УТВЕРЖДЕНО
Приказом Генерального директора
Общества с ограниченной ответственностью
«Национальное Рейтинговое Агентство»
от 12.12.2019 г. № ПР/12-12/19-1

МЕТОДОЛОГИЯ
присвоения некредитных рейтингов надежности и качества услуг негосударственным пенсионным фондам по национальной шкале негосударственных пенсионных фондов для Российской Федерации

(версия 1.1)

Оглавление

1. Основные положения и область применения 4
2. Термины и определения 5
3. Рейтинговая шкала 7
4. Источники информации 8
5. Структура анализа 9
6. Оценка бизнес-рисков 14
6.1. Франшиза 14
6.1.1. Деловая репутация и информационный фон 14
6.1.2. Рыночное положение 17
6.1.3. Диверсификация каналов продаж 18
6.2. Актуарная функция 19
6.3. Корпоративное управление 20
6.4. Ключевой персонал 21
6.5. Стратегия развития 22
7. Оценка операционных рисков 23
7.1. Стратегия привлечения 23
7.2. Стратегия инвестирования 24
7.3. Система управления рисками 25
7.3.1. Регламентация 25
7.3.2. Управление кредитными рисками 26
7.3.3. Управление рыночными рисками 27
7.3.4. Управление операционными рисками 28
7.4. Автоматизация процессов 29
7.5. Качество контрагентов 30
7.5.1. Риски кредитных организаций 30
7.5.2. Риски управляющих компаний 30
7.5.3. Риски специализированных депозитариев 31
7.6. Качество услуг 32
7.7. Обеспеченность собственным капиталом 34
7.8. Операционные расходы / Операционные доходы 35
7.9. Экономическая рентабельность 36
7.10. Динамические показатели 37
8. Оценка финансового блока 38
8.1. Оценка финансовых рисков активов 38
8.2. Оценка результатов инвестирования 39

9. Дополнительные аналитические корректировки 41
9.1. Риск неблагоприятного события 41
9.2. Сравнение с группой сопоставимых фондов 41
10. Учет внешней поддержки 42
11. Прогноз по Некредитному рейтингу 43
Приложение 1. Веса рейтинговой модели 45

1. Основные положения и область применения

Методология присвоения некредитных рейтингов надежности и качества услуг негосударственным пенсионным фондам по национальной шкале негосударственных пенсионных фондов Российской Федерации определяет критерии оценки надежности и качества услуг негосударственных пенсионных фондов, получивших лицензии на осуществление деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению (в том числе досрочному негосударственному пенсионному обеспечению) и (или) обязательному пенсионному страхованию в установленном законодательством Российской Федерации порядке.

Настоящая методология разработана Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (далее – Агентство) в соответствии с нормами действующего законодательства Российской Федерации и внутренними нормативными документами Агентства.

Некредитный рейтинг надежности и качества услуг негосударственных пенсионных фондов (далее – Некредитный рейтинг) – экспертное мнение Агентства об определенных аспектах деятельности негосударственного пенсионного фонда, в том числе о его возможностях в области негосударственного пенсионного обеспечения / обязательного пенсионного страхования, качестве предоставляемых им услуг по обслуживанию и информированию участников и (или) застрахованных лиц, с которыми им заключен пенсионный договор и (или) договор об обязательном пенсионном страховании соответственно, на основе анализа ряда ключевых характеристик, не являющееся оценкой Агентства способности негосударственного пенсионного фонда исполнять принятые на себя финансовые обязательства или мнением Агентства о его кредитоспособности (финансовой надежности, финансовой устойчивости). Некредитный рейтинг может дополняться мнением о его вероятном изменении (прогнозом). Некредитный рейтинг выражается символьным (буквенным) показателем. Шкала, применяемая для выражения настоящего мнения, не является взаимозаменяемой, сопоставимой или эквивалентной со шкалами, используемыми для кредитных рейтингов и других видов некредитных рейтингов.

Некредитный рейтинг, присвоенный в соответствии с настоящей методологией, сопоставляет негосударственные пенсионные фонды в рамках единой отрасли их деятельности, отражая специфику бизнеса негосударственных пенсионных фондов.

Ограничения Некредитного рейтинга:

- Некредитный рейтинг не дает прогноза о вероятности возникновения финансовых трудностей у негосударственных пенсионных фондов в течение какого-либо периода времени;

- Несмотря на отдельные компоненты анализа, отвечающие за оценку рисков, Некредитный рейтинг не выражает собой мнение Агентства о кредитоспособности контрагентов негосударственных пенсионных фондов и эмитентов, входящих в портфель ценных бумаг, составляющих собственные средства, пенсионные накопления и (или) пенсионные резервы негосударственных пенсионных фондов.

Присваиваемый Некредитный рейтинг является актуальным в течение 12 (двенадцати) месяцев с даты его присвоения или ежегодного пересмотра и подлежит обязательному пересмотру не реже, чем один раз в 12 (двенадцать) месяцев.

Агентство осуществляет деятельность по оказанию дополнительных услуг по присвоению (пересмотру) Некредитного рейтинга в соответствии с настоящей методологией на основе анализа всей имеющейся в распоряжении Агентства информации.

Агентство на постоянной основе обеспечивает непрерывное применение настоящей методологии в рамках оказания дополнительных услуг по присвоению (пересмотру) Некредитного рейтинга.

Агентство обеспечивает получение информации из достоверных источников и несет ответственность за выбор источника информации, за исключением случаев, если такая информация была предоставлена Агентству негосударственным пенсионным фондом.

В случае недостаточности и (или) недостоверности информации, анализируемой в рамках настоящей методологии, Агентство вправе отказаться от присвоения Некредитного рейтинга или отозвать присвоенный Некредитный рейтинг.

Отступления Агентством от настоящей методологии на систематической основе не допускается. В случае отступления от настоящей методологии более 3 (трех) раз в календарный квартал Агентство обязано провести анализ настоящей методологии и пересмотреть настоящую методологию.

В целях поддержания актуальности настоящей методологии Агентство осуществляет ее пересмотр по следующим основаниям:

- В срок до истечения 1 (одного) календарного года с даты последнего пересмотра методологии;
- Отступление от настоящей методологии более трех раз за квартал при осуществлении некредитных рейтинговых процедур;
- Выявление ошибок в настоящей методологии по результатам мониторинга применения настоящей методологии, проводимого сотрудниками Методического департамента;
- Запрос о немедленном пересмотре настоящей методологии со стороны Службы внутреннего контроля.

2. Термины и определения

Основные термины и определения, используемые в настоящей методологии, содержатся во внутренних нормативных документах Агентства.

Список понятий, используемых в настоящей методологии:

- **Фонд** – негосударственный пенсионный фонд;
- **Аллокация** – стратегия выбора фундаментально различных активов (акций, облигаций и т.д.) и определение их долей в портфелях средств пенсионных накоплений / резервов для снижения риска концентрации и зависимости от доходностей одного класса активов;
- **Базовый рейтинг** – некредитный рейтинг надежности и качества услуг негосударственных пенсионных фондов без учета внешней поддержки;
- **Бенчмарк** – общедоступный показатель оценки состояния фондового рынка или его сегментов (обычно в его роли выступают фондовые индексы, рассчитываемые биржей);
- **Бизнес-процесс** – совокупность взаимосвязанных мероприятий и (или) работ, направленных на создание и поддержание определенной услуги для клиентов Фонда;
- **Вкладчик** – физическое или юридическое лицо, являющееся стороной пенсионного договора и уплачивающее пенсионные взносы в Фонд;
- **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;

- **Застрахованное лицо** – физическое лицо, заключившее договор об обязательном пенсионном страховании;
- **Заинтересованные лица** – совокупность круга клиентов и бизнес-партнеров Фонда, а также Регулятора и профессионального сообщества;
- **Договор негосударственного пенсионного обеспечения, пенсионный договор** – соглашение между Фондом и вкладчиком, в соответствии с которым вкладчик обязуется уплачивать пенсионные взносы в Фонд, а Фонд обязуется выплачивать участнику Фонда 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. К правопреемникам застрахованного лица относятся лица, указанные в части 7 ст. 7 Федерального закона «О накопительной пенсии» от 28.12.2013 г. № 424-ФЗ;
- **Клиентская база, клиенты Фонда** – совокупность застрахованных лиц и вкладчиков, с которыми Фонд заключил соответствующие договоры об обязательном пенсионном страховании/негосударственном пенсионном обеспечении;
- **НПО** – негосударственное пенсионное обеспечение;
- **ОПС** – обязательное пенсионное страхование;
- **МСФО** – международные стандарты финансовой отчетности;
- **ОСБУ** – отраслевые стандарты бухгалтерского учета;
- **ПО** – программное обеспечение;
- **Пенсионный агент** – юридическое лицо, с которым у Фонда заключен агентский договор, заключающий договоры НПО и (или) договоры об ОПС от имени Фонда;
- **Пенсионные накопления** – совокупность средств (в том числе средства взносов на софинансирование формирования пенсионных накоплений, поступивших в соответствии с законодательством Российской Федерации, и средства (часть средств) материнского (семейного) капитала, направленные на формирование накопительной пенсии в соответствии с законодательством Российской Федерации, находящиеся в собственности Фонда), предназначенных для исполнения обязательств Фонда перед застрахованными лицами в соответствии с договорами об ОПС и формируемых в соответствии с Федеральным законом «О негосударственных пенсионных фондах» от 07.05.1998 г. № 75-ФЗ;
- **Пенсионные резервы** – совокупность средств, находящихся в собственности Фонда и предназначенных для исполнения Фондом обязательств перед участниками в соответствии с пенсионными договорами;
- **Пенсионные средства** – совокупность пенсионных накоплений и пенсионных резервов;
- **Пенсионные обязательства** – совокупность обязательств по НПО перед участниками и обязательств по ОПС перед застрахованными лицами;
- **Профессиональное сообщество** – совокупность лицензированных негосударственных пенсионных фондов, работающих на российском фондовом рынке, являющимися прямыми или

косвенными конкурентами Фонда, и саморегулируемых организаций, представляющих интересы вышеописанных негосударственных пенсионных фондов;

- **Регулятор** – Центральный банк Российской Федерации;
- **Риск концентрации** – риск убытков, возникающий из-за излишне большой позиции в одном финансовом активе, направлении (сегменте) бизнеса или канале продаж;
- **Связанные стороны** – юридические и (или) физические лица, способные оказывать влияние на деятельность Фонда или на деятельность которых способен оказывать влияние Фонд. Влияние, оказываемое на деятельность связанного лица, может быть выражено в возможности прямого или косвенного управления лицом, а также влияния на принимаемые им финансовые, операционные и иные решения. В отношении Фонда к связанным лицам относятся:
    - Собственники (бенефициары);
    - Менеджмент;
    - Публичные представители;
    - Иные ассоциируемые с Фондом стороны и лица.
- **СМИ** – средства массовой информации;
- **СРО** – саморегулируемая организация;
- **СУР** – служба управления рисками.

3. Рейтинговая шкала

Рейтинговая шкала, используемая для выражения мнения Агентства о надежности и качестве услуг негосударственных пенсионных фондов, не является взаимозаменяемой, сопоставимой или эквивалентной со шкалами, используемыми для других видов кредитных и некредитных рейтингов.

Таблица 1.1. Национальная рейтинговая шкала надежности и качества услуг негосударственных пенсионных фондов для Российской Федерации.

Категория	Уровень	Описание
AAA	AAA|ru.pf|	Максимальная степень надежности и качества услуг негосударственных пенсионных фондов. Максимальная толерантность к значительным негативным изменениям операционной и регуляторной среды.
AA	AA+|ru.pf| AA|ru.pf| AA-|ru.pf|	Высокая степень надежности и качества услуг негосударственных пенсионных фондов. Высокая толерантность к значительным негативным изменениям операционной и регуляторной среды. Низкая зависимость от рыночной конъюнктуры.
A	A+|ru.pf| A|ru.pf| A-|ru.pf|	Комфортная степень надежности и качества услуг негосударственных пенсионных фондов. Комфортная толерантность к значительным негативным изменениям операционной и регуляторной среды. Возможность восстановления уровня операционной рентабельности, в случае реализации негативных рыночных сценариев и (или) изменений операционной и регуляторной среды, оценивается как высокая.

BBB	BBB+|ru.pf| BBB|ru.pf| BBB-|ru.pf|	Достаточная степень надежности и качества услуг негосударственных пенсионных фондов. Достаточная толерантность к значительным негативным изменениям операционной и регуляторной среды. Возможность восстановления уровня операционной рентабельности, в случае реализации негативных рыночных сценариев и (или) изменений операционной и регуляторной среды, оценивается как средняя.
BB	BB+|ru.pf| BB|ru.pf| BB-|ru.pf|	Умеренная степень надежности и качества услуг негосударственных пенсионных фондов. Низкая толерантность к значительным негативным изменениям операционной и регуляторной среды. Возможность восстановления уровня операционной рентабельности, в случае реализации негативных рыночных сценариев и (или) изменений операционной и регуляторной среды, оценивается как ограниченная.
B	B+|ru.pf| B|ru.pf| B-|ru.pf|	Удовлетворительная степень надежности и качества услуг негосударственных пенсионных фондов. Высокая зависимость Фонда от наличия благоприятной рыночной конъюнктуры и (или) отсутствия негативных изменений операционной и регуляторной среды.
C	C|ru.pf|	Низкая степень надежности и качества услуг негосударственных пенсионных фондов. Незначительные негативные изменения операционной и (или) регуляторной среды могут привести Фонд к массовому оттоку клиентов, получению предписаний Банка России об ограничении осуществления или приостановке деятельности негосударственных пенсионных фондов.
RD	RD|ru.pf|	Массовый отток клиентов. Отсутствие возможности оказывать должный уровень услуг. Наличие предписаний Банка России об ограничении осуществления деятельности негосударственного пенсионного фонда.
D	D|ru.pf|	Отсутствие возможности оказывать должный уровень услуг. Отзыв Банком России лицензии негосударственного пенсионного фонда.

4. Источники информации

Источниками информации для проведения оценки деятельности Фонда являются следующие материалы и документы:

- Анкета Агентства, заполненная на последнюю отчетную дату и (или) ближайшую к моменту анализа дату;
- Консолидированная ежегодная отчетность по стандартам МСФО с приложениями за последние 3 года с заключениями независимого аудитора;
- Отчетность по стандартам ОСБУ с приложениями за последние 2 года на ежеквартальной основе;
- Актуарное заключение, заверенное подписью ответственного актуария Фонда, за последние 3 года на ежегодной основе;
- Данные, полученные в результате рейтинговых интервью, встреч и переговоров Агентства с представителями Фонда;
- Информация об акционерном составе и структуре Фонда с указанием конечного бенефициара (бенефициаров);

- Информация о структуре инвестиционно-финансовой группы и месте Фонда в ней, в случае, если Фонд входит в подобную группу;
- Документы, регламентирующие внутренние бизнес-процессы Фонда в разрезе корпоративного управления, управления рисками, политики инвестирования, организации процедуры начисления и выплаты пенсий;
- Документы, регламентирующие деятельность инвестиционного комитета (состав, частота сбора комитета, роль ведущих участников комитета и генерального директора, основы принятия инвестиционных решений);
- Информация об опыте работе и компетенциям ключевого персонала;
- Информация о контрагентах (кредитных организациях, управляющих компаниях и специализированных депозитариях);
- Информация о составе и структуре пенсионных накоплений / резервов (при наличии) на последнюю отчетную дату или дату заполнения отчетности с параметрами, указанными в анкете Агентства (с подтверждением справкой-выпиской из специализированного депозитария);
- Динамика ключевых показателей Фонда (объем средств пенсионных накоплений / резервов, число застрахованных лиц / участников, число застрахованных лиц, получающих пенсию / участников, получающих пенсию и т.п.) за последние 3 года;
- Данные о составе и структуре собственного капитала по МСФО, а также собственных средств (в соответствии с российским законодательством) за последние 3 года;
- Стратегия и планы развития Фонда (при наличии);
- Описание IT-инфраструктуры и используемого программного обеспечения;
- Данные о датах прохождения и итогах проверок Фонда со стороны Регулятора;
- Данные о судебных исках к компании с комментариями Фонда относительно возможных рисков и статусе рассмотрения дел (при наличии);
- Примеры форм отчетности, высылаемые Фондом своим клиентам.

Также при присвоении Некредитного рейтинга могут использоваться такие источники информации, как:

- Открытые источники (СМИ);
- Макроэкономические, отраслевые обзоры и (или) прогнозы Банка России, профильных министерств и ведомств, рейтинговых агентств и иных профильных компаний;
- Прочие данные, которые, по мнению Агентства, могут оказать существенное влияние на оценку Фонда.

5. Структура анализа

В основе анализа надежности и качества услуг негосударственных пенсионных фондов лежит балльная (скоринговая) модель с плавающими весами, которые зависят от оценки бизнес-рисков Фонда.

Анализ надежности и качества услуг негосударственных пенсионных фондов основывается на совокупности количественного и качественного анализа, определяющих все основные аспекты деятельности Фонда.

Результатом проведения комплексного анализа является определение Некредитного рейтинга.

Рейтинговая модель представляет собой последовательность выполнения действий:

1) Оценка бизнес-рисков производится с последующим нормированием на основе таблицы определения соотношения весов оценки операционных рисков Фонда и финансового блока.

Таблица 1.2. Диапазоны нормирования оценки бизнес-рисков с полученными баллами.

От	До	Описание	Вес оценки операционных рисков	Вес оценки финансового блока	Ограничение рейтинговой категории базового рейтинга
[1,00	2,50][1]	Очень низкая	20%	80%	не выше C
(2,50	3,75]	Низкая	30%	70%	не выше B
(3,75	5,00]	Умеренная	40%	60%	не выше BB
(5,00	6,25]	Достаточная	50%	50%	не выше BBB
(6,25	7,50]	Комфортная	60%	40%	не выше A
(7,50	8,75]	Высокая	70%	30%	не выше AA
(8,75	10,0]	Очень высокая	80%	20%	AAA

Взаимосвязь компонентов внутри финансового блока, к которым относится оценка финансовых рисков активов и результаты инвестирования, также зависит от результатов оценки бизнес-рисков и нормируется на основе следующей таблицы.

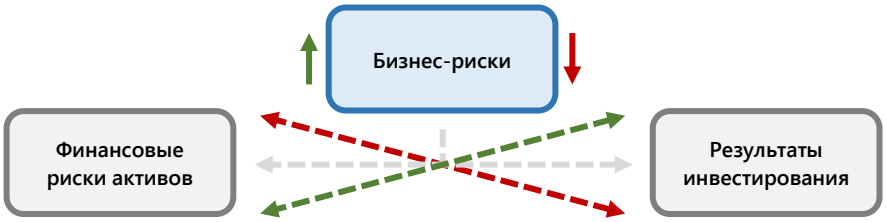
Таблица 1.3. Взаимосвязь компонентов финансового блока от оценки бизнес-рисков Фонда.

Описание оценки бизнес-рисков	Вес оценки финансовых рисков активов	Вес оценки результатов инвестирования
Очень низкая	65%	35%
Низкая	60%	40%
Умеренная	55%	45%
Достаточная	50%	50%
Комфортная	45%	55%
Высокая	40%	60%
Очень высокая	35%	65%

[1] Квадратная скобка – включая число, круглая – не включая.

Под финансовыми рисками активов понимается совокупная качественная оценка финансовых рисков (кредитного, рыночного, ликвидности, концентрации) портфелей средств пенсионных накоплений и (или) пенсионных резервов (при наличии), взятых с весами в соответствии с таб. 1.5. Под результатами инвестирования понимается совокупная качественная оценка результатов инвестирования средств пенсионных накоплений и (или) размещения средств пенсионных резервов (при наличии), взятых с весами в соответствии с таб. 1.5.

Рисунок 1. Схема взаимосвязи компонентов финансового блока от оценки бизнес-рисков Фонда.



Обоснование подхода: чем выше оценка бизнес-рисков Фонда (устойчивее положение Фонда на российском пенсионном рынке), тем больше внимание должно уделяться результатам инвестирования.

Оценка бизнес-рисков, операционных рисков Фонда и финансового блока производится с учетом весов внутренних факторов, представленных в Приложении 1 к настоящей методологии.

Экспертная корректировка в отдельных случаях может понижать или повышать оценку каждого фактора в рамках каждого из блоков, применение такой корректировки разъясняется дополнительно для каждого фактора в соответствующем пункте настоящей методологии.

Все применяемые корректировки должны быть обоснованы и зафиксированы документально.

При применении экспертных корректировок, описанных в вышеуказанном пункте методологии, минимальное полученное значение фактора не может быть менее 1 балла, а максимальное не может превышать 10 баллов.

2) Соответствие весов оценки операционных рисков Фонда и финансового блока, определенных на основе таб. 1.2. производится на основе нижеследующей таблицы.

Таблица 1.4. Взаимосвязь оценки операционных рисков Фонда и финансового блока.

От	До	Описание	Оценка бизнес-рисков на уровне BBB и ниже	Оценка бизнес-рисков на уровне A и выше
[1,00	2,50]	Очень низкая	-3 ступени	-4 ступени
(2,50	3,75]	Низкая	-2 ступени	-3 ступени
(3,75	5,00]	Умеренная	-1 ступень	-2 ступени
(5,00	6,25]	Достаточная	без изменений	-1 ступень
(6,25	7,50]	Комфортная	+1 ступень	без изменений
(7,50	8,75]	Высокая	+2 ступень	+1 ступень
(8,75	10,0]	Очень высокая	+3 ступень	+2 ступень

Взаимосвязь оценки операционных рисков Фонда и финансового блока оценивается путем добавления числа ступеней, соответствующего таб. 1.4, к ограничению рейтинговой категории базового рейтинга, указанного в таб. 1.2.

Определение базового рейтинга внутри рейтинговой категории (с помощью модификаторов «+» и «-») зависит от следующих факторов:

- Близости итоговой оценки к границам диапазонов в таб. 1.4. настоящей методологии;
- Трендов изменения факторов, определяющих надежность Фонда;
- Сопоставление показателей и качественных характеристик Фонда с аналогичными показателями других негосударственных пенсионных фондов, находящихся в той же или соседних рейтинговых категориях.

3) Некредитный рейтинг представляет собой совокупность базового рейтинга и корректировки на возможность поддержки от поддерживающей стороны (см. раздел 10 настоящей методологии).

Структурно анализ надежности и качества услуг негосударственных пенсионных фондов может быть представлен следующим образом.

Рисунок 2. Схема анализа надежности и качества услуг негосударственных пенсионных фондов.

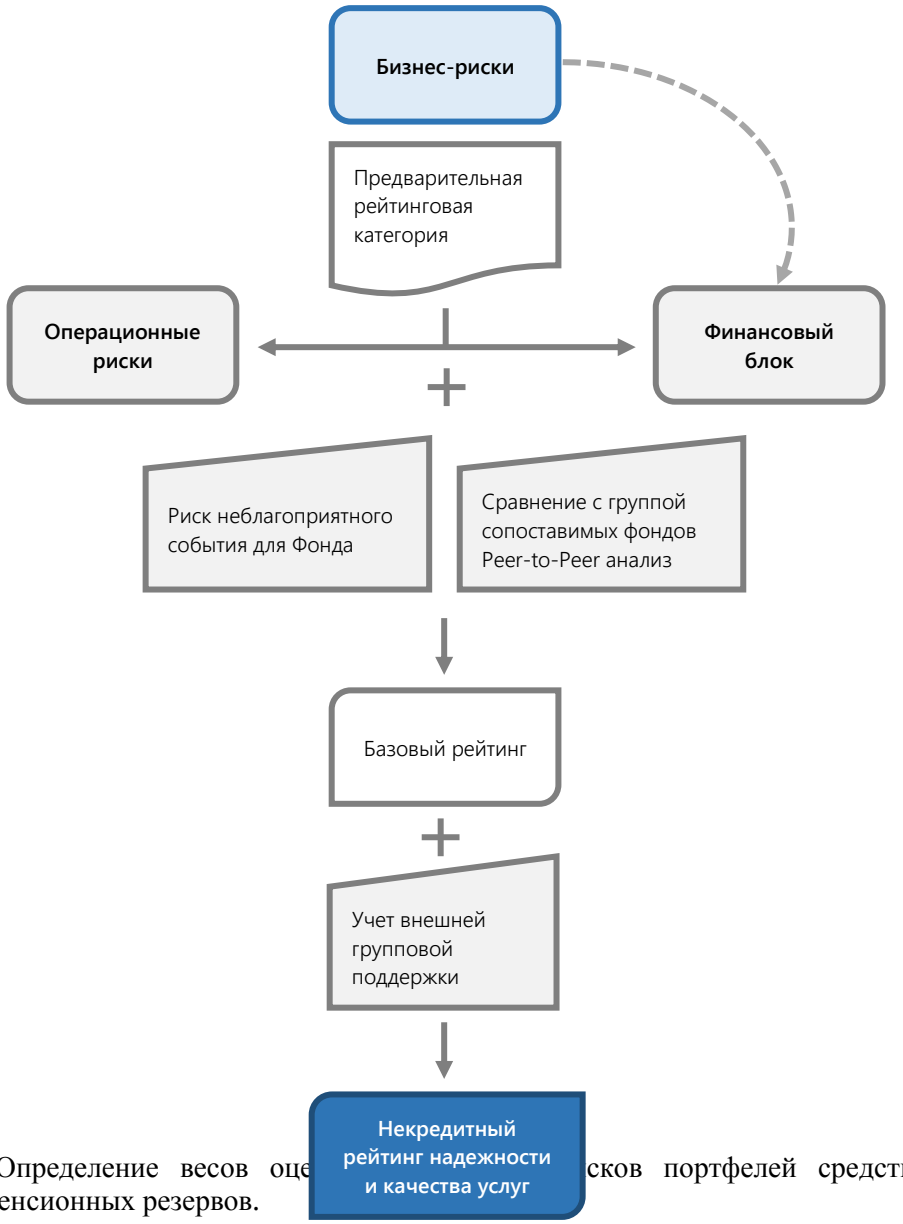
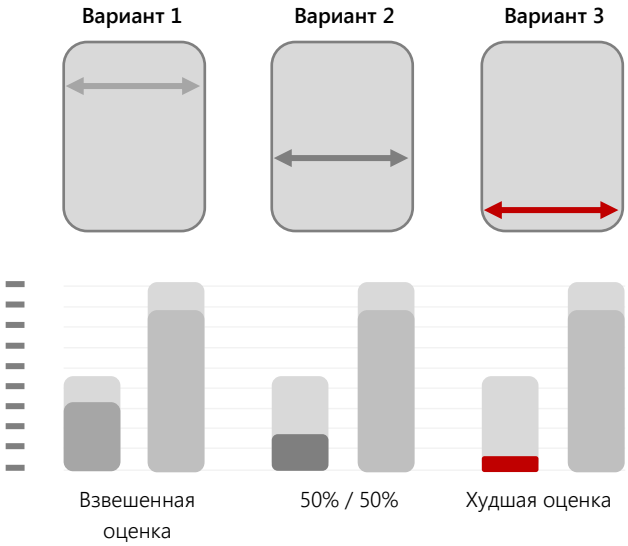


Таблица 1.5. Определение весов оце ских портфелей средств пенсионных накоплений и пенсионных резервов.

Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3

Если оценка финансовых рисков каждого из портфелей пенс. накоплений и резервов составляет не менее 7 баллов, то совокупная оценка финансовых рисков активов / результатов инвестирования будет определена как взвешенная по объему пенс. накоплений и резервов. ИЛИ Если оценка финансовых рисков портфелей пенсионных накоплений или резервов находится в диапазоне 3-7 баллов, а доля вида деятельности (ОПС или НПО), по которому получена такая оценка, составляет 50% пенсионных средств и более, то совокупная оценка финансовых рисков активов / результатов инвестирования будет определена как взвешенная по объему пенсионных накоплений и резервов.	Если оценка финансовых рисков портфелей пенс. накоплений или резервов находится в диапазоне 3-7 баллов, а доля вида деятельности (ОПС или НПО), по которому получена такая оценка, составляет менее 50% пенсионных средств, то совокупная оценка финансовых рисков активов / результатов инвестирования будет определена по формуле: 50% * (оценка финансовых рисков активов ОПС + оценка финансовых рисков активов НПО)	Если оценка финансовых рисков портфелей пенс. накоплений или резервов составляет менее 3 баллов, а доля вида деятельности (ОПС или НПО), по которому получена такая оценка, составляет менее 50% пенсионных средств, то совокупная оценка финансовых рисков активов / результатов инвестирования будет определена на уровне худшей оценки.

Рисунок 3. Схема определения весов оценки финансовых рисков портфелей средств пенсионных накоплений и пенсионных резервов.



Обоснование подхода: в соответствии с Федеральным законом № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» Фонд имеет единую лицензию на НПО (в том числе досрочное НПО) и на ОПС. Если Фонд допускает нарушения или несоответствия по любому виду деятельности, приводящие к

отзову лицензии Регулятором, Фонд не сможет оказывать услуги участникам и (или) застрахованным лицам.

6. Оценка бизнес-рисков

6.1. Франшиза

Франшиза – совокупность количественных и качественных показателей, определяющих позицию Фонда по рыночной доли, конкурентному положению и имиджевой составляющей (деловая репутация и привлекательность бренда для клиентов и т.п.).

6.1.1. Деловая репутация и информационный фон

Смысл фактора анализа: оценка влияния деловой репутации и информационного фона в СМИ для целей привлечения и удержания клиентской базы Фонда.

Для оценки информационного фона Агентство применяет систему мониторинга СМИ «СКАН» для оценки тональности информационного фона за последний год. Для целей настоящей методологии используются следующие варианты оценки информационного фона:

- Позитивный – более 80% положительных по тональности новостей в исследуемой выборке;
- Нейтральный – количество положительных и отрицательных по тональности новостей примерно одинаково;
- Негативный – более 80% негативных по тональности новостей в исследуемой выборке.

Таблица 2.1. Оценка деловой репутации и информационного фона.

Описание вариантов ответов	Баллы
Положительная оценка Фонд широко известен на рынке пенсионных услуг. Отсутствие предписаний и (или) иных мер надзорного и регуляторного реагирования со стороны Банка России, массового характера жалоб со стороны застрахованных лиц и (или) участников, судебных исков, корпоративных конфликтов в течение последних 3 лет. Позитивный характер информационного фона.	10
Умеренно-положительная оценка Фонд широко известен на рынке пенсионных услуг. Отсутствие предписаний и (или) иных мер надзорного и регуляторного реагирования со стороны Банка России, массового характера жалоб со стороны застрахованных лиц и (или) участников, корпоративных конфликтов в течение последних 3 лет. В прошлом (не более 3 лет назад) имели место корпоративные события и (или) негативный информационный фон, которые положительно разрешились в пользу Фонда. Преимущественно позитивный характер информационного фона.	8
Комфортная оценка Отсутствие предписаний и (или) иных мер надзорного и регуляторного реагирования со стороны Банка России, массового характера жалоб со стороны застрахованных лиц и (или) участников, корпоративных конфликтов в течение последних 3 лет. За последние 3 года были инциденты, негативно отразившиеся на деловой репутации (например, высокая	6

волатильность результатов), но на момент присвоения некредитного рейтинга благополучно разрешившиеся. Нейтральный характер информационного фона.	
Нейтральная оценка Фонд узнаваем или известен узкому кругу заинтересованных лиц (например, вследствие непродолжительного срока работы[2] Фонда). Нейтральный характер информационного фона.	4
Умеренно-негативная оценка Имели место корпоративные события, перечисленные в соответствующем пункте настоящей Методологии, и (или) результаты управления оцениваются ниже среднерыночных на протяжении последних 3 лет. Негативный характер информационного фона.	2
Негативная оценка Имели место корпоративные события, перечисленные в соответствующем пункте настоящей Методологии, и (или) результаты управления оцениваются ниже среднерыночных на протяжении последних 5 лет. Негативный характер информационного фона.	1

Негативные корпоративные события за последние 3 года, которые могут оказать умеренно-негативное влияние на деловую репутацию и информационный фон:

- наличие фактов привлечения к административной ответственности Фонда Регулятором;
- наличие конфликтов со СРО или публикаций в СМИ, негативно влияющие на деловую репутацию или конкурентные преимущества Фонда;
- наличие в аудиторских заключениях по МСФО модифицированного мнения аудитора, отрицательного заключения, отказа аудитора от выражения своего мнения и (или) деловая репутация аудитора отчетности признается Агентством как сомнительная[3];
- существенное изменение состава собственников 2 раза и более за последние 3 года (условия существенности: в собственности должно быть не менее 25% + 1 акция, собственник должен обладать ограниченной ресурсной базой и более слабыми по сравнению с предыдущими владельцами возможностями поддержки Фонда);
- наличие фактов проведения следственных мероприятий (обыски, выемка документов) со стороны правоохранительных органов без дальнейшего возбуждения дел против собственников и (или) менеджмента Фонда;
- отсутствие экономического обоснования проведения значительного объема операций, совершаемых Фондом или управляющими компаниями, в доверительном управлении которых находятся пенсионные накопления, резервы и (или) собственные средства Фонда;

[2] Менее 5 лет. В случае если Фонд создан в результате реорганизации, оценивается общий период истории всех фондов, участвовавших в реорганизации.

[3] Оценка деловой репутации аудитора производится на основании исторически зафиксированных фактов заверения аудитором заведомо недостоверной отчетности, приостановке членства в СРО и иной информации, способной отказать влияние на принятие решений о сомнительности деловой репутации аудитора.

- применение финансовых инструментов и (или) наличие активов в портфелях пенсионных накоплений и (или) резервов Фонда для совершения «сомнительных» (для формального соблюдения регуляторных требований, т.е. операции без экономического смысла) операций.

Негативные корпоративные события за последние 3 года, которые могут оказать негативное влияние на деловую репутацию и информационный фон:

- наличие корпоративных конфликтов между собственниками, которые могут потенциально оказать негативное влияние на деятельность Фонда;
- наличие ограничений (предупреждений, штрафов или приостановки) допуска к торгам со стороны биржи при наличии допуска к торгам у Фонда;
- вовлечение связанных сторон Фонда в операции, связанные с нарушением законодательства и (или) регулятивных норм РФ;
- наличие фактов хищения («вывода активов») и (или) участие в коррупционных схемах связанных с Фондом сторон;
- наличие фактов привлечения судебными органами к общегражданской и (или) уголовной ответственности собственников и (или) менеджмента Фонда;
- наличие фактов наложения ареста на имущество Фонда или ее связанных сторон, исполнительное производство по которым может оказать значительное влияние на возможность осуществлять текущую деятельность Фонда;
- наличие фактов работы собственников или менеджмента Фонда на руководящих должностях в других финансовых организациях, когда последние были лишены лицензий на ведение деятельности (или был зафиксирован факт приостановки), либо были переданы на санацию.

Показатель «Деловая репутация и информационный фон» определяется в баллах на основании вышеописанной процедуры, после этого может быть скорректирован в соответствии с таблицей, приведенной ниже.

Таблица 2.2. Корректировка на влияние собственников.

Описание вариантов ответов	Корректировка
Влияние собственников на развитие Фонда Агентство оценивает, как положительное (наличие фактов инвестирования соразмерных объему бизнеса средств в капитал и (или) собственные средства Фонда; обеспечение политической и (или) организационной поддержки; содействие расширению клиентской базы и рыночных позиций).	+2 балла
Влияние собственников на развитие Фонда – умеренно-положительное (наличие заинтересованности в развитии бизнеса Фонда; общая поддержка бизнеса и менеджмента; генеральное руководство).	+1 балл
Влияние собственников на развитие Фонда – нейтральное (отсутствие возможностей развития без вмешательства в операционное управление).	0 баллов
Влияние собственников на развитие Фонда – умеренно-негативное (отсутствие интереса собственников к развитию Фонда; некритичное отвлечение средств Фонда бенефициарами на собственные проекты и (или) другие бизнесы).	-1 балл

Влияние собственников на развитие Фонда – негативное (отсутствие вложений средств в капитал, приводящее к сдерживанию развития Фонда; отвлечение средств Фонда бенефициарами на собственные проекты и (или) другие бизнесы, которое создает дополнительные риски для осуществления деятельности Фонда).	-2 балла

Здесь и далее, в случае, если в ходе рейтингового интервью полученная информация не может быть полностью соотнесена ни с одним из представленных в вышеуказанной таблице вариантов, Агентство допускает отнесение полученных результатов экспертным путем к наиболее близкому по смыслу варианту.

Если информация о конечных бенефициаров Фонда отсутствует, не раскрывается или не представляется возможным идентификация конечного бенефициара, Агентство имеет право дополнительно снизить на 2 балла полученное с учетом корректировок значение показателя «Деловая репутация и информационный фон».

6.1.2. Рыночное положение

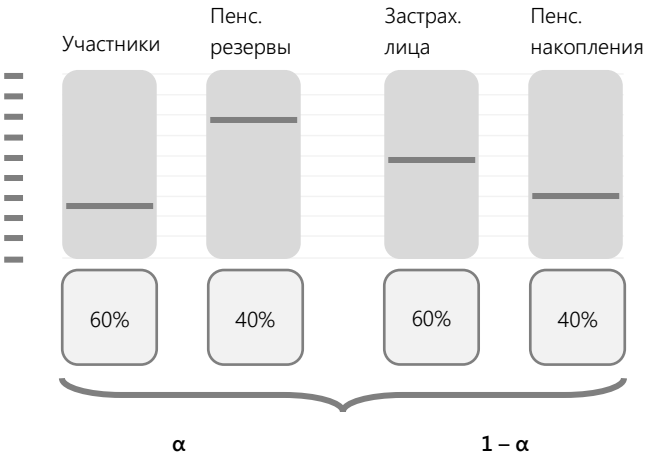
Смысл фактора анализа: оценка масштабов бизнеса и конкурентоспособности Фонда относительно других игроков рынка.

Оценка рыночного положения Фонда в соответствующих рэнкингах, публикуемых в официальной статистике Регулятора «Основные показатели деятельности негосударственных пенсионных фондов[4]», осуществляется по следующим направлениям:

- Число участников;
- Объем пенсионных резервов;
- Число застрахованным лиц;
- Объем пенсионных накоплений.

Процесс определения значения показателя «Рыночное положение» проходит в три этапа в зависимости от настоящих пропорций Фонда в разбивке по сегментам пенсионного бизнеса.

Рисунок 4. Этапы определения значения показателя «Рыночное положение».



1) Для целей оценки рыночного положения Фонда производится оценка абсолютных объемов вышеперечисленных компонентов, с последующим нормированием по логарифмической шкале

[4] Адрес в сети Интернет: http://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_coll/

в диапазоне от 1 до 10 баллов. Для увеличения точности используются нецелочисленные (дробные) значения нормировки.

2) Внутри каждого сегмента пенсионного бизнеса оценивается, в первую очередь, число застрахованных лиц и (или) участников.

Таблица 2.3. Оценки сегментов пенсионного бизнеса.

Пенсионные резервы		Пенсионные накопления	
Число участников	Объем пенсионных резервов	Число застрахованных лиц	Объем пенсионных накоплений
60%	40%	60%	40%

3) После оценки места в рейтинге (см. таб. 2.3.) и учета внутренних весов сегментов пенсионного бизнеса (см. таб. 2.4.), полученные значения взвешиваются на реальные пропорции Фонда по объему пенсионных резервов и (или) накоплений.

6.1.3. Диверсификация каналов продаж

Смысл фактора: оценка возможностей наращивать клиентскую базу Фонда.

Диверсификация каналов продаж определяется на основе нижеследующей таблицы.

Таблица 2.4. Оценка диверсификации каналов продаж.

Описание вариантов ответов	Баллы
Высокая Широкая собственная сеть офисов продаж, включающая присутствия во всех городах РФ с населением не менее 1 млн. человек, и (или) сопоставимая по масштабам агентская сеть дружественной организации (контролируемая сеть продаж). Наличие развитой системы продаж через сеть Интернет.	10
Комфортная Широкая собственная сеть офисов продаж, включающая присутствия в крупнейших городах РФ (охват не менее 70% городов с населением не менее 1 млн. человек) и (или) сопоставимая по масштабам агентская сеть дружественной организации. Наличие развитой системы продаж через сеть Интернет.	8
Средняя Достаточно широкая собственная сеть офисов продаж, включающая присутствия в крупнейших городах РФ (охват не менее 50% городов с населением не менее 1 млн. человек) и (или) сопоставимая по масштабам неконтролируемая агентская сеть продаж. Наличие системы продаж через сеть Интернет.	6
Умеренная Достаточно узкая собственная сеть продаж, ограниченная региональным присутствием (не более 3 регионов РФ, включая г. Москва и г. Санкт-Петербург), и (или) сопоставимая по	3

масштабам неконтролируемая агентская сеть продаж. Процесс создания работоспособного онлайн-сервиса по привлечению клиентов.	
Низкая	
Узкая собственная сеть продаж, сильно ограниченная региональным присутствием (за исключением г. Москвы и г. Санкт-Петербург), и (или) сопоставимая по масштабам неконтролируемая агентская сеть продаж.	1

Если число собственных офисов продаж превышает 40, и они расположены во всех регионах РФ, Агентство имеет право дополнительно повысить на 1 балл полученное значение показателя «Диверсификация каналов продаж».

6.2. Актуарная функция

Смысл фактора: оценка деловой репутации, опыта и независимости ответственного актуария Фонда.

Актуарная функция оценивается на основе нижеследующей таблицы.

Таблица 2.5. Оценка актуарной функции.

Описание вариантов ответов	Баллы
Высокая	
Деловая репутация ответственного актуария в профессиональном сообществе оценивается как высокая. Актуарий независим, Фонд не является основным местом работы актуария. Отсутствуют факты составления положительных актуарных заключений для Фондов, которые в дальнейшем были вынуждены провести отрицательную переоценку активов или у которых были отозваны лицензии Банком России. Отсутствие фактов нарушений за последние 5 лет высокой степени тяжести СРО, в которой состоит ответственный актуарий.	10
Комфортная	
Деловая репутация ответственного актуария в профессиональном сообществе оценивается как высокая или средняя. Отсутствуют факты составления положительных актуарных заключений для Фондов, которые в дальнейшем были вынуждены провести отрицательную переоценку активов или у которых были отозваны лицензии Банком России. Отсутствие фактов нарушений за последние 5 лет высокой степени тяжести СРО, в которой состоит ответственный актуарий.	8
Адекватная	
Деловая репутация ответственного актуария в профессиональном сообществе оценивается как высокая или средняя. Отсутствуют факты составления положительных актуарных заключений для Фондов, которые в дальнейшем были вынуждены провести отрицательную переоценку активов или у которых были отозваны лицензии Банком России.	5
Умеренно-низкая	3

Деловая репутация ответственного актуария в профессиональном сообществе оценивается как средняя или низкая. Наличие фактов нарушений за последние 5 лет высокой степени тяжести СРО, в которой состоит ответственный актуарий.	
Низкая Деловая репутация ответственного актуария в профессиональном сообществе оценивается как средняя или низкая. Присутствуют факты составления положительных актуарных заключений для Фондов, которые в дальнейшем были вынуждены провести отрицательную переоценку активов или у которых были отозваны лицензии Банком России.	1

6.3. Корпоративное управление

Смысл фактора: оценка стандартов и применения практик операционного управления.

Оценка «Корпоративного управления» осуществляется по следующим направлениям:

- наличие коллегиальных органов принятия решений и комитетов;
- четкость распределения полномочий и ответственности;
- уровень влияния собственников и менеджмента на принимаемые решения;
- участие собственников в операционном управлении Фонда.

Таблица 2.6. Оценка корпоративного управления.

Описание вариантов ответов	Баллы
Высокая Применение лучших корпоративных практик с разделением полномочий и четким пониманием зон ответственности. Наличие независимых директоров. Ограниченное влияние собственников на оперативное управление в Фонде. Отсутствие собственников в работе коллегиальных органов (соответствующие группы, комитеты и пр.).	10
Умеренно-высокая Присутствие собственников в работе коллегиальных органов носит фрагментарный характер и не оказывает значимое влияние на принятие управленческих решений (нет права вето). Полномочия разделены и закреплены.	7
Адекватная Принятие управленческих решений происходит на коллегиальном уровне с одобрением сделок и (или) инвестиционных решений со стороны собственников. Выработка всех решений находится в зоне компетенций и ответственности менеджмента Фонда. Полномочия разделы, ответственность на комитетах «размыта» на коллегиальную.	4
Умеренно-низкая Принятие единоличных (без согласования с менеджментом) управленческих решений со стороны собственников носит фрагментарный характер. Есть зона принятия операционных решений со стороны менеджмента. Полномочия не всегда разделы и могут пересекаться у различных сотрудников, ответственность на комитетах «размыта» на коллегиальную.	2

Низкая	
Принятие единоличных решений собственниками Фонда. Наличие фактов «спонтанных» решений, работа коллегиальных органов и комитетов носит формальный характер, поддерживающий решения собственников.	1

6.4. Ключевой персонал

Смысл фактора: оценка соответствия опыта и компетенций основных менеджеров обеспечению текущей эффективной деятельности Фонда.

Под ключевым персоналом понимаются лица, занимающие следующие должности (или аналогичные по штатному расписанию):

- Генеральный директор;
- Внутренний контролер (начальник службы внутреннего контроля);
- Операционный директор (зона ответственности – выплата пенсий);
- Директор по инвестициям (зона ответственности – распределение средств по управляющим компаниям);
- Руководитель службы управления рисками;
- Руководитель бэк-офиса.

Оценка «Ключевого персонала» осуществляется по соответствующему опыту и компетенциям персонала Фонда за последние 3 года на основе нижеследующей таблицы.

Таблица 2.7. Оценка ключевого персонала.

Описание вариантов ответов	Баллы
Высокая	
Менеджмент стабилен, наблюдается разумная ротация персонала. Ключевой персонал имеет соответствующий их должностям опыт работы, позволяющий организовать эффективную деятельность.	10
Комфортная	
Менеджмент в целом стабилен, наблюдается небольшая ротация персонала. Ключевой персонал имеет соответствующий их должностям опыт работы, позволяющий организовать стабильную деятельность.	7
Адекватная	
Наличие фактов ухода одного или отдельных ключевых менеджеров из Фонда. Ключевой персонал имеет минимально необходимый опыт для организации работы.	4
Низкая	1

Ключевой персонал имеет недостаточный их должностям опыт работы, что может повлечь потенциальные проблемы осуществления стабильной деятельности.

Если отдельные менеджеры, входящие в состав ключевого персонала, являются членами рабочих групп, комитетов или иных коллегиальных органов саморегулируемых организаций, Московской биржи и (или) Банка России, Агентство имеет право дополнительно повысить на 1 балл полученное значение показателя «Ключевой персонал».

6.5. Стратегия развития

Смысл фактора: оценка возможности выполнения и экономической обоснованности в текущих и ожидаемых Агентством экономических условиях подходов к развитию составляющих деятельности Фонда.

Таблица 2.8. Оценка стратегии развития.

Описание вариантов ответов	Баллы
Высокая Стратегия с проработанным маркетинговым исследованием (наличие оценки сегментов пенсионного рынка, конкурентной среды, анализ затрат и окупаемости), с этапами развития Фонда, финансовым планом, четким пониманием целей, задач и условий их реализации менеджментом Фонда. Стратегия носит среднесрочной характер (более 1 года).	10
Комфортная Стратегия с детальными этапами развития Фонда, финансовым планом, четким пониманием целей, задач и условий их реализации менеджментом Фонда. В ходе рейтингового интервью менеджеры дают подробные ответы о стратегии развития Фонда.	8
Адекватная Стратегия включает в себя основные этапы развития Фонда и целевые задачи, финансовый план на уровне ожидаемых ключевых показателей. Дальнейшая перспектива не может быть конкретизирована и состоит из набора общих фраз.	6
Умеренно-низкая Стратегия достаточно условна, поверхностна, во многом повторяет развитие сегментов пенсионного рынка, нет четкого понимания перспектив развития, отсутствует финансовый план.	4
Низкая Стратегия условна и представляет собой набор общих фраз. Потенциал реализации подобной стратегии оценивается Агентством как сомнительный.	2
Критическая Отсутствие стратегии или отказ в ее представлении. Неудовлетворительная оценка собственной стратегии со стороны Фонда, а также фактическое понимание у менеджмента Фонда необязательности следования выбранной стратегии.	1

В случае наличия подтвержденных фактов невыполнения планов (стратегии) развития Фонда в течение прошлых 3-х лет, Агентство имеет право дополнительно снизить на 2 балла полученное значение показателя «Стратегия развития».

7. Оценка операционных рисков

7.1. Стратегия привлечения

Смысл фактора: оценка возможности привлекать новых и удерживать существующих клиентов Фонда, влияющая на прогнозирование притоков и оттоков пенсионных средств.

Таблица 3.1. Оценка стратегии привлечения.

Описание вариантов ответов	Баллы
Высокая	10
Комфортная	8
Адекватная	5
Низкая	3
Отсутствие документов или отказ в представлении информации	1

Выбор вариантов ответов текущего показателя осуществляется на основе нижеследующего списка проверки данных.

Таблица 3.2. Выбор вариантов ответов для оценки стратегии привлечения.

Описание	Оценка			
	Высокая	Комфортная	Адекватная	Низкая
Наличие планов по продвижению бренда Фонда на рынках ОПС и (или) НПО	+	+	+	
Наличие планов развития присутствия на рынках ОПС и (или) НПО	+	+	+	+
Наличие адекватных по объему привлечения планов продаж	+	+	+	
Наличие планов развития пенсионных продуктов (схем) под целевой сегмент рынка	+	+		
Наличие явных конкурентных преимуществ пенсионных продуктов на целевом сегменте рынка	+			

Легенда (здесь и далее):

«+» – обязательное условие;

«(+)» – обязательное условие при наличии объекта некредитного рейтинга или функционала.

Под адекватными понимаются выполнимые в текущих и прогнозируемых Агентством в течение года планы продаж по объему привлекаемых пенсионных накоплений и (или) пенсионных резервов, числу застрахованных лиц и (или) вкладчиков/участников, стоимости такого привлечения и прогнозируемых оттоках.

Если между Фондом и Поддерживающей стороной существует договор кросс-продаж пенсионных продуктов (например, такой подход широко применяется для банковской или страховой организации), то Агентство имеет право дополнительно повысить на 1 балл полученное значение показателя «Стратегия привлечения».

Если у Фонда существуют программы поддержки лояльности[5] (например, предлагается повышенная ставка по депозиту, сниженная страховая премия по программам страхования и т.д.) в рамках заключенных договоров между НПФ и кредитными, страховыми или иными организациями, то Агентство имеет право дополнительно повысить на 1 балл полученное значение показателя «Стратегия привлечения».

7.2. Стратегия инвестирования

Смысл фактора: оценка процесса инвестирования, имеющего прямое влияние на стабильность финансовых потоков и последующих выплат Фонда.

Таблица 3.3. Оценка стратегии инвестирования.

Описание вариантов ответов	Баллы
Высокая	10
Комфортная	8
Адекватная	5
Низкая	3
Отсутствие документов или отказ в представлении информации	1

Выбор вариантов ответов текущего показателя осуществляется на основе нижеследующего списка проверки данных.

Таблица 3.4. Выбор вариантов ответов для оценки стратегии инвестирования.

Описание	Оценка			
	Высокая	Комфортная	Адекватная	Низкая
Определение плановой годовой доходности	+	+	+	+
Тщательный отбор и регулярный мониторинг управляющих компаний	+	+	+	+
Процесс управления рисками интегрирован в систему принятия инвестиционных решений	+	+	+	

[5] Только в части деятельности Фонда по НПО.

Наличие дополнительных ограничений в инвестиционных декларациях управляющих компаний	+	
Наличие подходов к оценке результативности управляющих компаний на основе подхода «риск/доходность»	+	+

Под дополнительными ограничениями понимаются различные сочетания следующих факторов:

- Подробная аллокация активов, составляющих портфель пенсионных накоплений и (или) пенсионных резервов;
- Наличие общедоступного ориентира/бенчмарка для сравнения результатов деятельности управляющих компаний;
- Наличие ограничения на максимальную дюрацию долговых обязательств, составляющих портфель пенсионных накоплений и (или) пенсионных резервов;
- Наличие минимальных критериев метрик финансовых рисков, которым должен соответствовать портфель пенсионных накоплений и (или) пенсионных резервов, и которые должны единообразно трактоваться как Фондом, так и управляющими компаниями.

Если по мнению Агентства, ключевые критерии стратегии умышлено занижены или описаны в максимальных диапазонах, предусмотренных действующим законодательном РФ, Агентство имеет право дополнительно снизить на 1-2 балла полученное значение показателя «Стратегия инвестирования» в зависимости от степени и совокупности подобных решений.

7.3. Система управления рисками

Система управления рисками представляет собой совокупность организационных, информационных, программных ресурсов и мер, направленных на выявление (идентификацию), оценку, выработку мероприятий по снижению/минимизации рисков, управлению, мониторингу, контролю и документации рисков, которым подвержена или может быть подвержен Фонд.

7.3.1. Регламентация

Смысл фактора: оценка способности идентифицировать, оценивать и управлять рисками, возникающими в результате деятельности Фонда.

Таблица 3.5. Оценка регламентации.

Описание вариантов ответов	Баллы
Высокая	10
Комфортная	7
Адекватная	4
Низкая	2
Отсутствие документов или отказ в представлении информации	1

Выбор вариантов ответов текущего показателя осуществляется на основе нижеследующего списка проверки данных.

Таблица 3.6. Выбор вариантов ответов для оценки регламентации.

Описание	Оценка			
	Высокая	Комфортная	Адекватная	Низкая
Есть регламент процесса управления рисками	+	+	+	+
Есть положение о службе управления рисками с описанием взаимодействия с другими подразделениями	+	+	+	
Служба управления рисками подчинена напрямую Генеральному директору, либо его заместителю, в зону ответственности которого не входят результаты инвестирования, либо Совету директоров	+	+	+	+
Средний опыт работы риск-менеджеров не менее 5 лет, все работники службы управления рисками имеют профильное экономическое, техническое или математическое образование	+			
Не выявлены факты отклонения процедур управления рисками от регламентированных	+	+		

Если Фонд реализует подход по определению совокупного финансового риска портфеля активов (например, риск-бюджет, капитал под риском), то Агентство имеет право дополнительно повысить на 1 балл полученное значение показателя «Регламентация».

7.3.2. Управление кредитными рисками

Смысл фактора: оценка процедуры управления кредитными рисками, независимости суждений Фонда от внешних оценок (применение внешних кредитных рейтингов не должно восприниматься как замена необходимости применения собственного кредитного анализа).

Таблица 3.7. Оценка управления кредитными рисками.

Описание вариантов ответов	Баллы
Высокая	10
Комфортная	7
Адекватная	4
Низкая	2
Отсутствие документов или отказ в представлении информации	1

Выбор вариантов ответов текущего показателя осуществляется на основе нижеследующего списка проверки данных.

Таблица 3.8. Выбор вариантов ответов для оценки управления кредитными рисками.

Описание	Оценка			
	Высокая	Комфортная	Адекватная	Низкая
Есть соответствующие документы, регламентирующие управление кредитными рисками	+	+	+	+
Организован регулярный мониторинг эмитентов (для кредитных организаций и субъектов РФ – не реже 1 раза в квартал, для корпоративных заемщиков – не реже 1 раза в полугодие)	+	+	+	
Применяются внутренние кредитные рейтинги (ВКР)	+	+		
Лимиты и (или) ВКР передаются управляющим компаниям (для всех субъектов инвестиционного процесса это понятный инструмент)	+	+	+	+
Есть возможность оценки общего объема кредитных рисков	+			

7.3.3. Управление рыночными рисками

Смысл фактора: оценка процедуры управления рыночными рисками, включая риски рыночной ликвидности различных типов активов.

Таблица 3.9. Оценка управления рыночными рисками.

Описание вариантов ответов	Баллы
Высокая	10
Комфортная	7
Адекватная	4
Низкая	2
Отсутствие документов или отказ в представлении информации	1

Выбор вариантов ответов текущего показателя осуществляется на основе нижеследующего списка проверки данных.

Таблица 3.10. Выбор вариантов ответов для оценки управления кредитными рисками.

Описание	Оценка			
	Высокая	Комфортная	Адекватная	Низкая
Есть соответствующие документы, регламентирующие управление рыночными рисками	+	+	+	+
Есть методика управления риском рыночной ликвидности	+	+	+	
Организован регулярный мониторинг портфеля (не реже 1 раза в квартал)	+	+	+	+
Проводится стресс-тестирование (не для целей ЦБ РФ) процентного риска портфеля облигаций	+			
Наличие ограничений по рыночным рискам и рискам рыночной ликвидности	+	+		

7.3.4. Управление операционными рисками

Смысл фактора: оценка процедуры управления операционными рисками, влияющими на непрерывность деятельности Фонда.

Таблица 3.11. Оценка управления операционными рисками.

Описание вариантов ответов	Баллы
Высокая	10
Комфортная	8
Адекватная	4
Отсутствие документов или отказ в представлении информации	1

Выбор вариантов ответов текущего показателя осуществляется на основе нижеследующего списка проверки данных.

Таблица 3.12. Выбор вариантов ответов для оценки управления кредитными рисками.

Описание	Оценка		
	Высокая	Комфортная	Адекватная
Есть методика управления операционными рисками	+	+	+
Есть база данных операционных рисков (риск-событий)	+		
Есть перечень операционных рисков (реестр рисков), которым подвержен Фонд	+	+	+

Есть карта рисков Фонда	+	+
Есть количественная оценка операционных рисков	+	

7.4. Автоматизация процессов

Смысл фактора: оценка решений Фонда по минимизации рисков человеческих ошибок вследствие рутинности операций.

Таблица 3.13. Оценка автоматизации процессов.

Описание вариантов ответов	Баллы
Высокая	10
Комфортная	7
Адекватная	4
Низкая	2
Отсутствие документов или отказ в представлении информации	1

Выбор вариантов ответов текущего показателя осуществляется на основе нижеследующего списка проверки данных.

Таблица 3.14. Выбор вариантов ответов для оценки автоматизации процессов.

Описание	Оценка			
	Высокая	Комфортная	Адекватная	Низкая
Автоматизирована работа с клиентской базой (CRM[6])	+	+	+	+
Есть разграничение прав доступа сотрудников к системе CRM	+	+		
Автоматизирована подготовка клиентской отчетности	+	+	+	
Автоматизирована система управления счетами застрахованных лиц и (или) вкладчиков/участников	+	+	+	+
Автоматизирована система работы с пенсионными агентами (контроль, оценка деятельности)	(+)	(+)		
Автоматизированы процедуры голосования и протоколирования заседаний рабочих комитетов	+			

[6] Client Relationship Management (англ.), Система управления взаимодействия с клиентами.

Есть решения по автоматизации системы управления рисками	+			
Функционирует процесс резервирования и дублирования информации	+	+	+	+

7.5. Качество контрагентов

Под контрагентами понимаются внешние контрагенты Фонда, к которым относятся кредитные организации, где открыты расчетные и (или) брокерские счета, управляющие компании и специализированные депозитарии.

Общее правило оценки качества контрагентов – оценка соответствует наихудшему значению внешнего контрагента (принцип «бутылочного горла»).

7.5.1. Риски кредитных организаций

Смысл фактора анализа: оценка рисков неисполнения обязательств кредитными организациями, в которых открыты расчетные и (или) брокерские счета Фонда.

Риски кредитных организаций определяются на основе оценки кредитоспособности и нормируются на основе нижеследующей таблицы.

Таблица 3.17. Оценка рисков кредитных организаций.

Описание вариантов ответов	Баллы
Не менее AA	10
Не менее A	9
Не менее BBB	7
Не менее BB	5
Не менее B	3
Ниже B	1

Также возможен вариант использования незапрошенного кредитного рейтинга кредитным организациям по национальной шкале негосударственных пенсионных фондов для Российской Федерации на основе соответствующей методологии Агентства.

7.5.2. Риски управляющих компаний

Смысл фактора: оценка рисков управляющих компаний, в которых переданы средства пенсионных накоплений и (или) резервов Фонда.

Риски управляющих компаний определяются в порядке убывания приоритетности:

- на основе рейтингов надежности, присвоенных аккредитованными Регулятором рейтинговыми агентствами;
- на основе внешней доступной информации.

Таблица 3.18. Оценка рисков управляющих компаний на основе рейтингов надежности.

Описание вариантов ответов	Баллы
Не менее AA или аналогичной рейтинговой категории	10
Не менее A	9
Не менее BBB	7
Не менее BB	5
Не менее B	3
Ниже B	1

Также возможен вариант присвоения незапрошенного некредитного рейтинга надежности и качества услуг управляющих компаний по национальной шкале управляющих компаний для Российской Федерации на основе соответствующей методологии Агентства (при наличии).

Таблица 3.19. Оценка рисков управляющих компаний на основе внешней информации.

Описание вариантов ответов	Баллы
Положительная деловая репутация управляющей компании. Срок работы на рынке доверительного управления более 20 лет. Объем средств в доверительном управлении превышает 100 млрд. руб. Отсутствует негативный информационный фон.	10
Положительная деловая репутация управляющей компании. Срок работы не менее 15 лет. Объем средств в доверительном управлении находится в диапазоне 75–100 млрд. руб. Отсутствует негативный информационный фон.	9
Умеренно-положительная деловая репутация управляющей компании. Срок работы не менее 10 лет. Объем средств в доверительном управлении находится в диапазоне 50–75 млрд. руб. Отсутствует негативный информационный фон.	7
Нейтральная деловая репутация управляющей компании. Срок работы не менее 7 лет. Объем средств в доверительном управлении находится в диапазоне 25–75 млрд. руб.	5
Умеренно-негативная деловая репутация управляющей компании. Срок работы не менее 5 лет. Объем средств в доверительном управлении находится в диапазоне 5–25 млрд. руб.	3
Негативная деловая репутация управляющей компании. Срок работы менее 5 лет. Объем средств в доверительном управлении менее 5 млрд. руб.	1

7.5.3. Риски специализированных депозитариев

Смысл фактора: оценка рисков специализированных депозитариев, в которых учитываются переходы прав собственности на ценные бумаги Фонда.

В случае если специализированный депозитарий входит в банковскую группу, риски специализированных депозитариев определяются в соответствии с п. 7.5.1. настоящей методологии.

Таблица 3.20. Оценка рисков специализированных депозитариев.

Описание вариантов ответов	Баллы
Высокая Рыночная стоимость принятых на обслуживание ценных бумаг депонентов не менее 750 млрд. руб. Минимальный размер собственного капитала и страхового покрытия не менее 1 млрд. руб. Срок работы на рынке свыше 15 лет.	10
Комфортная Рыночная стоимость принятых на обслуживание ценных бумаг депонентов не менее 100 млрд. руб. Минимальный размер собственного капитала и страхового покрытия не менее 500 млн. руб. Срок работы на рынке свыше 10 лет.	8
Адекватная Рыночная стоимость принятых на обслуживание ценных бумаг депонентов не менее 10 млрд. руб. Минимальный размер собственного капитала и страхового покрытия не менее 250 млн. руб. Срок работы на рынке свыше 7 лет.	5
Умеренная Рыночная стоимость принятых на обслуживание ценных бумаг депонентов не менее 1 млрд. руб. Минимальный размер собственного капитала и страхового покрытия не менее 100 млн. руб. Срок работы на рынке свыше 5 лет.	2
Низкая Рыночная стоимость принятых на обслуживание ценных бумаг депонентов менее 1 млрд. руб. Минимальный размер собственного капитала и страхового покрытия менее 100 млн. руб. Срок работы на рынке менее 5 лет.	1

Если специализированный депозитарий имеет присвоенный рейтинг, Агентство вправе присвоить оценку рисков специализированного депозитария на уровне присвоенного рейтинга в соответствии с таб. 3.18. настоящей методологии.

В случае, если в ходе некредитных рейтинговых процедур полученная информация не может быть полностью соотнесена ни с одним из представленных в вышеуказанной таблице вариантов, Агентство допускает отнесение полученных результатов экспертным путем к наиболее близкому по смыслу варианту.

7.6. Качество услуг

Смысл фактора: оценка удобства пользователей взаимодействия с Фондом.

Таблица 3.21. Оценка качества услуг.

Описание вариантов ответов	Баллы
Высокая	10
Комфортная	7
Адекватная	4

Низкая	2
Отсутствие документов или отказ в представлении информации	1

Выбор вариантов ответов текущего показателя осуществляется на основе нижеследующего списка проверки данных.

Таблица 3.22. Выбор вариантов ответов для оценки качества услуг.

Описание	Оценка			
	Высокая	Комфортная	Адекватная	Низкая
Наличие смс-информирования, личного кабинета на сайте и (или) мобильного приложения	+	+	+	+
Наличие раздела или справочника основных вопросов клиентов	+	+	+	+
Наличие подробной информации о составе Совета директоров и руководящем составе Фонда	+	+		
Наличие ретроспективы доходностей Фонда по ОПС и (или) НПО (при наличии) на сайте Фонда за последние 5 лет	+	+		
Наличие информации о составе и структуре портфелей по ОПС и (или) НПО (при наличии) на сайте Фонда в разрезе эмитентов	+			
Наличие инструмента планирования пенсии («пенсионный калькулятор»)	+	+	+	+
Возможность сравнения нескольких пенсионных схем	+	+	+	+
Наличие системы работы с инвалидами и маломобильными группами граждан	+	+	+	
Возможность выезда сотрудника Фонда к клиенту	+			
Возможность дистанционного заключения договора по НПО	+	+	+	+
Возможность дистанционного изменения персональных данных	+	+		
Возможность дистанционного совершения пенсионных взносов	+	+	+	

Возможность подключения автоматического платежа	+	
Возможность оформления заявлений на выплату негосударственной пенсии	+	+

Если оперативность решения вопросов клиентов (спорных ситуаций), наличие технологичных решений, обеспечивающих максимально полное реагирование на запросы клиентов, оценивается Агентством как высокая, Агентство имеет право дополнительно повысить на 1 балл полученное значение показателя «Качество услуг». Если оценка определяется на низком уровне – Агентство имеет право снизить на 1 балл полученное значение показателя «Качество услуг».

Если Фонд проводит регулярное тематическое обучение сотрудников клиентского сервиса, Агентство имеет право повысить на 1 балл полученное значение показателя «Качество услуг».

7.7. Обеспеченность собственным капиталом

Смысл фактора анализа: оценка возможности автономного обеспечения деятельности Фонда в условиях стресса (отсутствия внешнего финансирования, нулевой инвестиционной доходности). Схожий сценарий происходил в 2008, 2014 гг.

Обеспеченность собственным капиталом определяется на основе нижеследующей формулы (1), усредненной за последние 3 года.

$$S = \frac{Capital - \text{МРСС}}{Expenses}$$

S – обеспеченность собственным капиталом, выраженная в количестве лет;

Capital – собственный капитал Фонда, рассчитанный по стандартам МСФО, который может быть скорректирован на величину активов ненадлежащего кредитного качества по мнению Агентства;

МРСС – минимальный размер собственных средств Фонда, рассчитанный в соответствии с Указанием ЦБ РФ от 30.05.2016 г. № 4028-У, соответствующий ст. 6.1. Федерального закона «О негосударственных пенсионных фондах» от 07.05.1998 г. № 75-ФЗ, который может быть скорректирован на величину роста активов в соответствии со стратегией развития Компании;

Expenses – постоянные операционные расходы Компании, рассчитанные по стандартам МСФО и включающие в себя:

- расходы на содержание персонала, которые могут быть скорректированы на прогнозную величину инфляции потребительских цен на следующий год[7];
- общие и административные расходы (например, аренда, реклама, программное обеспечение и пр.);
- иные расходы, которые по своему экономическому смыслу могут быть отнесены Агентством к постоянным операционным расходам.

Таблица 3.23. Оценка обеспеченности собственным капиталом.

Описание вариантов ответов	Баллы
Свыше 3,0	10

[7] В соответствии с прогнозом Министерства экономического развития Российской Федерации.

2,0 – 3,0	8
1,0 – 2,0	6
0,5 – 1,0	4
0,0 – 0,5	2
Отрицательное значение	1

В случае приближения оценки обеспеченности собственным капиталом к одной из границ диапазона таблицы 3.23. результат (балльная оценка) может быть скорректирован Агентством на основании динамики настоящего показателя на горизонте 3 лет не более чем на одну ступень в сторону повышения или понижения.

7.8. Операционные расходы / Операционные доходы

Смысл фактора: оценка возможности покрытия операционных расходов Фонда за счет основного регулярного источника – операционными доходами.

Отношение операционных расходов к операционным доходам определяется на основе нижеследующей формулы (2), усредненной за последние 3 года:

$$CTI = \frac{Expenses}{Incomes}$$

CTI – покрытие операционных расходов операционными доходами, выраженное в процентах;

Expenses – операционные расходы (см. п. 7.7. настоящей методологии);

Incomes – операционные доходы: 15% * результат инвестиционной деятельности Фонда в соответствии с отчетам о финансовых результатах по МСФО, которые могут быть скорректированы Агентством на величину нерегулярных доходов (например, из-за продажи стратегического актива в случае, если такая продажа носит разовый характер).

Таблица 3.24. Оценка показателя CTI.

Описание вариантов ответов	Баллы
Менее 50%	10
50% – 60%	8
60% – 70%	6
70% – 80%	4
80% – 90%	2
Свыше 90% или отрицательное значение	1

В случае приближения оценки отношения операционных расходов к операционным доходам к одной из границ диапазона таблицы 3.24. результат (балльная оценка) может быть скорректирован Агентством на основании динамики настоящего показателя на горизонте 3 лет не более чем на одну ступень в сторону повышения или понижения.

7.9. Экономическая рентабельность

Смысл фактора: оценка возможности Фонда генерировать экономическую прибыль своим собственникам.

Экономическая рентабельность определяется на основе нижеследующей формулы (3), усредненной за последние 3 года.

$$ROE = \frac{NetProfit}{\frac{1}{3}\sum_{i=1}^{3} Capital_i}$$

ROE – экономическая рентабельность, выраженная в процентах от собственного капитала;

NetProfit – чистая прибыль по стандартам МСФО с учетом экспертных корректировок Агентства на нерегулярные расходы и доходы (например, доходы от продажи пакета ценных бумаг и пр.);

$Capital_i$ – собственный капитал по стандартам МСФО с учетом экспертных корректировок Агентства на несоответствующее качество активов на i-ый год исследования (см. п. 7.7. настоящей методологии).

Экономическая рентабельность сравнивается со значением среднерыночной, рассчитываемой аналогичным образом, и нормируется на основе нижеследующей таблицы.

Таблица 3.25. Оценка экономической рентабельности.

Описание вариантов ответов	Баллы
Существенно выше рынка	10
Выше рынка	8
На уровне рынка	6
Ниже рынка	4
Существенно ниже рынка	1

Описание и диапазоны соответствия экономической рентабельности по сравнению с рынком определены в нижеследующей таблице.

Таблица 3.26. Диапазоны соответствия экономической рентабельности в сравнении с рынком.

Описание	Диапазоны	
	От	До
Существенно выше рынка	Более 1,5 * значение среднерыночного показателе ROE (при положительном значении) Менее 0,5 при отрицательном значении ROE	
Выше рынка	1,2 при положительном 0,8 при отрицательном	1,5 при положительном 0,5 при отрицательном
На уровне рынка	0,8	1,2
Ниже рынка	0,5 при положительном	0,8 при положительном

	1,5 при отрицательном	1,2 при отрицательном
Существенно ниже рынка	Менее 0,5 при положительном значении показателя ROE Более 1,5 при отрицательном значении ROE	

В случае приближения оценки экономической рентабельности к одной из границ диапазона таблицы 3.26. результат (балльная оценка) может быть скорректирован Агентством на основании динамики настоящего показателя на горизонте 3 лет не более чем на одну ступень в сторону повышения или понижения.

Если Фонд на регулярной основе получает поддержку от собственников, Агентство имеет право учесть такую поддержку в размере, не превышающим чистую прибыль Фонда за последний завершенный год (при представлении собственниками гарантийного или комфортного письма с заверением дальнейшего оказания Фонду поддержки).

7.10. Динамические показатели

Смысл фактора: оценка динамики роста клиентской базы Фонда.

Оценка динамических показателей Фонда производится в зависимости от настоящих пропорций Фонда в разбивке по сегментам пенсионного бизнеса (пенсионные накопления и пенсионные резервы).

Динамические показатели рассчитываются на основе формулы CAGR (4) за последние 3 года начиная с года исследования:

$$CAGR = \left(\frac{V_n}{V_1}\right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

V_n – размер пенсионных накоплений или резервов на год исследования (текущий или прогнозный);

V_1 – размер пенсионных накоплений или резервов 3 года назад;

n – число лет исследования (в конкретном случае 3 года).

В качестве расчетной базы применяются совокупный объем средств пенсионных накоплений и (или) резервов, публикуемые в официальной статистике Регулятора «Основные показатели деятельности НПФ».

Динамические показатели сравниваются со значением среднерыночных, рассчитываемых аналогичным образом, и нормируется на основе нижеследующей таблицы.

Таблица 3.27. Оценка динамических показателей.

Описание вариантов ответов	Баллы
Существенно выше рынка	10
Выше рынка	8
На уровне рынка	6
Ниже рынка	4
Существенно ниже рынка	1

Описание и диапазоны соответствия динамических показателей в сравнении с рынком определены в нижеследующей таблице.

Таблица 3.28. Диапазоны соответствия динамических показателей в сравнении с рынком.

Описание	Диапазоны	
	От	До
Существенно выше рынка	Более 1,5 * значение среднерыночного показателя CAGR (при положительном значении) Менее 0,5 при отрицательном значении CAGR	
Выше рынка	1,2 при положительном 0,8 при отрицательном	1,5 при положительном 0,5 при отрицательном
На уровне рынка	0,8	1,2
Ниже рынка	0,5 при положительном 1,5 при отрицательном	0,8 при положительном 1,2 при отрицательном
Существенно ниже рынка	Менее 0,5 при положительном значении показателя CAGR Более 1,5 при отрицательном значении CAGR	

В случае приближения оценки динамических показателей к одной из границ диапазона таблицы 3.28. результат (балльная оценка) может быть скорректирован Агентством на основании динамики настоящего показателя на горизонте 3 лет не более чем на одну ступень в сторону повышения или понижения.

8. Оценка финансового блока

8.1. Оценка финансовых рисков активов

Оценка финансовых рисков активов осуществляется по средствам программного модуля «Анализатора Рисков Финансовых Активов» (далее – ПМ «АРФА»), результатом работы которого является определение индексов риска, ликвидности, диверсификации и доли связанных сторон финансовых активов.

В случае, если в портфеле пенсионных накоплений и (или) резервов Фонда присутствуют ценные бумаги, не торгуемые на торговых площадках (биржах), с которыми взаимодействует ПМ «АРФА», Агентство имеет право экспертно определить индекс ликвидности на основе следующей информации:

- наличие факта вхождения ценной бумаги в котировальный или аналогичный список биржи и его дальнейшем сопоставлении с котировальными листами, определенными в ПМ «АРФА»;
- оценки объемов ежедневных торгов ценной бумаги на соответствующей бирже;
- экспертным путем в случае невозможности расчета двумя вышеперечисленными способами.

Индексы риска, ликвидности и диверсификации являются взвешенными по объему портфелей пенсионных накоплений и (или) резервов Фонда.

Индекс риска, ликвидности, диверсификации – линейно нормированная оценка финансовых характеристик инвестиционного портфеля Компании, выражающая мнение Агентства о

подверженности рассматриваемого портфеля финансовым рискам, риску ликвидности, риску концентрации.

Доля связанных сторон влияет на показатель диверсификации (в случае, описанном в первом абзаце настоящего раздела методологии) и учитывается в соответствии с нижеследующей таблицей.

Таблица 4.1. Корректировки индекса диверсификации в зависимости от доли связанных сторон портфелей пенсионных накоплений и (или) резервов Фонда.

Описание вариантов ответов	Корректировка
0 – 10%	нет корректировки
10 – 20%	-0,5 балла
20 – 30%	-1,0 балл
30 – 40%	-1,5 балла
40 – 50%	-2,0 балла
свыше 50%	-3,0 балла

В случае приближения оценки доли связанных сторон к одной из границ диапазона таблицы 4.1. результат (балльная корректировка) может быть скорректирован Агентством на основании динамики настоящего показателя на горизонте 3 лет не более чем на одну ступень в сторону повышения или понижения.

8.2. Оценка результатов инвестирования

Оценка результатов инвестирования производится на основе формулы накопленной доходности (5) И. Фишера за последние 3 года начиная с года исследования.

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

R – накопленная доходность портфеля пенсионных накоплений или пенсионных резервов Фонда за последние 3 года;

r_i – доходность портфеля пенсионных накоплений или пенсионных резервов за i-тый год исследования;

n – число лет исследования (в конкретном случае 3 года).

Результаты инвестирования сравниваются со значением среднерыночных, рассчитываемых аналогичным образом, и нормируется на основе нижеследующей таблицы.

В качестве расчетной базы рынка пенсионных накоплений применяется результаты инвестирования средств пенсионных накоплений, государственной управляющей компании ВЭБ.РФ (портфель расширенный[8]), публикуемые в официальной статистике Регулятора «Основные показатели деятельности НПФ».

[8] Портфель «молчунов», формируемый по умолчанию в системе ОПС в случае отсутствия волеизъявления застрахованного лица.

В качестве расчетной базы рынка пенсионных резервов применяются средневзвешенные по объему средств пенсионных резервов результаты размещения средств пенсионных резервов, публикуемые в официальной статистике Регулятора «Основные показатели деятельности НПФ».

Таблица 4.2. Оценка результатов инвестирования.

Описание вариантов ответов	Баллы
Существенно выше рынка	10
Выше рынка	8
На уровне рынка	6
Ниже рынка	4
Существенно ниже рынка	1

Описание и диапазоны соответствия результатов инвестирования в сравнении с рынком определены в нижеследующей таблице.

Таблица 4.3. Диапазоны соответствия результатов инвестирования в сравнении с рынком.

Описание	Диапазоны	
	От	До
Существенно выше рынка	Более 1,5 * значение среднерыночного показателя результатов инвестирования (при положительном значении) Менее 0,5 при отрицательном значении результатов инвестирования	
Выше рынка	1,2 при положительном 0,8 при отрицательном	1,5 при положительном 0,5 при отрицательном
На уровне рынка	0,8	1,2
Ниже рынка	0,5 при положительном 1,5 при отрицательном	0,8 при положительном 1,2 при отрицательном
Существенно ниже рынка	Менее 0,5 при положительном значении показателя результатов инвестирования Более 1,5 при отрицательном значении результатов инвестирования	

Агентство имеет право скорректировать значение показателя «Результаты инвестирования» не более, чем на 1 ступень в сторону повышения (понижения) в случае, если результаты инвестирования Фонда за последний завершившийся год исследования более чем на 2 ступени отличаются от средних значений за 3 года.

Агентство имеет право скорректировать значение показателя «Результаты инвестирования» не более, чем на 1 ступень в сторону повышения в случае, если результаты инвестирования Фонда за 3 года смогли превзойти уровень инфляции потребительских цен за 3 года, рассчитанный в соответствии с формулой 5.

9. Дополнительные аналитические корректировки

Агентство имеет право использовать дополнительные аналитические корректировки для максимально точной оценки индивидуальных особенностей негосударственных пенсионных фондов, которые не могут быть оценены в рамках вышеперечисленных оценок рисков.

9.1. Риск неблагоприятного события

Под риском неблагоприятного события подразумевается возможность реализации негативного сценария или события, способного привести к резкому снижению надежности Фонда. Примерами таких событий могут быть:

- отказ от услуг Фонда или существенное (более чем в 1,5 раза) сокращение средств пенсионных накоплений и (или) пенсионных резервов со стороны ключевых клиентов;
- ожидаемые неудовлетворительные результаты инвестирования, которые могут привести к существенному (более 15% от объема активов) оттоку клиентской базы;
- ожидаемые риски надзора (претензии, проверки) со стороны Регулятора;
- ожидаемый или текущий судебный процесс в отношении Фонда;
- ожидаемый или текущий конфликт акционеров или бенефициаров Фонда;
- сделки слияния и поглощений, в которых может участвовать или участвует Фонд;
- выплата дивидендов, представление внутригрупповых займов, выкуп дополнительных эмиссий акций или иных ценных бумаг связанных сторон, которые могут повлечь резкое сокращение собственного капитала или ухудшение кредитного качества портфелей пенсионных накоплений и (или) пенсионных резервов Фонда.

Агентство полагает, что также возможны иные сценарии или события (вышеуказанный список не является исчерпывающим).

Агентство оценивает каждое подобное событие индивидуально. В зависимости от вероятности реализации подобного события применяется понижающая корректировка в диапазоне от -1 балла до -3 баллов с шагом в 1 балл. Примененная понижающая корректировка должна быть обоснована с точки зрения влияния на операционную деятельность Фонда.

9.2. Сравнение с группой сопоставимых фондов

Для проведения сравнительного анализа с группой сопоставимых фондов Агентство может использовать как внутренние данные, полученные от других негосударственных пенсионных фондов, получивших некредитные рейтинги надежности и качества услуг Агентства, так и внешние публичные данные и отраслевые обзоры Агентства.

Сравнение с сопоставимыми фондами осуществляется как в части операционных, так и финансовых характеристик. В связи с тем, что основная часть сравниваемых операционных и финансовых показателей оценивается независимо от других фондов, сравнение необходимо для:

- обеспечения сопоставимости рейтингов;
- учета взаимодействия негосударственных пенсионных фондов одного сегмента пенсионного бизнеса.

Результатом сравнения с группой сопоставимых фондов может быть изменение Базового рейтинга Фонда не более чем на одну ступень.

Позитивное влияние на Базовый рейтинг может оказать наличие у Фонда преимуществ перед сопоставимыми (например, наличие уникальных технических решений, клиентских продуктов, не имеющих аналогов у конкурентов). Негативное влияние – недостатки, присущие исключительно анализируемому Фонду (например, проведение Фондом ряда сомнительных сделок, не имеющих обоснованного экономического смысла). Как положительные, так и отрицательные корректировки Базового рейтинга осуществляются независимо от оценки других факторов анализа.

10. Учет внешней поддержки

В зависимости от степени связей и возможностей поддержки от поддерживающей стороны Агентством может быть принято решение о добавлении к Базовому рейтингу Фонда дополнительных ступеней для учета наличия (отсутствия) поддержки от поддерживающей стороны.

По степени связи различают сильную, среднюю и слабую.

Таблица 5.1. Оценка степени связи Фонда и поддерживающей стороны.

Описание	Степень связи		
	Сильная	Средняя	Слабая
Высокая репутационная зависимость поддерживающей стороны от деятельности Фонда (схожесть названия)	+	+	
Фонд консолидируется в периметр поддерживающей стороны (указывается в отчетности по МСФО)	+		
В главный управленческий орган Фонда входят представители поддерживающей стороны	+	+	

По возможностям поддержки различают широкие, нейтральные и ограничивающие.

Таблица 5.2. Оценка возможностей поддержки.

Описание	Возможности поддержки		
	Широкие	Нейтральные	Ограничивающие
Высоковероятная возможность оказания финансовой помощи (через увеличение капитала, предоставление внутригрупповых займов или иные)	наличие гарантий или поручительств	наличие комфортных писем	
Уровень кредитного рейтинга[9] поддерживающей стороны	не ниже A+	не ниже BBB	BBB- и ниже

[9] Сопоставимые Рейтинги кредитоспособности (финансовой устойчивости, финансовой надежности) от аккредитованных Банком России кредитных рейтинговых агентств по национальной шкале.

Возможность кросс-продаж, увеличение пула клиентов Фонда за счет развитой агентской сети поддерживающей стороны	+	+	
Существует вероятность «вывода активов» через финансирование фиктивных групповых проектов, компаний или иные способы			+

Взаимосвязь показателей степени связи и возможности поддержки выражается в изменении Базового рейтинга в диапазоне от -2 до +2 ступеней и определяется на основе нижеследующей таблицы.

Таблица 5.3. Оценка степени связи и возможности поддержки.

		Возможности поддержки		
		Широкие	Нейтральные	Ограничивающие
Степень связи	Сильная	+2 ступени	+1 ступень	-2 ступени
	Средняя	+1 ступень	+0 ступеней	-1 ступень
	Слабая	+0 ступеней	+0 ступеней	+0 ступеней

11.Прогноз по Некредитному рейтингу

При определении прогноза по Некредитному рейтингу Агентство принимает во внимание вероятное воздействие факторов, которое может привести к изменению Некредитного рейтинга. При расчете показателей для использования в модели оценки Агентство ориентируется не только на исторические данные, но и на собственный прогноз их динамики.

Прогноз по Некредитному рейтингу отражает мнение Агентства о вероятном изменении Некредитного рейтинга в течение определенного временного интервала (до 12 месяцев).

Изменение прогноза по Некредитному рейтингу, как правило, связано с внутренними прогнозами Агентства по возможному изменению количественных и качественных факторов, влияющих на оценку надежности и качества услуг. Также при определении прогноза по Некредитному рейтингу учитываются тенденции операционной среды и экономики.

Фонду может быть присвоен один из четырех видов прогноза: «Позитивный», «Негативный», «Стабильный», «Развивающийся».

- Присвоение «Стабильного» прогноза по Некредитному рейтингу предполагает с наиболее высокой долей вероятности сохранение уровня Некредитного рейтинга в течение следующих 12 месяцев;
- Присвоение «Позитивного» прогноза по Некредитному рейтингу предполагает с наиболее высокой долей вероятности повышение уровня Некредитного рейтинга в течение следующих 12 месяцев;
- Присвоение «Негативного» прогноза по Некредитному рейтингу предполагает с наиболее высокой долей вероятности понижение уровня Некредитного рейтинга в течение следующих 12 месяцев;
- Присвоение «Развивающегося» прогноза по Некредитному рейтингу предполагает существенную неопределенность в дальнейшем развитии событий: возможно как повышение Некредитного рейтинга, так и понижение (например, в случае раскрытия информации о переговорах по объединению с другими негосударственными пенсионными фондами или в случае планируемой смены собственника, когда покупатель еще не определен).

«Развивающийся» прогноз присваивается, когда у Агентства есть основания ожидать существенных изменений в деятельности Фонда в краткосрочной перспективе, которые с высокой вероятностью могут привести к пересмотру Некредитного рейтинга на одну или более ступеней.

К существенным изменениям относятся следующие факторы:

- произошло какое-либо событие или наблюдается существенное отклонение от прогнозируемых показателей, что требует получения дополнительной информации для анализа;
- ожидается существенное изменение результатов деятельности Фонда, но информация является недостаточной для оценки степени влияния данных изменений на уровень Некредитного рейтинга и (или) у Агентства есть основания полагать, что Некредитный рейтинг может быть пересмотрен в краткосрочной перспективе;
- в применяемую методологию вносятся существенные изменения, с учетом которых выявлена необходимость пересмотра некредитных рейтингов.

Максимальный срок присвоения «Развивающегося» прогноза до момента его пересмотра составляет три месяца. В исключительных случаях Агентство может сохранять Некредитный рейтинг и прогноз по Некредитному рейтингу до момента наступления определенности в отношении влияния на компанию факторов, обусловивших присвоение Некредитного рейтинга и прогноза по Некредитному рейтингу. Если «Развивающийся» прогноз сохраняется в течение периода, превышающего 3 месяца, Агентство публикует промежуточные пресс-релизы с оценкой текущей ситуации. Если «Развивающийся» прогноз и анализ влияния текущих изменений на Некредитный рейтинг может превысить 3 месяца, Агентство, указывает ожидаемый срок завершения анализа.

Наличие прогноза по Некредитному рейтингу либо пересмотр прогноза по Некредитному рейтингу не обязательно предшествует пересмотру Некредитного рейтинга.

Приложение 1. Веса рейтинговой модели

Таблица 1А. Оценка бизнес-рисков.

Бизнес-риски	Веса
Франшиза	40,00%
Деловая репутация и информационный фон	20,00%
Рыночное положение	14,00%
Диверсификация каналов продаж	6,00%
Актуарная функция	20,00%
Корпоративное управление	10,00%
Ключевой персонал	18,00%
Стратегия развития	12,00%

Таблица 2А. Оценка операционных рисков.

Операционные риски	Веса
Стратегия привлечения	12,50%
Стратегия инвестирования	10,00%
Система управления рисками	12,50%
Регламентация	3,00%
Управление кредитными рисками	3,50%
Управление рыночными рисками	3,25%
Управление операционными рисками	2,75%
Автоматизация процессов	12,50%
Качество инфраструктуры	12,50%
Риски кредитных организаций	2,50%
Риски управляющий компаний	7,50%
Риски специализированных депозитариев	2,50%
Качество услуг	10,00%
Обеспеченность собственным капиталом	7,50%
Операционные расходы / операционные доходы	7,50%
Экономическая рентабельность	7,50%

Динамические показатели	7,50%

Таблица 3А. Оценка финансовых рисков активов.

Операционные риски	Веса
Индекс риска	50,00%
Индекс ликвидности	30,00%
Индекс диверсификации	20,00%

© 2019 ООО «Национальное Рейтинговое Агентство»

Ограничение ответственности

Настоящий внутренний документ создан Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»), является его интеллектуальной собственностью, и все права на него охраняются действующим законодательством РФ. Вся содержащаяся в нем информация, методы и модели предназначены исключительно для ознакомления; их распространение любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны ООО «НРА» и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности ООО «НРА» могут стать основанием для судебного преследования. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.ra-national.ru.

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим внутренним документом ООО «НРА», в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности.