Также негативно оценивается чрезмерно сложная структура собственности (с наличием множества технических структур), так как в этом случае затруднена оперативная помощь фонду, могут возникать дополнительные риски на уровне технических структур (юридические, налоговые, внебалансовые обязательства), а аннулирование лицензии фонда будет в меньшей степени ассоциироваться с конечным собственником, что повышает вероятность злоупотреблений.

Источники информации

Отчет об акционерах и иных аффилированных лицах негосударственного пенсионного фонда, анкета, материалы рейтингового интервью, информация из СМИ и других открытых источников.

Алгоритм выставления оценки

Оцениваются параметры, приведенные в таблице ниже, из них выбирается минимальная оценка.

Минимальная оценка по трем критериям	-1	-0,5	0	0,5	1
Доля крупнейшего конечного собственника (доли членов одной семьи рассматриваются в сумме), %	-	≤ 25	(25; 50]	(50; 75]	> 75
Число уровней технических компаний до конечного контролирующего собственника (с долей более 10%)	> 4 / Соответствующая информация Агентству не предоставлена	4	3	2	< 2
Агентство владеет информацией о крупнейших фактических конечных бенефициарах (совокупная доля в структуре собственности более 50%)	Нет	-	-	-	Да

Возможные корректировки:

- Балл может быть понижен на 0,5-1,5 при частой смене ключевых собственников (более одного раза в течение года), если деловую репутацию собственников нельзя оценить как положительную (критерии оценки деловой репутации приведены в соответствующем разделе).
- Акции, находящиеся в свободном обращении (free-float), учитываются в составе раскрытой информации для целей оценки третьего параметра.
- Балл может быть снижен вплоть до -1 за конфликты между собственниками объекта рейтинга, если эти конфликты оказывают или могут оказать негативное влияние на надежность фонда.
- Оценка может выставляться на основании распределения голосующих прав между акционерами при наличии различия для разных классов акций или акционерного соглашения, снижающего вероятность конфликтов между акционерами.
- Балл может быть понижен максимально на 1 в случаях, когда Агентство располагает информацией об обременении акций владения фондом, так как это влечет повышенный риск смены контролирующего собственника и сбоев в оперативном управлении.
- Балл может быть снижен вплоть до -1, если в силу каких-либо причин (например, процедура банкротства в отношении собственника – юридического лица или уголовное преследование собственника – физического лица, смерть собственника или публичная информация о неисполнении собственником своих финансовых обязательств) существует высокая вероятность невозможности реализовать свое право распоряжения долями в капитале / акциями фонда лицом, контролирующим больше 25% капитала.
- Оценка фактора может быть снижена вплоть до -1 в случае, если в структуре собственности фонда есть лица, не удовлетворяющие требованиям Федерального закона №75-ФЗ от 07.05.1998 «О негосударственных пенсионных фондах». Размер корректировки зависит от доли такого лица в собственности фонда, способности фонда устранить нарушение, а также последствий, связанных с этим. В случае если

устранение нарушения может быть осуществлено только путем уменьшения доли такого лица в капитале фонда, параллельно производится корректировка оценок факторов, на которые изменение капитала окажет влияние.

3.2.3 Уровень прозрачности

Цель анализа

Определить риски фонда, связанные с уровнем его прозрачности.

Источники информации

Анкета, материалы рейтингового интервью, иная информация, используемая в соответствии с методологией.

Алгоритм выставления оценки

Изначально оценке соответствует 1. При невыполнении какого-либо из перечисленных условий оценка снижается на 1 балл:

- Агентству раскрыты конечные собственники фонда;
- Агентству предоставлена вся прочая информация, запрошенная им в ходе рейтингового анализа.

Оценка за информационную прозрачность может корректироваться на 0,5-1,5 вниз или вверх с учетом:

- уровня проведения интервью (присутствуют необходимые специалисты, отвечают на вопросы прямо, готовы давать четкие ответы (если отказ от ответа, то мотивированный), слова согласуются с предоставленной информацией);
- согласованного мнения участников интервью со стороны фонда (учитываются сложность организационной структуры, компетентность руководства и прочие факторы);
- сроков и полноты предоставления информации.

ВНУТРЕННИЕ СТРЕСС-ФАКТОРЫ И ФАКТОРЫ ПОДДЕРЖКИ

Для учета повышенных рисков либо, наоборот, значительного запаса финансовой прочности или иных существенных аспектов деятельности ОР, не учтенных в первичной оценке финансовой надежности, предусмотрено применение внутренних стресс-факторов и факторов поддержки, которые корректируют первичную оценку финансовой надежности, полученную в соответствии с приведенным в предыдущих разделах алгоритмом. Внутренние стресс-факторы и факторы поддержки могут быть умеренными (вычет / прибавка к сумме баллов, полученных в предыдущих разделах, составляет 0,1; 0,07 – для иных СФ и ФП) и сильными (0,2; 0,14 – для иных СФ и ФП). Стресс-фактор, связанный с рисками регулирования и надзора, также может быть очень сильным (0,3) и максимальным (0,4).

4.1 Внутренние стресс-факторы

Источники информации

Все пункты, перечисленные в разделе «Источники информации».

Если несколько стресс-факторов являются следствием одной причины, выставляется один из них, имеющий наибольшее влияние.

Стресс-фактор	Умеренный	Сильный	Очень сильный	Максимальный
Объем активов фонда	Объем активов фонда на последнюю отчетную дату < 20 млрд рублей	-	-	-
Запас собственных средств	(Собственные средства в соответствии с Указанием Банка России № 4028-У от 30.05.2016 – Минимальный размер собственных средств) / Минимальный размер собственных средств, на последнюю отчетную дату, %			
	[10; 20)	< 10	-	-
Качество активов	Отношение скорректированной ⁸ стоимости активов, относящихся к собственным средствам / обязательствам по НПО / обязательствам по ОПС (при одновременном выполнении условий стресс-фактора для двух или трех видов активов применяется максимальный из полученных вычетов), к их подтвержденной рыночной стоимости (при отсутствии рыночной стоимости актива используется его балансовая стоимость) на последнюю квартальную дату			
	[0,4; 0,5)	< 0,4	-	-
	Коэффициент текущей ликвидности		-	-

⁸ В соответствии с критериями раздела «Качество активов».

Риски ликвидности	[0,80; 0,95)	[0,00; 0,80)		
Актuarные риски	В заключении за последний год (отчете / иных документах на последнюю отчетную дату) актуарий выразил мнение о недостаточности активов для покрытия фондом своих финансовых обязательств	В заключении за последний год (отчете / иных документах на последнюю отчетную дату) актуарий выразил мнение о недостаточности активов для покрытия фондом обязательств по уже назначенных пенсий	-	-
	И Мнение актуария не относится к недостаточности активов для покрытия обязательств по уже назначенным пенсиям			
	И По мнению Агентства, выявленные актуарием обстоятельства, создают риски невыполнения объектом рейтинга финансовых обязательств			
Риски регулирования и надзора	См. критерии ниже			
Финансовый результат	10% < Отношение убытка до налогообложения без нарастающего итога за два последних завершившихся квартала к капиталу на начало первого из кварталов ≤ 20%	20% < Отношение убытка до налогообложения без нарастающего итога за два последних завершившихся квартала к капиталу на начало первого из кварталов		
	И Агентство с высокой вероятностью ожидает сохранения убытков в течение двух ближайших кварталов			

История и репутация фонда и его собственников	См. критерии в факторе «История и репутация фонда и его собственников»	-	-
Внутренний иной стресс-фактор	Внутренние риски, которые не были учтены или недостаточно учтены в рейтинговой модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами, отражаются во внутреннем ином стресс-факторе. Под кратковременными факторами понимается текущее увеличение рейтингового числа относительно ожиданий Агентства по его величине в будущем, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер, и в ближайший квартал рейтинговое число существенно сократится. Таким образом, под кратковременным фактором понимается фактор, действие которого с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев. Стресс-фактор также применяется при выявлении незначительных признаков недостоверности отчетности (из-за чего некоторые параметры могут оцениваться в рамках стандартных правил оценки недостаточно консервативно), если при этом сохраняется возможность применения настоящей методологии. Влияние внутреннего иного стресс-фактора может быть умеренным или сильным	-	-

Стресс-фактор рисков регулирования и надзора определяется по чек-листу и таблице с суммой негативных баллов:

Критерий	Негативные баллы
Наличие нарушений законодательства, способных привести к вынесению предписания / наличие предписаний об устранении нарушений со стороны Банка России / изменения в регулирующем законодательстве, которым, по оценке Агентства, фонд не соответствует / не сможет соответствовать к моменту вступления требований в силу	От 0 до 3 в зависимости от оценки Агентством возможности и готовности фонда устранить нарушения / исполнить предписания в срок / привести деятельность в соответствие с новыми требованиями
Частые привлечения к административной ответственности, и при этом у Агентства есть понимание того, что это значительно повышает лицензионные риски объекта рейтинга	От 0,5 до 1,5 в зависимости от частоты привлечений, размера штрафов и мнения Агентства

Отсутствие членства в СРО объекта рейтинга ⁹	От 0,5 до 2 в зависимости от срока приближения периода 180 дней
Факты, свидетельствующие об оказании управляющей компанией фонда услуг по оптимизации отчетности участникам финансового рынка, находящимся под регулированием	От 0,5 до 2 в зависимости от объема таких операций и оценки Агентством размера потенциальной фальсификации активов управляющей компанией
Отзыв / аннулирование / приостановка / ограничение действия лицензии для иных компаний группы, в которую входит ОР, если это влечет повышение регулятивных рисков для ОР	От 0,5 до 1 в зависимости от связи ОР с компанией группы, в отношении которой применены регулятивные санкции

	Умеренный	Сильный	Очень сильный	Максимальный
Сумма негативных баллов по чек-листу	[1;1,5)	[1,5;2)	[2;3)	3 и более

4.2 Внутренние факторы поддержки

Источники информации

Все пункты, перечисленные в разделе «Источники информации».

Фактор	Умеренный	Сильный
Внутренний иной фактор поддержки	Внутренние факторы поддержки, которые не были учтены в рейтинговой модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами, отражаются во внутреннем ином факторе поддержки. Под кратковременными факторами понимается текущее уменьшение рейтингового числа, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер, и в ближайший квартал рейтинговое число существенно вырастет. Таким образом, под кратковременным фактором понимается фактор, действие которого, по мнению рейтинговых аналитиков АО «Эксперт РА», с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев ввиду позитивных изменений в деятельности объекта рейтинга. В частности, внутренний иной фактор поддержки применяется, если фонд предоставил документы, исходя из которых можно с уверенностью полагать, что какой-либо стресс-фактор в течение трех месяцев будет снят или какой-либо балл будет значительно повышен, при этом такая корректировка балла или стресс-фактора не предусмотрена в соответствующем разделе методологии	

⁹ Членство финансовой организации профессионального участника рынка ценных бумаг в саморегулируемой организации (СРО) является обязательным. Если иной срок не установлен федеральным законом, финансовая организация обязана вступить в СРО в течение 180 дней, следующих за днем наступления одного из следующих событий:

- 1) получение некоммерческой организацией статуса СРО соответствующего вида при отсутствии до указанного дня СРО соответствующего вида;
- 2) прекращение своего членства в СРО.

ВНЕШНИЕ СТРЕСС-ФАКТОРЫ И ФАКТОРЫ ПОДДЕРЖКИ

Для учета повышенных внешних рисков либо, наоборот, высокой вероятности внешней поддержки фонда или иных существенных аспектов его деятельности, не учтенных в оценке самостоятельной финансовой надежности, предусмотрено выделение внешних стресс-факторов и внешних факторов поддержки, с помощью которых рассчитывается итоговый рейтинг. Выделяются умеренные (вычет / прибавка составляет 0,1; 0,07 – для иных СФ и ФП) и сильные (0,2; 0,14 – для иных СФ и ФП) внешние стресс-факторы и факторы поддержки.

5.1. Внешние стресс-факторы

Источники информации

Все пункты, перечисленные в разделе «Источники информации».

Негативные действия со стороны собственников

1. В случае если Агентство оценивает как высокую вероятность вывода активов из фонда и (или) ухудшения его финансового состояния / роста регулятивных рисков для фонда по причине проблем (финансового либо иного характера) собственников и (или) негативной репутации менеджмента / собственников либо иных аспектов, связанных с бенефициарами / их бизнесом, то стресс-фактор оказывает умеренное влияние на оценку надежности.
2. В случае если Агентство оценивает как крайне высокую вероятность вывода активов из фонда и (или) ухудшения его финансового состояния / роста регулятивных рисков для фонда по причине проблем (финансового либо иного характера) собственников и (или) негативной репутации менеджмента / собственников либо иных аспектов, связанных с бенефициарами / их бизнесом, то стресс-фактор оказывает сильное влияние на оценку надежности.

Внешний иной стресс-фактор

Внешние риски, которые не были учтены в рейтинговой модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами, отражаются во внешнем ином стресс-факторе. Под кратковременными факторами понимается увеличение рейтингового числа, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер, и в ближайший квартал рейтинговое число существенно сократится. Таким образом, под кратковременным фактором понимается фактор, действие которого с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев на фоне ожидания кредитным рейтинговым агентством «Эксперт РА» негативных изменений в деятельности объекта рейтинга, связанных с внешними обстоятельствами. Влияние внешнего иного стресс-фактора может быть умеренным или сильным.

5.2. Внешние факторы поддержки

Источники информации

Все пункты, перечисленные в разделе «Источники информации».

	Умеренный	Сильный
Поддержка со стороны собственника	См. критерии ниже	

Поддержка государства	Фонд имеет хорошие связи с органами власти / регулятором¹⁰, что оказывает сильное положительное влияние на его деятельность и перспективы развития, И Фонд, по мнению Агентства, может рассчитывать на административную поддержку федеральных / региональных органов власти	По мнению Агентства, в случае возникновения необходимости Фонду будет оказана финансовая поддержка со стороны государства, что обусловлено исключительными размерными показателями деятельности фонда (большой объем активов, высокая численность застрахованных лиц / участников).
Внешний иной фактор поддержки	Дополнительные внешние факторы поддержки, которые не были учтены в рейтинговой модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами, отражаются во внешнем ином факторе поддержки. Под кратковременными факторами понимается текущее уменьшение рейтингового числа, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер, и в ближайший квартал рейтинговое число существенно вырастет. Таким образом, под кратковременным фактором понимается фактор, действие которого, по мнению Агентства, с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев ввиду позитивных изменений в деятельности объекта рейтинга, связанных с внешними по отношению к нему факторами. В частности, иной фактор поддержки применяется, если объект рейтинга предоставил информацию, исходя из которой можно с уверенностью полагать, что какой-либо стресс-фактор в течение трех месяцев будет снят или какой-либо балл будет значительно повышен; при этом такая корректировка балла или стресс-фактора сейчас не может быть проведена в рамках соответствующего раздела методологии, поскольку не предусмотрена им	

Поддержка со стороны собственника

Для оценки вероятности поддержки фонда со стороны собственников предусмотрено выделение внешнего фактора поддержки. Влияние фактора поддержки может быть умеренным или сильным.

При выделении фактора поддержки со стороны собственников учитываются следующие параметры:

1. Условный рейтинговый класс связанной с объектом рейтинга структуры, которая может оказать поддержку. Фактор поддержки может выделяться, только если условный рейтинговый класс такой структуры выше рейтинга самостоятельной финансовой надежности фонда. Для собственников – физических лиц во внимание принимаются документально подтвержденные активы вне фонда и их ликвидность.
2. Значимость фонда как актива для поддерживающей структуры / физического лица. Для оценки такой значимости Агентство учитывает долю поддерживающей

¹⁰ Например, фонд находится в государственной собственности.

- структуры / физического лица в капитале фонда, предоставление писем о готовности оказать финансовую поддержку фонду, взаимозависимость бизнесов и иные факторы.
3. Потенциальная потребность фонда в финансовой помощи и наличие необходимых для этого ресурсов у поддерживающей структуры / физического лица. Агентство выделяет две ситуации:

- В данный момент объект рейтинга нуждается в финансовой помощи. В этом случае необходимым условием выделения фактора поддержки является наличие у поддерживающей структуры / физического лица достаточного объема ликвидных активов, которые могут быть своевременно переданы объекту рейтинга для покрытия текущей потребности, а также способность и готовность поддерживающей структуры / физического лица в дальнейшем оказывать такую поддержку.
- В настоящее время фонд не нуждается в финансовой помощи; Агентство оценивает вероятность ее оказания в будущем в случае реализации негативного сценария. В этом случае во внимание принимается как текущее наличие у поддерживающей структуры / физического лица соответствующих активов, так и способность их генерировать.

Сильный фактор поддержки может выделяться при очень высокой значимости фонда для поддерживающей структуры и наличии у нее кредитного рейтинга на уровне ruBBB+ и выше от «Эксперт РА» или аналогичного уровня кредитного рейтинга от других кредитных рейтинговых агентств.

Рейтинг финансовой надежности фонда не может быть выше рейтинга / условного рейтингового класса поддерживающей структуры. В случае применения этого ограничения итоговое рейтинговое число устанавливается на уровне верхней границы полученного рейтинга с округлением до трех знаков после запятой.

7. Определение прогноза по рейтингу финансовой надежности

Опираясь на данную методологию, «Эксперт РА» устанавливает прогноз по кредитному рейтингу, который означает мнение кредитного рейтингового агентства относительно возможного изменения уровня кредитного рейтинга в перспективе одного года (если не указано иное). Объекту рейтинга может быть присвоен один из четырех видов прогноза по кредитному рейтингу:

- позитивный – высока вероятность повышения кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев;
- негативный – высока вероятность снижения кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев;
- стабильный – высока вероятность сохранения кредитного рейтинга на прежнем уровне на горизонте 12 месяцев;
- развивающийся – на горизонте трех месяцев равновероятны два или более варианта рейтинговых действий (сохранение, повышение или снижение кредитного рейтинга).

Прогноз по кредитному рейтингу определяется на основании ожиданий кредитного рейтингового агентства по динамике показателей, перечисленных в настоящей методологии, то есть на прогноз по кредитному рейтингу влияют те же факторы, что и на присвоенный кредитный рейтинг, в том числе факторы поддержки и стресс-факторы. Прогноз присваивается только по отношению к итоговому кредитному рейтингу (не к рейтингу самостоятельной финансовой надежности).

При определении прогноза «Эксперт РА» ориентируется на исторические данные, данные стратегии объекта рейтинга, собственный макроэкономический прогноз.

При оценке перспектив фонда «Эксперт РА» использует ключевые рейтинговые предпосылки о возможных сценариях развития объекта рейтинга и вероятности того или иного сценария, которые являются субъективным мнением участников рейтингового комитета. Данные сценарии могут быть основаны на официальной стратегии объекта рейтинга и внутренних расчетах «Эксперта РА». Прогноз по рейтингу чувствителен к выбору наиболее вероятного, по мнению рейтингового комитета, сценария развития фонда. Также при определении прогноза учитываются плановые изменения законодательства (например, опубликованные проекты нормативных актов Банка России на официальном сайте), если они способны оказать существенное влияние на рейтинг.

Рейтинговый комитет может определить критерии, выполнение или невыполнение которых с высокой вероятностью приведет к изменению рейтинга (рейтинговые условия). Обычно установление пороговых значений показателей сопровождается установлением позитивного или негативного прогноза.

8. Веса показателей

	Вес, %
РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ	20
1.1 История и репутация фонда и его собственников	5
1.2 Объем активов	7
1.3 Клиентская база	8
1.3.1 Размер среднего счета по обязательному пенсионному страхованию	$2 * A$
1.3.2 Размер среднего счета по негосударственному пенсионному обеспечению	$2 * (1 - A)$
1.3.3 Динамика объема обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании	$3 * A$
1.3.4 Динамика объема обязательств по договорам негосударственного пенсионного обеспечения	$3 * (1 - A)$
1.3.5 Концентрация клиентской базы	3
ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ	60
2.1 Качество активов	20
2.1.1 Качество активов пенсионных накоплений	$20 * B / (B + C + D)$
2.1.2 Качество активов пенсионных резервов	$20 * C / (B + C + D)$
2.1.3 Качество активов, относящиеся к собственным средствам	$20 * D / (B + C + D)$
2.2 Диверсификация активов	7
2.2.1 Диверсификация активов пенсионных накоплений	$7 * B / (B + C + D)$
2.2.2 Диверсификация активов пенсионных резервов	$7 * C / (B + C + D)$
2.2.3 Диверсификация активов, относящихся к собственным средствам	$7 * D / (B + C + D)$
2.3 Доля связанных сторон в активах	7
2.3.1 Доля связанных сторон в активах пенсионных накоплений	$7 * B / (B + C + D)$
2.3.2 Доля связанных сторон в активах пенсионных резервов	$7 * C / (B + C + D)$
2.3.3 Доля связанных сторон в активах, относящихся к собственным средствам	$7 * D / (B + C + D)$
2.4 Доходность от размещения пенсионных резервов	$6 * A$
2.5 Доходность от инвестирования пенсионных накоплений	$6 * (1 - A)$
2.6 Собственные средства	5
2.6.1 Рентабельность капитала	2,5
2.6.2 Запас собственных средств	2,5
2.7 Коэффициент текущей ликвидности	5
2.7.1 Коэффициент текущей ликвидности	5
2.8 Обязательства фонда	10
2.8.1. Обязательства фонда	10
УПРАВЛЕНИЕ И РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ	20
3.1 Риск-менеджмент	10
3.1.1 Управление рисками	$10 - 2 * F - 2 * A$
3.1.2 Надежность и качество доверительного управления средствами пенсионных резервов	F

3.1.3 Надежность и качество доверительного управления средствами пенсионных накоплений	A
3.1.4 Диверсификация активов, относящихся к пенсионным резервам, по доверительным управляющим	F
3.1.5 Диверсификация активов, относящихся к пенсионным накоплениям, по доверительным управляющим	A
3.2. Управление	10
3.2.1 Стратегия развития	3
3.2.2 Структура собственности	4
3.2.3 Уровень прозрачности	3

A = Обязательства по договорам об ОПС / (Обязательства по договорам об ОПС + Обязательства по договорам НПО) на последнюю квартальную дату;

B – средства пенсионных накоплений на последнюю квартальную дату;

C – средства пенсионных резервов на последнюю квартальную дату;

D – собственные средства на последнюю квартальную дату;

E – доля пенсионных резервов, переданных в доверительное управление, на последнюю квартальную дату;

F = 0, если E < 5%;

F = 1 – A, если E ≥ 5%.

9. Расшифровка основных показателей методологии

Применяемое сокращение	Расшифровка
Ф1	Бухгалтерский баланс
Ф2	Отчет о финансовых результатах
Ф. 0420252	Общие сведения о деятельности негосударственного пенсионного фонда
Ф. 0420254	Отчет о деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению
Ф. 0420255	Отчет о деятельности по обязательному пенсионному страхованию
№527-П	Положение Банка России №527-П от 28.12.2015 «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета «Порядок составления бухгалтерской (финансовой) отчетности негосударственных пенсионных фондов»
№4623-У	Указание Банка России №4623-У от 27.11.2017 «О формах, сроках и порядке составления и представления в Банк России отчетности о деятельности, в том числе требованиях к отчетности по обязательному пенсионному страхованию, негосударственных пенсионных фондов»

Показатель	№527-П	
	МСФО (IAS) 39	МСФО (IFRS) 9
Активы	Ф1, стр. 19	Ф1, стр. 23
Капитал	Ф1, стр. 44	Ф1, стр. 56
Обязательства по ОПС	Ф1, стр. 25	Ф1, стр. 33
Обязательства по НПО	Ф1, стр. 26 + Ф1, стр. 27	Ф1, стр. 34 + Ф1, стр. 35
Прибыль до налогообложения	Ф2, стр. 26	Ф2, стр. 37

Размер среднего счета по ОПС = Обязательства по ОПС / Количество застрахованных лиц.

Размер среднего счета по НПО = Обязательства по НПО / Количество участников.

Количество застрахованных лиц = Ф. 0420255, раздел 2, стр. 44 (№4623-У)

Количество участников = Ф. 0420254, раздел 2, стр. 28 (№4623-У)

Рентабельность капитала, % = $100 * \text{Прибыль до налогообложения} / ((\text{Собственные средства на начало периода} + \text{Собственные средства на конец периода}) / 2)$

В случае внесения изменений в нормативные акты, регулирующие формы отчетности, до обновления методологии используются аналоги ранее применявшихся форм отчетности и показателей из них.