

Основные подходы АКРА к созданию принципов рейтингования УК и НПФ

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)

Кирилл Лукашук, Старший директор, руководитель группы банковских рейтингов

Юрий Ногин, Директор группы рейтингов финансовых институтов

- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное Общество) учреждено 20 ноября 2015 г.
- Уставный капитал составляет более 3 млрд рублей.
- 27 акционеров — крупнейшие российские компании и финансовые институты.
- Доля каждого акционера — 3,7% уставного капитала.
- Деятельность АКРА полностью соответствует требованиям Федерального закона N 222-ФЗ.
- Дата подачи заявления на аккредитацию в ЦБ — 29 февраля 2016 г.
- Ожидаемая дата аккредитации — июнь 2016 г.
- АКРА планирует присваивать кредитные рейтинги следующим категориям рейтингуемых лиц:
 1. финансовые институты (банки, небанковские финансовые организации, страховые и перестраховочные организации);
 2. организации корпоративного сектора;
 3. региональные и муниципальные органы власти Российской Федерации;
 4. структурированные финансовые инструменты.



ГАЗПРОМБАНК



ЛИДЕР

Управляющая компания



РОСБАНК

SOCIETE GENERALE GROUP



РоссельхозБанк



САФМАР
пенсии



БАНК
САНКТ-ПЕТЕРБУРГ



СОВКОМБАНК



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА



Северсталь



РЕНОВА
ГРУППА
КОМПАНИЙ



ТМК
Трубная
Металлургическая
Компания



МОСКОВСКИЙ
КРЕДИТНЫЙ
БАНК



АКЦИОНЕРНАЯ ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ
СИСТЕМА





Проект национальной рейтинговой шкалы АКРА

Категория	Рейтинг	Описание
AAA	AAA (RU)	Рейтингуемое лицо, выпуск ценных бумаг или финансовое обязательство с рейтингом AAA(RU) имеет максимальный уровень кредитоспособности. Наивысший уровень кредитоспособности по национальной шкале для РФ, по мнению Агентства. Кредитный рейтинг финансовых обязательств Правительства РФ.
AA	AA+ (RU) AA (RU) AA- (RU)	Высокий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в РФ. Как правило, незначительно ниже, чем у рейтингуемых лиц с кредитным рейтингом AAA(RU).
A	A+ (RU) A (RU) A- (RU)	Умеренно высокий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в РФ, однако присутствует некоторая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях в РФ.
BBB	BBB+ (RU) BBB (RU) BBB- (RU)	Умеренный уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в РФ, при этом присутствует более высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях в РФ.
BB	BB+ (RU) BB (RU) BB- (RU)	Умеренно низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в РФ. Кредитоспособность устойчива в краткосрочной перспективе, однако присутствует высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях в РФ.
B	B+ (RU) B (RU) B- (RU)	Низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в РФ. В настоящее время имеется возможность исполнения долговых обязательств в срок и в полном объеме, но присутствует высокая уязвимость при наличии неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий в РФ.
CCC	CCC (RU)	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в РФ. Существует потенциальная возможность невыполнения рейтингуемым лицом своих долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств в значительной степени зависит от благоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий в РФ.
CC	CC (RU)	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в РФ. Существует повышенная вероятность невыполнения рейтингуемым лицом своих долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств зависит от благоприятных внешних финансово-экономических условий в РФ, а также от взаимодействия с кредиторами.
C	C (RU)	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в РФ. Существует высокая вероятность невыполнения рейтингуемым лицом своих долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств крайне маловероятно без взаимодействия с кредиторами.
RD	RD (RU)	Рейтингуемое лицо находится под управлением (существенным воздействием) регулятора. Как правило, в таких случаях регулятор может определять приоритетность исполнения обязательств или приостанавливать выплаты кредиторам.
SD	SD (RU)	Рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по своим финансовым обязательствам. Рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по одному из своих финансовых обязательств. При этом Агентство полагает, что рейтингуемое лицо продолжит своевременное обслуживание других финансовых обязательств.
D	D (RU)	Рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по своим финансовым обязательствам.

**Взгляд АКРА на текущую ситуацию по
риск-менеджменту пенсионной индустрии,
анализ законодательства в области
риск-менеджмента**

В конце июня 2016г. АКРА провело исследование **возможности** управляющих компаний *исполнить свои обязательства* перед учредителями управления, в договорах доверительного управления которых есть пункт о наличии **минимальной гарантированной доходности** и (или) **сохранности стоимости** переданных средств. Далее представлены результаты аналогичного расширенного исследования рынка управления пенсионными накоплениями и резервами по состоянию на 31.03.2016г.

Исследование «Реформирование взаимоотношений НПФ и УК может привести к снижению роли последних» доступно:

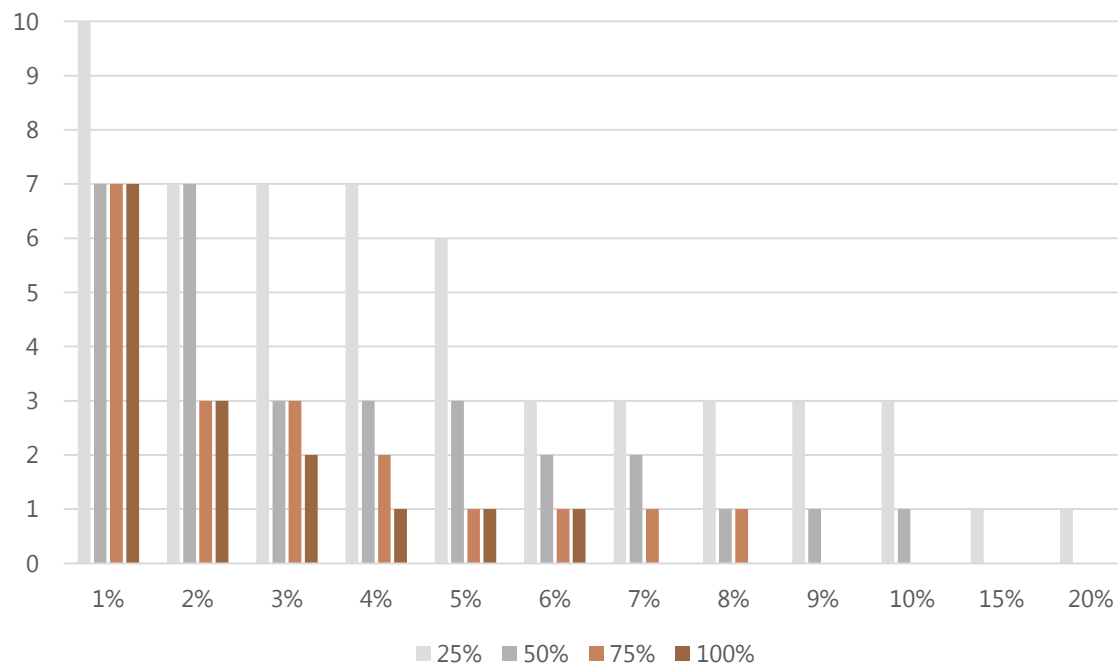
http://www.acra-ratings.ru/storage/comment/23/20160630_RFIYNr.pdf

Рынок пенсионных накоплений и резервов

Топ-12 крупнейших управляющих компаний по объему пенсионных накоплений и пенсионных резервов (*пенсионные средства*) НПФ

№	Наименование управляющей компании	Объем пенсионных средств НПФ, млн. руб.	Объем собственных средств, млн. руб.	Доля от объема пенсионных средств НПФ	Отношение
1	Лидер	335 814	8 672	12.43%	1 : 38.7
2	Сбербанк управление активами	241 511	3 064	8.94%	1 : 78.8
3	Навигатор	218 165	185	8.07%	1 : 1 179.3
4	ТКБ Инвестмент Партнерс	200 553	849	7.42%	1 : 236.2
5	Прогрессивные инвестиционные идеи	192 487	455	7.12%	1 : 423
6	ТРАНСФИНГРУП	186 074	337	6.89%	1 : 552.1
7	ЕФГ управление активами	148 552	602	5.50%	1 : 246.8
8	Управление Сбережениями	146 910	1 932	5.44%	1 : 76
9	ИДжи Кэпитал Партнерс	126 454	546	4.68%	1 : 231.6
10	РЕГИОН Эссет Менеджмент	125 372	4 503	4.64%	1 : 27.8
11	ВТБ Капитал управление активами	120 579	1 259	4.46%	1 : 95.8
12	КапиталЪ	120 231	7 334	4.45%	1 : 16.4
Итого		2 162 702	29 738	80.04%	1 : 72.7

Изменение числа управляющих компаний, собственные средства которых могут покрыть отрицательную переоценку пенсионных средств в зависимости от увеличения размера переоценки



Возможные варианты решений



На Петербургском международном экономическом форуме прозвучали предложения о том, чтобы негосударственные пенсионные фонды смогли получить дилерские лицензии в 2017 году и управлять активами, а также могли совершать сделки без участия управляющей компании.

Проблемы:

- Соответствие системы риск-менеджмента НПФ видению Банка России;
- Соответствие НПФ требованиям к проф. участникам рынка ценных бумаг (*дилерам*);
- Система вознаграждений для *кэптивных* групп компаний.

Проект Указания Банка России «О требованиях к организации системы управления рисками негосударственного пенсионного фонда»

Проект Положения Банка России «О требованиях к организации системы управления рисками профессионального участника рынка ценных бумаг»

Проблемы:

- Дублирование функций НПФ и управляющих компаний;
- Необходимость автоматизации бэк-офиса и службы риск-менеджмента;
- Сложность количественной оценки операционных и актуарных рисков для НПФ.

АКРА

Основные подходы АКРА к созданию принципов рейтингования УК и НПФ

Порядок создания принципов рейтингования некредитных финансовых институтов

1. Управляющие компании
2. Негосударственные пенсионные фонды
3. Инвестиционные компании (брокеры, дилеры)

Все методологии по рейтингованию вышеуказанных институтов будут в обязательном порядке выложены на сайте АКРА (www.acra-ratings.ru), будет инициализирована обязательная процедура обсуждения методологий с профессиональными участниками фондового рынка для учета комментариев и замечаний.


Рейтинг надежности управляющей компании – выраженное с использованием буквенно-символьного обозначения по определенной рейтинговой шкале субъективное мнение АКРА о текущей и будущей способности управляющей компании выполнять в полном объеме и в срок свои обязательства перед учредителями управления и оказывать *качественные* услуги учредителям управления.

Под *качественными* понимаются законодательно разрешенные и предлагаемые управляющей компанией услуги по доверительному управлению, направленные на максимизацию прибыли при заданном уровне риска, выполнение управляющей компанией принципов должной заботливости (осмотрительности) и правила разумного (ответственного) инвестора, с учетом приоритета интересов учредителей управления над собственными, а также прочих аспектов, обуславливающих снижение риска потери учредителями управления средств, переданных в доверительное управление, вследствие ненадлежащего управления.

Рейтинг надежности **не является кредитным** рейтингом! Так как кредитный рейтинг определяет возможность рейтингуемого лица исполнить свои обязательства перед кредиторами. Этот вопрос регламентируется 222-ФЗ.

Исполнение обязательств управляющей компанией перед своими учредителями управления возможно только при наличии минимальной гарантированной доходности и (или) сохранности стоимости переданных в управление средств.

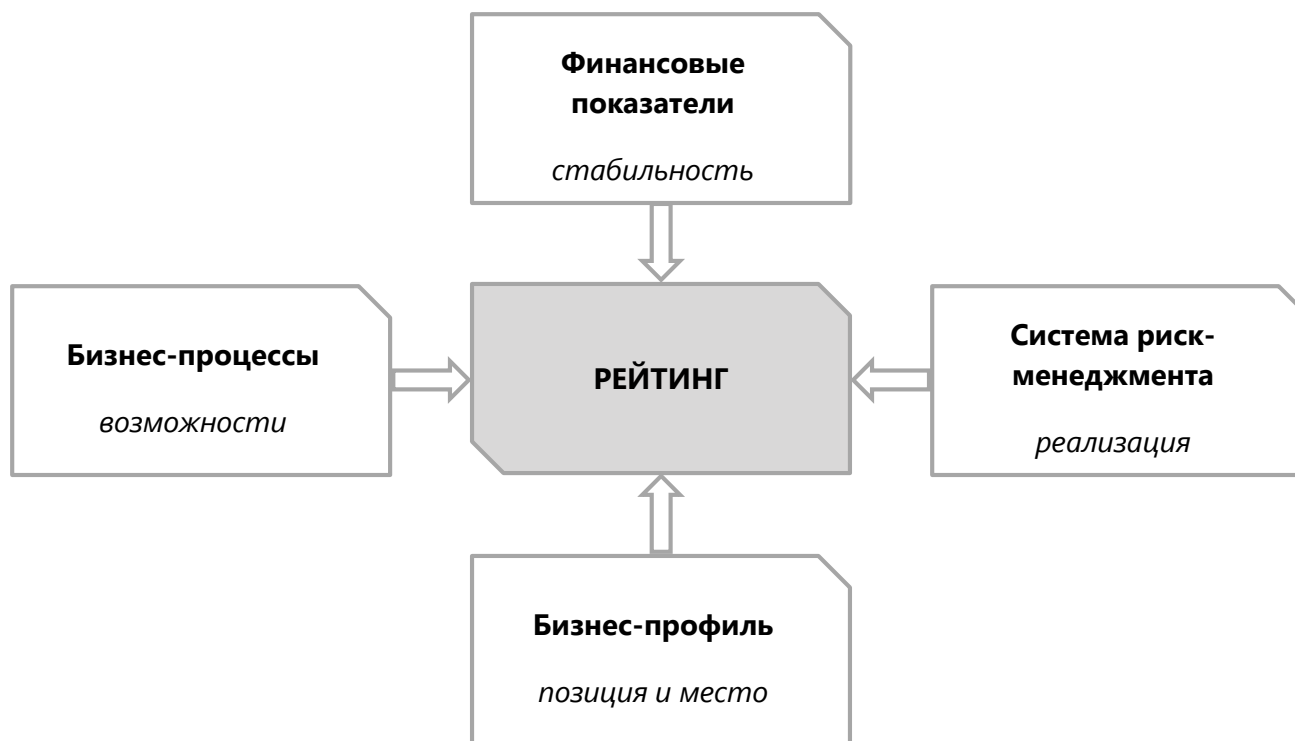
Рейтинг надежности управляющей компании не служит рекомендацией по выбору управляющей компании. Пользователи рейтингов надежности не должны на них полагаться автоматически.



Категория	Описание
AAA	Максимальная надежность, очень низкая чувствительность к законодательным изменениям, изменению клиентской базы или (или) изменению персонала инвестиционной команды
AA	Очень высокая надежность, низкая чувствительность к законодательным изменениям, изменению клиентской базы или изменению персонала инвестиционной команды
A	Высокая надежность, умеренная чувствительность к законодательным изменениям, изменению клиентской базы или изменению персонала инвестиционной команды
BBB	Достаточная надежность, достаточная чувствительность к законодательным изменениям, изменению клиентской базы или изменению персонала инвестиционной команды
BB	Удовлетворительная надежность, средняя чувствительность к законодательным изменениям, изменению клиентской базы и или изменению персонала инвестиционной команды
B	Низкая надежность, сильная чувствительность к законодательным изменениям, изменению клиентской базы или изменению персонала инвестиционной команды
CCC	Очень низкая надежность, очень сильная чувствительность к законодательным изменениям, изменению клиентской базы или изменению персонала инвестиционной команды
SD	Недопустимая надежность: предписания Банка России о приостановке деятельности, исполнения ряда функций, массовой отток клиентов
D	Банкротство, отзыв лицензии

Основные факторы анализа принципов присвоения рейтинга

Управляющим Компаниям



Рейтинг финансовой устойчивости *негосударственного пенсионного фонда* – выраженное с использованием буквенно-символьного обозначения по определенной рейтинговой шкале *субъективное мнение* АКРА о текущей и будущей способности рейтингуемого лица выполнять в полном объеме и в срок свои обязательства перед участниками и застрахованными лицами.

Рейтинг финансовой устойчивости **является кредитным** рейтингом! (в соответствии с Федеральным законом от 13.07.2015 N 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации»)

Основные факторы анализа методологии присвоения рейтинга

Негосударственным Пенсионным Фондам



Официальный сайт АКРА на русском языке: www.acra-ratings.ru

Official English website: www.acra-ratings.com

По общим вопросам:

info@acra-ratings.ru

+7 (495) 139-04-80

Россия, Москва, 115035

Садовническая набережная, 75

По вопросам сотрудничества:

Управляющий директор по развитию
бизнеса

Юрий Морозов

yuri.morozov@acra-ratings.ru

+7 (495) 139-04-99

По вопросам методологии:

Управляющий директор по методологии

Антон Шишов

anton.shishov@acra-ratings.ru

+7 (495) 139-04-91

По вопросам присвоения рейтингов:

Старший директор, руководитель группы
банковских рейтингов

Кирилл Лукашук

kirill.lukashuk@acra-ratings.ru

+7 (495) 139-04-82

Представленная информация (включая, помимо прочего, методологии, модели, оценки, прогнозы, аналитические обзоры и материалы, информацию, размещенную на сайте АКРА) (далее – Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения подготовлены и предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях и не могут использоваться в каких бы то ни было иных целях без письменного согласия АКРА. Настоящая Информация не может воспроизводиться или распространяться ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА. Все права защищены.

Единственным источником, отражающим актуальное состояние оценок АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА – www.acra-ratings.ru.

Настоящая Информация должна рассматриваться пользователями исключительно в качестве изложения мнения, и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой. Настоящая Информация не претендует на полноту и достаточность.

АКРА не предоставляет никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных и иных решений.

АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Каждое мнение должно оцениваться исключительно в качестве одного из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим Информацию АКРА. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения.

Пользователи Информации должны принимать корпоративные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

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

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги по составлению прогнозов конъюнктуры рынка, оценке экономических тенденций, анализу ценообразования и иному анализу, а также соответствующие услуги по распространению данных, если это не создает потенциального конфликта интересов.

Ни аналитики, ни АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. АКРА не несет ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки, издержки или последствия, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с настоящей Информацией.

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

(С) 2016

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д.75

www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА, www.acra-ratings.ru) создано в 2015 году. Акционерами АКРА выступили 27 крупнейших компаний России финансового и корпоративного секторов, уставный капитал составил более 3 млрд руб. Основной задачей АКРА является предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются с учетом требований российского законодательства и учитывают лучшие мировые практики в рейтинговой деятельности. Официальный сайт АКРА – www.acra-ratings.ru.