

# **М-10**

## **Методология присвоения рейтингов надежности НПФ**

Утверждена на заседании  
Методологического комитета № 128 от 05.05.2017

## Содержание

1.	Основные понятия .....	3
1.1	Область применения методологии .....	3
1.2	Рейтинговая шкала .....	3
1.3	Определение дефолта .....	4
1.4	Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения .....	5
1.5	Общие положения .....	6
2.	Источники информации .....	8
3.	Структура анализа и метод расчета баллов .....	11
4.	Логическая схема анализа надежности фонда .....	13
5.	Условные рейтинговые классы .....	13
6.	Ключевые количественные и качественные факторы .....	15
	<b>РАЗДЕЛ I. РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ .....</b>	<b>15</b>
1.1	История и репутация фонда и его инвесторов / учредителей .....	15
1.2	Величина собственного имущества .....	17
1.3	Клиентская база .....	17
1.3.1	Размер среднего счета .....	17
1.3.2	Нетто-приток денежных средств .....	18
1.3.3	Концентрация клиентской базы .....	18
	<b>РАЗДЕЛ II. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ .....</b>	<b>20</b>
2.1	Инвестиционная стратегия фонда и ее эффективность .....	20
2.1.1	Качество активов .....	20
2.1.2	Диверсификация активов .....	22
2.1.3	Доходность от размещения пенсионных резервов и инвестирования пенсионных накоплений .....	23
2.2	Капитал .....	24
2.2.1	Достаточность средств, предназначенных для обеспечения уставной деятельности / собственных средств для ведения операционной деятельности .....	24
	<b>РАЗДЕЛ III. УПРАВЛЕНИЕ И РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ .....</b>	<b>25</b>
3.1	Управление рисками .....	25
3.2	Стратегия развития .....	27
3.3	Структура собственности .....	28
3.4	Уровень транспарентности .....	29
	<b>РАЗДЕЛ IV. ВНУТРЕННИЕ СТРЕСС-ФАКТОРЫ И ФАКТОРЫ ПОДДЕРЖКИ .....</b>	<b>30</b>
4.1	Внутренние стресс-факторы .....	30
4.2	Внутренние факторы поддержки .....	32
	<b>РАЗДЕЛ V. ВНЕШНИЕ СТРЕСС-ФАКТОРЫ И ФАКТОРЫ ПОДДЕРЖКИ .....</b>	<b>33</b>
5.1.	Внешние стресс-факторы .....	33
5.2.	Внешние факторы поддержки .....	34
7.	Определение прогноза по рейтингу надежности .....	36
8.	Веса показателей .....	37
9.	Применяемые термины и сокращения .....	37

## 1. Основные понятия

### 1.1 Область применения методологии

В соответствии с настоящей методологией кредитное рейтинговое агентство АО «Эксперт РА» (далее – Агентство или кредитное рейтинговое агентство или «Эксперт РА») присваивает рейтинги 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.

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

**Рейтинг самостоятельной надежности негосударственного пенсионного фонда** представляет собой мнение кредитного рейтингового агентства «Эксперт РА» о возможности 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.
AA	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	
	ruAA-	
A	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	
	ruA-	

BBB	ruBBB+	Умеренный уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, при этом присутствует более высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры, чем у объектов рейтинга в рейтинговой категории ruA.
	ruBBB	
	ruBBB-	
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:

- отзыв лицензии или невозобновление действия лицензии, выданной на определенный срок, без которой невозможно осуществление основной деятельности, при этом отзыв лицензии по инициативе самого фонда не

трактуются 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 надежностью (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 собственных средств, 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](http://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](http://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](http://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 изменения применяемой методологии 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 1 – 6 уровней. Факторы поддержки могут привести к повышению рейтинга на 1 – 3 уровня.

## 2. Источники информации

Для присвоения рейтинга используется следующая информация:

- анкета по форме кредитного рейтингового 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;
- аудиторское заключение к отчетности за последний отчетный год;
- консолидированная финансовая отчетность по стандартам МСФО с аудиторским заключением за последние три завершившихся года (при наличии);
- формы 1 «Отчет о формировании средств пенсионных накоплений», 2 «Отчет об инвестировании средств пенсионных накоплений», 3 «Отчет о формировании и использовании дохода, полученного от инвестирования средств пенсионных накоплений», 4 «Отчет о расходах, связанных с инвестированием средств пенсионных накоплений», 5 «Отчет о застрахованных лицах и правопреемниках застрахованных лиц», 6 «Отчет о стоимости имущества, предназначенного для обеспечения уставной деятельности НПФ» и / или отчет о деятельности по ОПС на последнюю отчетную дату и за 3 последних завершившихся года (при наличии<sup>1</sup>) и пояснительные записки к ним;
- формы НПФ-Ф «Отчет о финансовой деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению», НПФ-Р «Отчет о размещении пенсионных резервов», НПФ-РДУ «Отчет о размещении пенсионных резервов по договору доверительного управления», НПФ-РС «Отчет о самостоятельном размещении пенсионных резервов», НПФ-Д «Отчет о выполнении договорных обязательств по негосударственному пенсионному обеспечению и о количестве именных и солидарных пенсионных счетов», НПФ-ДС «Отчет о выполнении договорных обязательств по негосударственному пенсионному обеспечению и о реализации пенсионных схем» и / или отчет о деятельности по НПО на последнюю отчетную дату и за 3 последних завершившихся года и пояснительные записки к ним;
- отчет об акционерах и иных аффилированных лицах НПФ по состоянию на последнюю отчетную дату (при наличии);
- общие сведения о деятельности НПФ за три последних завершившихся года и период текущего года поквартально (при наличии);
- оперативный отчет о деятельности НПФ за последние 12 месяцев (при наличии);
- отчет о составе портфеля собственных средств (имущества, предназначенного для осуществления уставной деятельности) на три последние отчетные даты (при наличии);
- отчет о зафиксированных обязательствах НПФ перед застрахованными лицами на пятилетний горизонт инвестирования за три последних года (при наличии);

---

<sup>1</sup> Оговорка «при наличии» подразумевает предоставление данных на даты (периоды), на (за) которые отчетность подготовлена в соответствии с Указанием Банка России от 07.02.2017 № 4282-У.



- отчет о реализации пенсионных схем по пенсионным договорам за три последних года и период текущего года поквартально (при наличии);
- отчет об исполнении финансового плана НПФ за три последних года и период текущего года поквартально (при наличии);
- отчеты о доходах и расходах НПФ за последние 12 месяцев (при наличии);
- выписки из спецдепозитариев по составу и структуре средств пенсионных накоплений и пенсионных резервов на последнюю отчетную дату;
- расчет собственных средств в соответствии с Указанием Банка России от 30.05.2016 № 4028-У «О порядке расчета собственных средств негосударственных пенсионных фондов» / расчет величины денежной оценки имущества для обеспечения уставной деятельности негосударственного пенсионного фонда в соответствии с Приказом ФСФР № 12-34/пз-н от 31.05.2012;
- отчеты оценщиков о стоимости отдельных видов активов;
- устав фонда;
- пенсионные правила фонда;
- страховые правила фонда;
- стратегия развития фонда и финансовая модель;
- документы, регламентирующие управление рисками фонда (кредитными, рыночными, операционными, правовыми, инвестиционная политика и т. д.);
- сайт фонда;
- присвоенные контрагентам фонда кредитные рейтинги;
- публичная финансовая отчетность контрагентов фонда;
- непубличная финансовая отчетность контрагентов фонда (при ее наличии у кредитного рейтингового агентства);
- другая информация из открытых источников, определяющая тенденции в деятельности контрагентов фонда, которые могут оказать существенное влияние на вероятность их дефолта;
- рэнкинг 600 крупнейших компаний России, являющийся аналитическим продуктом ООО «РАЭКС-АНАЛИТИКА» и опубликованный на сайте [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru)
- информация из СМИ и других открытых источников (в том числе данные Банка России: <http://www.cbr.ru/>; сведения о государственной регистрации юридических лиц: <https://egrul.nalog.ru/>; официальный сайт Федеральной службы судебных приставов: <http://fssprus.ru/iss/ip/>; сведения о ликвидации или банкротстве юридического лица: <http://fedresurs.ru/>; картотека арбитражных дел: <http://kad.arbitr.ru/>; информационный ресурс «СПАРК-Интерфакс» <http://www.spark-interfax.ru/>; официальные сайты бирж; сайты для раскрытия информации эмитентами, включая [e-disclosure.ru](http://e-disclosure.ru), и другие);
- информация, полученная в ходе рейтингового интервью.

Кредитное рейтинговое 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 РСБУ, 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 (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. Отсутствие какой-либо информации трактуется как негативная информация.

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 за 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 надежности фонда (с учетом внутренних факторов поддержки и подверженности внутренним стресс-факторам) и значимости внешних факторов поддержки и стресс-факторов. Изначально определяется рейтинг самостоятельной надежности объекта рейтинга, далее производится корректировка на внешние факторы поддержки и стресс-факторы для определения итогового рейтингового числа.
2. Самостоятельная надежность фонда определяется как взвешенная сумма балльных оценок (далее – рейтинговое число) разделов: «Рыночные позиции», «Финансовый анализ», «Управление и риск-менеджмент», «Внутренние стресс-факторы и факторы 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 следующих значений.

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 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 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 подразделах I-III раздела «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 надежности на внешние факторы поддержки и стресс-факторы и получается итоговое рейтинговое число.
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 определяется рейтинг самостоятельной надежности и рейтинг 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	$< -0,62$

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 надежности должно учитывать то, что в отдельном случае, оговоренном ниже, рейтинг присваивается вне зависимости от рейтингового числа.

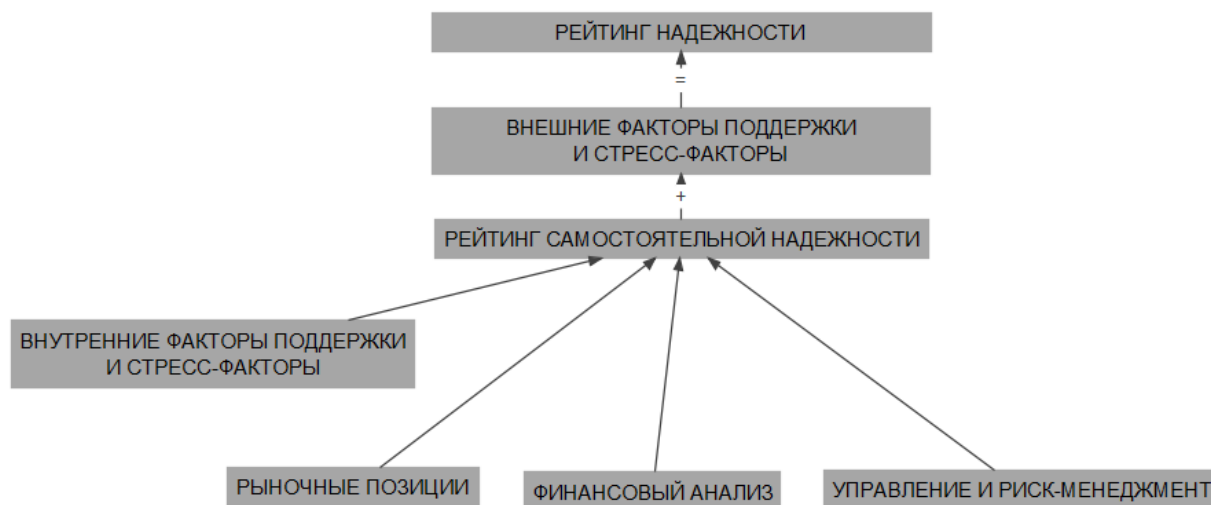
Рейтинг	Описание
ruD	Объект рейтинга находится в состоянии дефолта.

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.

#### 4. Логическая схема анализа 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 кредитные рейтинги;
- 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;
- информация о депозитарии, в котором хранятся ценные бумаги (для целей оценки качества активов);
- другая информация из открытых источников, определяющая тенденции в деятельности контрагентов, которые могут оказать существенное влияние на вероятность их дефолта;
- ежегодный рэнкинг 600 крупнейших компаний России, являющийся аналитическим продуктом ООО «РАЭКС-АНАЛИТИКА» и опубликованный на сайте [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru) (для целей оценки фактора «Системная значимость и кредитоспособность основного клиента»).

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 кредитных рейтингов. Корректировка осуществляется при выявлении на основе имеющейся информации фактов, которые привели бы к присвоению отличного от фактически



Акционерное общество «Рейтинговое Агентство «Эксперт РА»

123001, г. Москва, Благовещенский переулок, д. 12, стр. 2, для писем: 127015, г. Москва, а/я 49,

тел.: +7 (495) 617-07-77, +7 (495) 225-34-44, факс: +7 (495) 617-02-18, e-mail: info@raexpert.ru

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

### РАЗДЕЛ I. РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ

#### 1.1 История и репутация фонда и его инвесторов / учредителей

##### Цель оценки:

Определить возможности и риски, связанные с историей развития фонда и его репутацией среди клиентов и контрагентов. Безупречная репутация фонда и его учредителей / инвесторов 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. Вхождение фонда в систему гарантирования прав застрахованных лиц положительно влияет на рейтинговую оценку. Оценка деловой репутации относится к объекту рейтинга, ее 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:

1. Анкета.
2. Сайт фонда.
3. Публикации в СМИ.
4. Публикации Банка России.

##### 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.

Условие	Размер корректировки (вычета, если не указано иное)
Коррупционные скандалы, хищения, вывод средств из фонда (других структур) собственниками или руководством объекта рейтинга	От 1 до 2,5 в зависимости от доли такого собственника в капитале объекта рейтинга (должности) и давности события и его масштаба
Работа собственников или топ-менеджмента фонда (в т. ч. главного бухгалтера) в иных организациях финансового сектора, которые были лишены лицензии, или владение этими организациями в течение одного года до отзыва лицензии, если данные физические лица при этом занимали руководящие должности	От 0,5 до 2 в зависимости от давности события и доли таких физических лиц в капитале объекта рейтинга (должности)
Привлечение судом к субсидиарной ответственности участников (учредителей) и (или) руководителя должника	От 1 до 2 в зависимости от доли такого собственника в капитале объекта рейтинга (должности) и давности привлечения к субсидиарной ответственности
Привлечение собственников и (или) топ-менеджмента фонда к уголовной ответственности	От 0,5 до 2,5 в зависимости от типа преступления, тяжести наказания и погашена ли судимость

Нахождение собственника или топ-менеджера фонда в розыске в рамках уголовного преследования	От 1 до 2,5 в зависимости от доли такого собственника в капитале объекта рейтинга (должности)
Наличие исполнительного производства о наложении ареста на имущество объекта рейтинга или его собственников	От 0,5 до 2,5 в зависимости от: - суммы выплат и доли такого собственника в капитале ОР; - перспективы принятия решения не в пользу объекта рейтинга
Наличие корпоративных конфликтов между владельцами фонда, которые потенциально могут негативно повлиять на надежность объекта рейтинга	От 0,5 до 2,5 в зависимости от перспектив урегулирования конфликта
В аудиторском заключении (по РСБУ и / или МСФО) аудитор дал отрицательное заключение / аудитор 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 не модифицированное
В аудиторском заключении (по РСБУ и / или МСФО) есть значимые оговорки	От 0,5 до 2,5 в зависимости от значимости оговорки и давности такого заключения
Публикации в СМИ о фонде, его собственниках или топ-менеджменте, которые способны ограничить конкурентные позиции фонда (в т. ч. конфликты со СРО)	От 0 до 2,5 в зависимости от потенциального давления на конкурентные позиции объекта рейтинга
В истории ОР имеются факты проведения следственных мероприятий (обыски, выемки документов) правоохранительными органами	От 0,5 до 2,5 в зависимости от типа преступления, тяжести возможного наказания, давности происшествия и его влияния на репутацию фонда
Частая смена собственников и (или) менеджмента, которая наносит вред деловой репутации фонда, а также негативная деловая репутация прошлых собственников и (или) менеджмента	От 0 до 2 в зависимости частоты смены собственников и (или) менеджмента фонда и силы негативного влияния этих событий на деловую репутацию фонда
Кредитная история не безупречна	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, повышение оценки на 1, если фонд входит в органы управления СРО

Если суммарный вычет составляет 2 или более баллов, то оценка фактора «История и репутация фонда и его инвесторов / учредителей» ограничивается на уровне -1. Если итоговый вычет составляет 2,5 балла, то выделяется умеренный стресс-фактор, если вычет составляет 3 балла или более, то выделяется сильный стресс-фактор.



Если, по мнению Агентства, масштаб бизнеса и конкурентные позиции оказывают положительно влияние на надежность фонда, балл повышается максимально на 1 (итоговая оценка при том не выше 1). Если, по мнению Агентства, масштабы бизнеса фонда и его конкурентные позиции не являются значимыми, балл может быть снижен максимально на 1 (итоговая оценка при этом не ниже -1). Указанные корректировки не влияют на стресс-фактор.

## 1.2 Величина собственного имущества

### Цель оценки:

Определить, насколько прочны конкурентные позиции фонда на пенсионном рынке. Косвенно оценить «политический вес» фонда. Большой размер фонда оценивается позитивно. Значительный размер собственных средств повышает шансы фонда быть самокупаемым.

### Источники информации:

1. Бухгалтерский баланс фонда.

### Алгоритм выставления оценки:

Критерии оценки приведены в таблице. Используется непрерывная линейная оценка:

	-1	1
Объем собственного имущества на последнюю отчетную дату	$\leq 10$ млрд рублей	$\geq 100$ млрд рублей

## 1.3 Клиентская база

### 1.3.1 Размер среднего счета

#### Цель оценки:

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

#### Источники информации:

1. Форма НПФ-Д / отчет о деятельности по НПО.
2. Форма 5 «Отчет о застрахованных лицах и правопреемниках застрахованных лиц» / отчет о деятельности по ОПС.
3. Бухгалтерский баланс

#### Алгоритм выставления оценки:

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

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

Где X = Обязательства по ОПС / (Обязательства по ОПС + Обязательства по НПО) на последнюю отчетную дату.

### 1.3.2 Нетто-приток денежных средств

#### Цель оценки:

Анализ рисков, связанных с клиентской базой фонда по ОПС. Нетто-оттоки средств пенсионных накоплений по итогам переходных кампаний оказывают давление на ликвидность фонда и негативно влияют на рейтинг.

#### Источники информации:

1. Форма НПФ-Д / отчет о деятельности по НПО.
2. Форма 5 «Отчет о застрахованных лицах и правопреемниках застрахованных лиц» / отчет о деятельности по ОПС.
3. Бухгалтерский баланс.

#### Алгоритм выставления оценки:

Фактор не оценивается для фондов, не работающих с ОПС. Бенчмарки для показателей динамики клиентской базы (непрерывная линейная оценка):

	-1	1
Нетто-приток по объему денежных средств (за 12 месяцев, предшествующих последней отчетной дате)	$\leq 0,95$ * объем средств пенсионных накоплений на начало анализируемого периода	$\geq 1,05$ * объем средств пенсионных накоплений на начало анализируемого периода

### 1.3.3 Концентрация клиентской базы

#### Цель оценки:

Фактор оценивает риски, связанные с возможной потерей крупнейших клиентов. В рамках рейтинговой модели Агентство позитивно оценивает высокую диверсификацию клиентской базы.

#### Источники информации:

1. Форма НПФ-Д / отчет о деятельности по НПО.
2. Форма 5 «Отчет о застрахованных лицах и правопреемниках застрахованных лиц» / отчет о деятельности по ОПС.
3. Бухгалтерский баланс
4. Анкета.

#### Алгоритм выставления оценки:

Критерии приведены в таблице. Используется непрерывная линейная оценка.

	-1	1
Обязательства по НПО перед крупнейшим клиентом / (Обязательства по НПО + Обязательства по ОПС), на последнюю отчетную дату, %	$\geq 50$	$\leq 20$

Оценка фактора может быть скорректирована вплоть до 1, если Агентство оценивает риски утраты бизнеса, связанного с крупнейшим клиентом по НПО, как низкие



Акционерное общество «Рейтинговое Агентство «Эксперт РА»

123001, г. Москва, Благовещенский переулок, д. 12, стр. 2, для писем: 127015, г. Москва, а/я 49,

тел.: +7 (495) 617-07-77, +7 (495) 225-34-44, факс: +7 (495) 617-02-18, e-mail: info@raexpert.ru

(например, клиент аффилирован с фондом и характеризуется высокой кредитоспособностью).

## РАЗДЕЛ II. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

### 2.1 Инвестиционная стратегия фонда и ее эффективность

#### 2.1.1 Качество активов

##### 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:

1. Расчет собственных средств в соответствии с Указанием Банка России от 30.05.2016 № 4028-У / расчет величины денежной оценки имущества для обеспечения уставной деятельности негосударственного пенсионного фонда в соответствии с Приказом ФСФР № 12-34/пз-н от 31.05.2012.
2. Выписки из спецдепозитария по структуре активов пенсионных накоплений и пенсионных резервов.
3. Форма НПФ-Р / отчет о деятельности по НПО.
4. Форма 2 «Отчет об инвестировании средств пенсионных накоплений» / отчет о деятельности по ОПС.
5. Отчет о составе портфеля собственных средств (имущества, предназначенного для осуществления уставной деятельности).
6. Анкета.
7. Отчеты оценщиков.
8. Публикации в СМИ.
9. Прочие открытые 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. При корректировке Агентство руководствуется понятием материальности. Суммарный объем анализируемых активов должен составлять не менее 90% от их общего объема.

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 отчетную дату, информация для расчета коэффициента корректировки – наиболее актуальная).

	-1	1
Отношение скорректированной активов ОР к их балансовой стоимости	$\leq 0,55$	$\geq 0,85$

Денежные средства на расчетных счетах, депозиты в кредитных организациях и банках-нерезидентах, векселя, облигации, сделки	Коэффициент корректировки
--	---------------------------

обратного репо, прочие средства, размещенные в кредитных организациях и банках-нерезидентах, дебиторская задолженность, начисленная по долговым инструментам	
Условный рейтинговый класс контрагента ruAAA, ruAA+, ruAA (A++ до внесения изменений в соответствующую методологию в части рейтинговой шкалы)	1
Условный рейтинговый класс контрагента ruAA-, ruA+ (A+ (I))	0,975
Условный рейтинговый класс контрагента ruA (A+ (II))	0,95
Условный рейтинговый класс контрагента ruA- (A+ (III))	0,925
Условный рейтинговый класс контрагента ruBBB+, ruBBB (A (I))	0,875
Условный рейтинговый класс контрагента ruBBB- (A (II))	0,85
Условный рейтинговый класс контрагента ruBB+, ruBB (A (III))	0,75
Условный рейтинговый класс контрагента ruBB-, ruB+, ruB (B++)	0,6
Условный рейтинговый класс контрагента ruB- (B+) или ниже или определить условный рейтинговый класс контрагента 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
<b>Денежные средства, переданные в доверительное управление</b>	
По умолчанию	1
С учетом корректировок, связанных с качеством доверительного управления и наличием признаков оптимизации активов	0 – 1
<b>Прочие денежные средства</b>	
В части невыполнения критерия оценки -1,00	1
В части превышения над величиной 3% активов	0
<b>Акции, обращающиеся на бирже</b>	
Высокий уровень ликвидности, по оценке Агентства (ликвидность ценных бумаг оценивается, прежде всего, на основании биржевых показателей)	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 так далее) или его фиктивности	0
<b>Вклады в уставные (складочные) капиталы, акции, не обращающиеся на бирже</b>	
Стоимость активов, балансовая стоимость которых не вызывает сомнений, реальная стоимость активов, отраженных по завышенной балансовой стоимости	0,5
Положительная разница между отраженной в балансе и рыночной стоимостью активов, если есть основания полагать, что балансовая стоимость актива завышена	0
<b>Паи ОПИФ<sup>2</sup></b>	
-	0,85
<b>Паи интервальных ПИФ</b>	
-	0,75

<sup>2</sup> Коэффициент корректировки в отношении паевых инвестиционных фондов может быть изменен с учетом диверсификации и качества имущества фонда.

<b>Паи закрытых ПИФ</b>	
-	0,5
<b>Предоставленные займы, жилищные сертификаты</b>	
-	0
<b>ИСУ</b>	
-	0,25
<b>Недвижимое имущество</b>	
Недвижимость, непосредственно используемая в хозяйственной деятельности или генерирующая арендный доход, соответствующий среднерыночному; балансовая стоимость объектов недвижимости не вызывают сомнений	0,8
Рыночная стоимость недвижимости, непосредственно используемой в хозяйственной деятельности или генерирующей арендный доход, соответствующий среднерыночному, отраженной по завышенной балансовой стоимости	
Недвижимость, для которой не выполняются критерии оценки 0,8 и 0	0,5
Недвижимость, реальность которой вызывает сомнения, положительная разница между отраженной в балансе и рыночной стоимостью недвижимости	0
<b>Основные средства, кроме недвижимого имущества</b>	
-	0,25
<b>Вложения в драгоценные металлы</b>	
-	1
<b>Дебиторская задолженность<sup>3</sup> других негосударственных пенсионных фондов, дебиторская задолженность по пенсионным взносам от юридических лиц</b>	
-	0,5
<b>Расчеты с акционерами, участниками</b>	
-	0,5
<b>Прочая дебиторская задолженность</b>	
-	0,25
<b>Прочие активы</b>	
-	Определяется индивидуально, но не более 0,5

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

### 2.1.2 Диверсификация активов

Цель оценки:

<sup>3</sup> Оценка дебиторской задолженности может быть скорректирована с учетом ее структуры и кредитного качества.

Определить риски, связанные с инвестициями в один объект кредитного риска (группа компаний, связанных формально или неформально, является одним объектом кредитного риска). Высокая концентрация активов на крупнейших объектах кредитного риска повышает зависимость ОР от финансового состояния крупнейших вложений. Незначительный объем принятых крупных кредитных рисков снижает вероятность резкого сокращения величины собственных средств в случае наступления дефолта одного из крупнейших объектов кредитного риска и позитивно влияет на рейтинг.

#### Источники информации:

1. Расчет собственных средств в соответствии с Указанием Банка России от 30.05.2016 № 4028-У / расчет величины денежной оценки имущества для обеспечения уставной деятельности негосударственного пенсионного фонда в соответствии с Приказом ФСФР № 12-34/пз-н от 31.05.2012.
2. Выписки из спецдепозитария по структуре активов пенсионных накоплений и пенсионных резервов.
3. Анкета.
4. Публикации в СМИ.
5. Данные «СПАРК-Интерфакс».

#### Алгоритм выставления оценки:

Показатели оцениваются на последнюю отчетную дату. 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 (A++ до внесения изменений в соответствующую методологию в части рейтинговой шкалы). К связанным относятся структуры, имеющие, по мнению, Агентства, признаки экономической и / или юридической аффилированности.

	Вес, %	-1	1
Суммарная доля активов, приходящихся на контрагентов, связанных с фондом, его УК и специализированным депозитарием	50	≥25%	≤5%
Суммарная доля крупнейшего объекта (группы связанных объектов) кредитного риска в активах	50	≥25%	≤10%

### **2.1.3 Доходность от размещения пенсионных резервов и инвестирования пенсионных накоплений**

#### Цель оценки:

Анализ эффективности управления пенсионными средствами. Оцениваемые показатели характеризуют компетенции фонда по генерированию инвестиционного дохода, являющегося одним из критериев эффективности деятельности фонда. Помимо этого, за счет инвестиционного дохода в том числе формируется капитал фонда (средства, предназначенные для обеспечения уставной деятельности), который может быть использован для покрытия возможных потерь.

#### Источники информации:

1. Форма отчетности НПФ-Ф / отчет о деятельности по ОПС, отчет о деятельности по НПО.
2. Статистика Банка России.

Алгоритм выставления оценки:

Используется непрерывная линейная оценка (В – бенчмарк).

	Вес	-1	1
Доходность от инвестирования пенсионных накоплений за три последних полных года, %	X	$\leq 0,8 * B$	$\geq 1,1 * B$
Доходность от размещения пенсионных резервов за три последних полных года, %	1 – X		

Где X = Обязательства по ОПС конец анализируемого периода / (Обязательства по ОПС + Обязательства по НПО на конец анализируемого периода).

## 2.2 Капитал

### 2.2.1 Достаточность средств, предназначенных для обеспечения уставной деятельности / собственных средств для ведения операционной деятельности

Цель оценки:

Определить, в какой степени фонд способен самостоятельно финансировать свою операционную деятельность, а также сохранять финансовую устойчивость в случае неблагоприятной рыночной ситуации. Низкий уровень достаточности средств для обеспечения уставной деятельности / собственных средств по отношению к расходам фонда свидетельствует о том, что в случае невысокого инвестиционного дохода фонд не сможет финансировать операционные расходы за счет собственных средств. Подобная ситуация делает фонд зависимым от финансирования собственника, что оказывает негативное влияние на уровень рейтинга.

Источники информации:

1. Бухгалтерский баланс.
2. Анкета.
3. Форма отчетности НПФ-Ф / отчет о доходах и расходах НПФ.

Алгоритм выставления оценки:

Критерии оценки фактора приведены в таблице. Оцениваемый показатель включает средства, предназначенные для обеспечения уставной деятельности / собственные средства на последнюю отчетную дату. Для определения годового объема расходов используются данные формы отчетности НПФ-Ф / Отчета о доходах и расходах за последние 4 квартала. При этом может быть учтена информация из прогноза операционных расходов на будущий год и осуществлена корректировка годового объема расходов с учетом этих данных. Используется непрерывная линейная оценка.

	-1	1
Отношение дельты между средствами, предназначенными для обеспечения уставной деятельности / собственными средствами, скорректированными на качество активов, и МРСС к годовому объему расходов фонда на операционную деятельность	$\leq 0,5$	$\geq 1$



## РАЗДЕЛ III. УПРАВЛЕНИЕ И РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ

### 3.1 Управление рисками

#### Цель оценки:

Определить, насколько текущая инфраструктура риск-менеджмента (управление рисками ликвидности, рыночными, кредитными, а также рисками, связанными с процессом инвестирования имущества фонда) соответствует профилю рисков, принимаемых на себя фондом.

#### Источники информации:

1. Анкета.
2. Документы, регламентирующие управление рисками;
3. Информация, полученная в ходе проведения рейтингового интервью.

#### Алгоритм выставления оценки:

Балл, определяющий итоговую оценку фактора, представляет собой сумму баллов, набранных при оценке отдельных параметров риск-менеджмента фонда.

Критерий, количество баллов	Оценка
[7; 10]	1
[3; 7)	0,5
[0; 3)	0
[-5; 0)	-0,5
[-10; -5)	-1

- 1. Наличие в отделе риск-менеджмента фонда сотрудника(ов), отвечающего(их) за управление инвестиционными рисками**
  - В отделе риск-менеджмента фонда или финансовой группы, в которую передан риск-менеджмент фонда, присутствуют сотрудник / сотрудники, отвечающие за управление инвестиционными рисками, их деятельность регламентирована, управление инвестиционными рисками является их единственной обязанностью. Ответственным за организацию системы управления риска является лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа (1).
  - Остальное (0).
  - В отделе риск-менеджмента фонда отсутствуют сотрудники, отвечающие за управление инвестиционными рисками (-1).
- 2. Степень вовлеченности органов управления фонда в организацию риск-менеджмента**
  - В фонде Совет директоров (наблюдательный совет) фонда (совет фонда) принимает участие в реализации мероприятий в рамках организации системы управления рисками (1).
  - Остальное (0).
  - Органы управления не принимают участия в организации риск-менеджмента (-1).
- 3. Лимитная политика фонда**
  - Фонд проводит лимитную политику (устанавливает ограничения на список эмитентов, которые могут быть включены в портфель, или на объем ценных бумаг того или иного типа и тому подобное) (1).
  - Остальное (0).

- Фонд не проводит лимитную политику, придерживается исключительно законодательных ограничений (-1).
- 4. Политика фонда по отношению к методикам УК**
- Фонд проводит аудит методик УК не реже чем раз в год (1).
  - Остальное (0).
  - Фонд не проводит аудит методик УК (-1).
- 5. Доля крупнейшей УК по пенсионным накоплениям**
- Менее 50% (1).
  - 50-70% или объемы пенсионных накоплений фонда небольшие (менее 1 млрд рублей) или у фонда отсутствуют пенсионные накопления (0).
  - Более 70% (-1).
- 6. Надежность и качество услуг крупнейших УК, управляющих пенсионными накоплениями**
- Более 70% ПН переданы в доверительное управление УК, имеющим рейтинг А (Ш) или выше от «Эксперт РА» или рейтинг аналогичного уровня других кредитных рейтинговых агентств (1).
  - Остальное (0).
  - Менее 10% ПН переданы в доверительное управление УК, имеющим рейтинг А (Ш) или выше от «Эксперт РА» или рейтинг аналогичного уровня других кредитных рейтинговых агентств (-1).
- 7. Доля крупнейшей УК по пенсионным резервам**
- Менее 50% (1).
  - 50-70% или объемы пенсионных резервов фонда небольшие (менее 1 млрд рублей) или у фонда отсутствуют пенсионные резервы (0).
  - Более 70% (-1).
- 8. Надежность и качество услуг крупнейших УК, управляющих пенсионными резервами**
- Более 70% ПР переданы в доверительное управление УК, имеющим рейтинг А (Ш) или выше от «Эксперт РА» или рейтинг аналогичного уровня других кредитных рейтинговых агентств (1).
  - Остальное (0).
  - Менее 10% ПР переданы в доверительное управление УК, имеющим рейтинг А (Ш) или выше от «Эксперт РА» или рейтинг аналогичного уровня других кредитных рейтинговых агентств (-1).
- 9. Наличие конкурсного отбора УК**
- Фонд регулярно проводит конкурсный отбор УК и в этом отборе участвуют на равных условиях все компании, с которыми работает фонд, включая «базовую УК». Конкурс основывается на наличии рейтингов УК от «Эксперт РА» или других кредитных рейтинговых агентств (1).
  - Остальное (0).
  - Фонд не проводит конкурсный отбор УК (-1).
- 10. Контроль деятельности УК**
- Фонд устанавливает формальные требования к результатам управления УК, регулярно проводит контроль УК, этот процесс регламентирован, в нем на равных

- участвуют все УК, в том числе «базовая». За несоответствие требованиям фонда к результатам управления ко всем УК применяются санкции (1).
- Остальное (0).
  - Фонд не устанавливает формальных требований к результатам управления УК ИЛИ фонд не устанавливает санкции для УК за несоответствие требованиям к результатам управления (-1).

При выявлении фактов, свидетельствующих о невысоком качестве риск-менеджмента (например, реализация нежелательных событий: события, повлекшие значительное ухудшение финансового состояния, сбои в работе информационных систем, ошибки в отчетности) балл может снижаться на 0,5 или на 1, итоговая оценка не ниже -1.

### 3.2 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 кредитному рейтинговому 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 кредитное рейтинговое 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, а также четкие и понятные критерии их достижения. Стратегическое планирование оценивается негативно при отсутствии такого планирования либо если нечетко определены стратегические цели и задачи фонда, критерии их достижения.

#### Источники информации:

1. Анкета.
2. Отчет об исполнении финансового плана НПФ
3. Стратегические документы, представленные объектом рейтинга.
4. Информация, полученная в ходе проведения рейтингового интервью.

#### Алгоритм выставления оценки:

	Возможная оценка		
	1	0	-1
Оценка стратегических планов фонда	Стратегические планы фонда содержат исчерпывающую информацию по реалистичным операционным и финансовым показателям,	Формально стратегические планы у фонда существуют, однако они не содержат понятных операционных и финансовых показателей; отсутствуют четкие критерии	Стратегические планы у фонда отсутствуют <b>либо</b> не были представлены в рамках рейтингового анализа

	определены четкие критерии их достижения.	достижения целевых показателей <b>Либо</b> Стратегически планы фонда не подтверждены реалистичными предпосылками <b>Либо</b> ОР не обладает формализованными стратегическими планами, но они были детально озвучены во время рейтинговой встречи / рейтингового интервью	
--	---	--	--

Оценка фактора корректируется максимально на 1 (итоговый балл не ниже -1), если стратегические планы прошлых лет фонд в значительной степени не выполнял.

### 3.3 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 деконцентрированная структура собственности оценивается, как правило, негативно, поскольку отсутствует контролирующий собственник.

#### Источники информации:

1. Анкета.
2. Материалы рейтингового интервью.
3. Информация из СМИ и других открытых источников.

#### Алгоритм выставления оценки:

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

Параметр	-1	-0,5	0	0,5	1
Доля крупнейшего конечного бенефициара, %	-	<=25	>25, <=50	>50, <=75	>75
Агентство владеет информацией о крупнейших фактических конечных бенефициарах, совокупная доля собственности, приходящихся на них, %	< 50	-	[50;95)	-	[95;100]

Если в структуре собственности фонда присутствуют несколько членов одной семьи, их доли учитываются консолидированно.

Возможные корректировки:

- Оценка второго параметра корректируется, если имеются основания полагать, что раскрытые фондом бенефициары не являются конечными выгодоприобретателями.
- 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.
- Балл может быть понижен на 0,5 за значительную долю офшоров в структуре собственности, если это каким-либо образом ограничивает конкурентные позиции 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 – ЮЛ, уголовное преследование собственника – ФЛ, смерть или публичная информация о неисполнении собственником своих финансовых обязательств) существует высокая вероятность невозможности реализовать свое право распоряжения акциями фонда лицом, контролирующим больше 25% капитала.

### **3.4 Уровень прозрачности**

#### Цель анализа:

Определить риски фонда, связанные с уровнем его прозрачности.

#### Источники информации:

1. Анкета.
2. Материалы рейтингового интервью.
3. 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 (учредители) 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 (учитывается сложность организационной структуры, компетентность руководства и прочие слабоформализуемые факторы);
- сроков и полноты представления информации.

## РАЗДЕЛ IV. 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 надежности, предусмотрено выделение внутренних стресс-факторов и факторов поддержки, которые корректируют первичную оценку 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

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

	Умеренный	Сильный	Очень сильный	Максимальный
Качество активов	Отношение скорректированной <sup>4</sup> стоимости активов ОР к их подтвержденной рыночной стоимости (при отсутствии рыночной стоимости актива используется его балансовая стоимость) составляет менее 0,5, но не менее 0,4	Отношение скорректированной стоимости активов ОР к их подтвержденной рыночной стоимости (при отсутствии рыночной стоимости актива используется его балансовая стоимость) составляет менее 0,4	-	-
Риски регулирования и надзора	См. критерии ниже			
История и репутация фонда и его инвесторов / учредителей	См. критерии в факторе «История и репутация фонда и его инвесторов / учредителей»		-	-
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		-	-

<sup>4</sup> В соответствии с критериями фактора «Качество активов»

	<p>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.</p>		
--	--	--	--

**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 предписания об устранении нарушения со стороны Банка России	От 0,5 до 2 в зависимости от оценки Агентством возможности и готовности фонда устранить нарушение / исполнить предписание в срок
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 <sup>5</sup>	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	От 0,5 до 2 в зависимости от объема таких операций и оценки Агентством размера потенциальной фальсификации активов

<sup>5</sup> Членство финансовой организации профессионального участника РЦБ 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.

регулируемым	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	2	3

## 4.2 Внутренние факторы поддержки

Фактор	Умеренный	Сильный
Сверхдостаточность средств, предназначенных для обеспечения уставной деятельности / собственных средств	Отношение скорректированных <sup>6</sup> средств, предназначенных для обеспечения уставной деятельности / собственных средств к скорректированным пенсионным средствам превышает 50%, при этом скорректированные средства, предназначенные для обеспечения уставной деятельности / собственные средства превышают 500 млн рублей	Отношение скорректированных средств, предназначенных для обеспечения уставной деятельности / собственных средств к скорректированным пенсионным средствам превышает 100%, при этом скорректированные средства, предназначенные для обеспечения уставной деятельности / собственные средства превышают 500 млн рублей
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.	

<sup>6</sup> В соответствии с критериями фактора «Качество активов»



## РАЗДЕЛ V. 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 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

	Умеренный	Сильный
Негативные действия собственников	Высокая вероятность вывода активов из фонда (проблемы в материнском холдинге / плохая репутация менеджмента и (или) конечных собственников)	Очень высокая вероятность вывода активов из фонда (серьезные проблемы в материнском холдинге / плохая репутация менеджмента и (или) конечных собственников)
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.	

#### Негативные действия со стороны собственников

1. В случае если кредитное рейтинговое 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, стресс-фактор оказывает умеренное влияние на оценку надежности.
2. В случае если кредитное рейтинговое 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, стресс-фактор оказывает сильное влияние на оценку надежности.

## 5.2. Внешние факторы поддержки

	Умеренный	Сильный
Поддержка со стороны собственника (учредителя)	См. критерии ниже	
Поддержка государства	<p>Фонд соответствует критериям признания НПФ уполномоченными Правительством Российской Федерации НПФ, осуществляющими досрочное негосударственное пенсионное обеспечение (в том числе с учетом длящихся процессов объединения фондов, при отсутствии у Агентства оснований предполагать невозможность успешного завершения этих процессов)</p> <p>ИЛИ</p> <p>Доля федеральных или региональных органов власти в собственности фонда составляет более 50%</p>	<p>Фонд соответствует критериям признания НПФ уполномоченными Правительством Российской Федерации НПФ, осуществляющими досрочное негосударственное пенсионное обеспечение (в том числе с учетом длящихся процессов объединения фондов, при отсутствии у Агентства оснований предполагать невозможность успешного завершения этих процессов)</p> <p>И</p> <p>По размеру собственного имущества фонд входит в топ-5 рынка.</p>
Внешний иной фактор поддержки	<p>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.</p>	

## Поддержка со стороны собственника (учредителей)

Для оценки вероятности поддержки фонда со стороны собственников (учредителей) 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 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 кредитное рейтинговое агентство учитывает долю поддерживающей 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+ (A+ (III) до внесения изменений в соответствующую методологию в части рейтинговой шкалы) и выше от «Эксперт РА» или аналогичного уровня кредитного рейтинга от других кредитных рейтинговых агентств.

Рейтинг надежности фонда не может быть выше рейтинга / условного рейтингового класса поддерживающей структуры.

## 7. Определение прогноза по рейтингу 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 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 прогнозов.

## 8. Веса показателей

Раздел / фактор	Вес, %	
<b>I</b>	<b>РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ</b>	<b>20</b>
1.1	История и репутация фонда и его инвесторов / учредителей	5
1.2	Величина собственного имущества	7
1.3	Клиентская база	8
1.3.1	Размер среднего счета	2 / 3,2
1.3.2	Нетто-приток денежных средств	3 / 0
1.3.3	Концентрация клиентской базы	3 / 4,8
<b>II</b>	<b>ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ</b>	<b>60</b>
2.1	Инвестиционная стратегия фонда и ее эффективность	45
2.1.1	Качество активов	25
2.1.2	Диверсификация активов	15
2.1.3	Доходность от размещения пенсионных резервов и инвестирования пенсионных накоплений	5
2.2	Капитал	15
2.2.1	Достаточность средств, предназначенных для обеспечения уставной деятельности / собственных средств для ведения операционной деятельности	15
<b>III</b>	<b>УПРАВЛЕНИЕ И РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ</b>	<b>20</b>
3.1	Управление рисками	10
3.2	Стратегия развития	3
3.3	Структура собственности	4
3.4	Уровень прозрачности	3

Вес фактора «Нетто-приток денежных средств» распределяется в пользу факторов «Размер среднего счета» и «Концентрация клиентской базы», если фонд не работает по НПО.

## 9. Применяемые термины и сокращения

**Договор негосударственного пенсионного обеспечения** – соглашение между фондом и вкладчиком фонда (далее – вкладчик), в соответствии с которым вкладчик обязуется уплачивать пенсионные взносы в фонд, а фонд обязуется выплачивать участнику (участникам) фонда (далее – участник) негосударственную пенсию.

**Договор об обязательном пенсионном страховании** – соглашение между фондом и застрахованным лицом в пользу застрахованного лица или его правопреемников, в соответствии с которым фонд обязан при наступлении пенсионных оснований осуществлять назначение и выплату застрахованному лицу накопительной пенсии и (или) срочной пенсионной выплаты или единовременной выплаты либо осуществлять выплаты правопреемникам застрахованного лица.

**Застрахованное лицо** – физическое лицо, заключившее договор об обязательном пенсионном страховании.

**ИСУ (ипотечный сертификат участия)** – именная ценная бумага, удостоверяющая долю ее владельца в праве общей собственности на ипотечное покрытие, право требовать от

выдавшего ее лица надлежащего доверительного управления ипотечным покрытием, право на получение денежных средств, полученных во исполнение обязательств, требования по которым составляют ипотечное покрытие, а также иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации.

**МРСС** – минимальный размер собственных средств.

**НПО** – негосударственное пенсионное обеспечение.

**ОПС** – обязательное пенсионное страхование.

**Пенсионные накопления (ПН)** – совокупность средств, в том числе средства взносов на софинансирование формирования пенсионных накоплений, поступивших в соответствии с законодательством Российской Федерации, и средства (часть средств) материнского (семейного) капитала, направленные на формирование накопительной пенсии в соответствии с законодательством Российской Федерации, находящихся в собственности фонда, предназначенных для исполнения обязательств фонда перед застрахованными лицами в соответствии с договорами об обязательном пенсионном страховании и формируемых в соответствии с настоящим Федеральным законом.

**Пенсионные резервы (ПР)** – совокупность средств, находящихся в собственности фонда и предназначенных для исполнения фондом обязательств перед участниками в соответствии с пенсионными договорами.

**Пенсионные средства** – совокупность пенсионных накоплений и / или пенсионных резервов.

**Пенсионный взнос** – денежные средства, уплачиваемые вкладчиком в пользу участника в соответствии с условиями пенсионного договора.

**ПИФ** (паевой инвестиционный фонд) – обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией.

**РЦБ** – рынок ценных бумаг.

**Система гарантирования прав застрахованных лиц** – в системе обязательного пенсионного страхования является специальной государственной программой, реализуемой в соответствии с законодательством Российской Федерации.

**Специализированный депозитарий** – акционерное общество, общество с ограниченной (дополнительной) ответственностью, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации и имеющие лицензию на осуществление депозитарной деятельности и лицензию на деятельность специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.

**СРО** – саморегулируемая организация.

**УК** (управляющая компания) – акционерное общество, общество с ограниченной (дополнительной) ответственностью, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации и имеющие лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами.

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