

Критерии оценки деятельности НПФ и УК: акцент на надежности

Павел Митрофанов
Директор по корпоративным рейтингам
Рейтинговое Агентство «Эксперт РА»

Март 2014

Оценка надежности НПФ и УК: узкие места

Требования к ИОУД

Организация риск-менеджмента

**Качество активов и риски связанных
сторон**

Отношения НПФ и УК

Требования к ИОУД

Объем ИОУД

Требования только к минимальному объему ИОУД 100 млн рублей.

При этом более чем у 40% НПФ размер ИОУД не превышает 120 млн рублей.

Объем ИОУД, млн рублей	Число НПФ на 30.09.2013, шт.	Доля НПФ от общего числа на 30.09.2013, %
менее 120 млн рублей	50	41
120-200 млн рублей	33	27
200-350 млн рублей	18	15
более 350 млн рублей	22	18
ВСЕГО	123	100

Источник: «Эксперт РА» по данным СБРФР

Достаточность ИОУД

Необходимо введение норматива на достаточность ИОУД с учетом структуры.

Почти у половины НПФ достаточность ИОУД не превышает 10%.

Достаточность ИОУД	Число НПФ на 30.09.2013, шт.	Доля НПФ от общего числа на 30.09.2013, %
менее 5%	34	28
5-10%	22	18
10-30%	23	19
более 30%	44	36
ВСЕГО	123	100

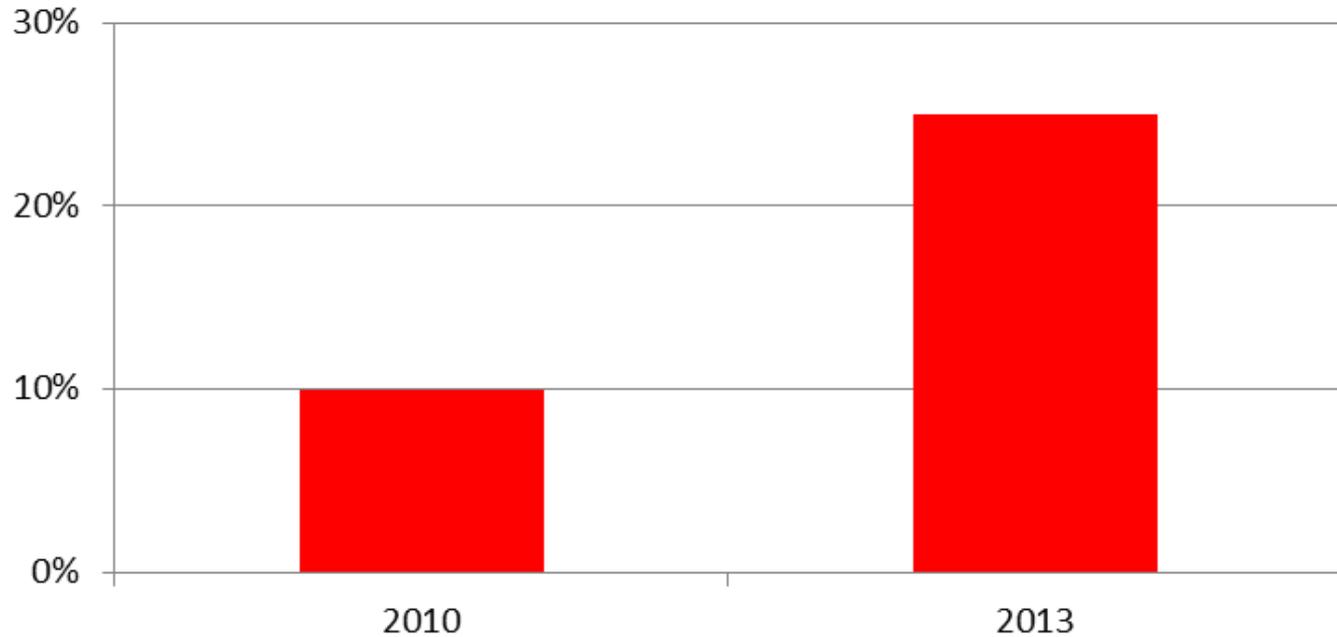
Источник: «Эксперт РА» по данным СБРФР

Организация риск-менеджмента

Качество риск-менеджмента

Регулятивных требований нет. Но есть стандарты по риск-менеджменту для участников СРО.

Доля НПФ, обладающих риск-менеджментом, выросла в 2,5 раза



■ Доля НПФ, обладающих действующими системами риск-менеджмента, от общего количества участников пенсионного рынка

Качество активов и риски связанных сторон

Инвестиционная политика НПФ

Риски связанных сторон: до акционирования номинально аффилированности между НПФ, УК, эмитентами и банками нет

Доля инвестиций в связанные стороны

Пока фонды являются некоммерческими организациями, доля инвестиций в инструменты аффилированных лиц не превышает норматива.

	Доля депозитов банков, аффилированных с НПФ, УК или спецдепом	Доля бумаг эмитентов, аффилированных с НПФ, УК или спецдепом
Пенсионные накопления	Не более 20%	Не более 10%
ИОУД	Не более 50%	Не более 20%

Источник: «Эксперт РА»

Реальная доля инвестиций в связанные стороны выше номинальной

Теоретически при акционировании нормативные требования могут быть нарушены.

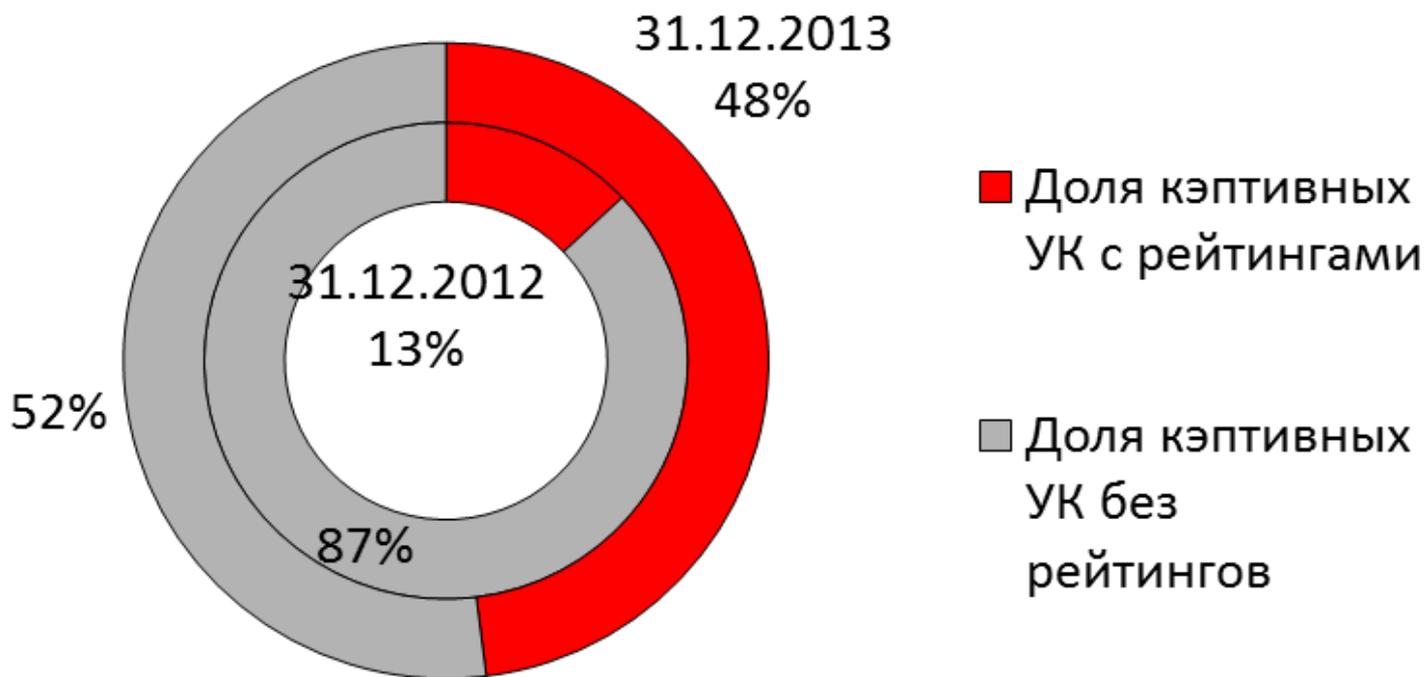
Остается вопрос, насколько жестко регулятор будет определять аффилированность фондов с банками и эмитентами.

Отношения НПФ и УК

Надежность УК

Риски связанных сторон: более 50% пенсионных средств фонды передают под управление «кэптивной» УК

Доля «кэптивных» УК с рейтингами надежности растет



Источник: «Эксперт РА»

Рейтинг надежности НПФ

Рейтинг надежности НПФ включает в себя оценки качества риск-менеджмента, надежности УК, достаточности ИОУД и инвестиционной политики фонда.

Более 85% собственного имущества фондов сконцентрировано в НПФ, имеющих рейтинг.

Спасибо за внимание!

Павел Митрофанов
Директор по корпоративным рейтингам,
«Эксперт РА»
mitrofanov@raexpert.ru
+7 (495) 225-34-44