

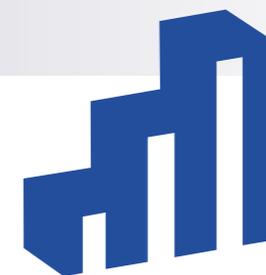
**НАЦИОНАЛЬНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО**

**Решение вопросов  
минимизации рисков**

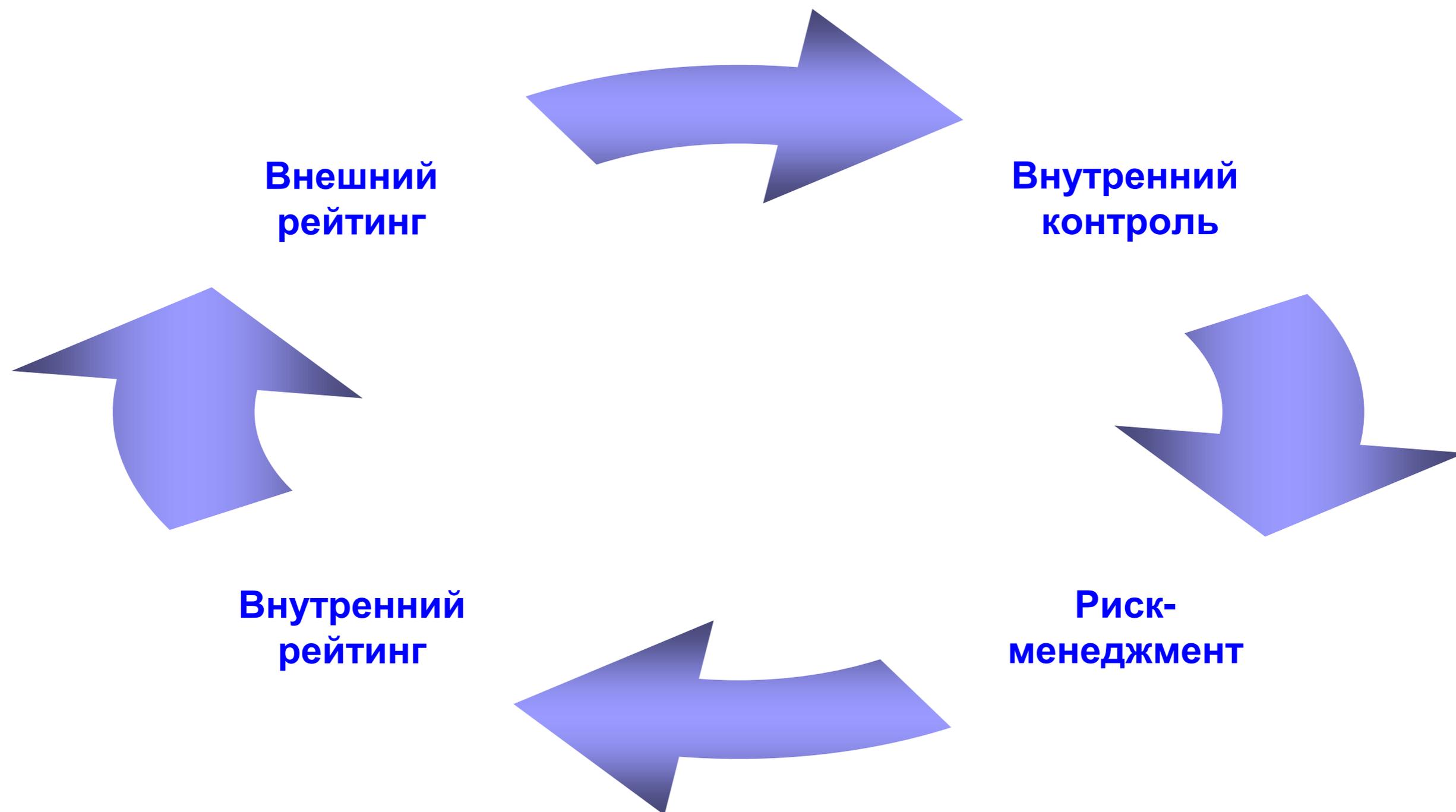
**Использование рейтингов  
контрагентов**

Санкт-Петербург, 2011

# Риск-менеджмент фонда



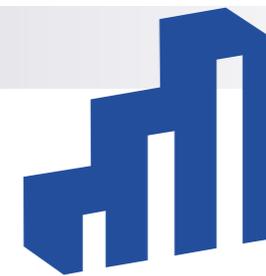
НАЦИОНАЛЬНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО





# Внутренний контроль VS Риск-менеджмент

- Служба внутреннего контроля предназначена для выявления и предотвращения рисков, связанных с нормативными аспектами деятельности фонда.
- Служба риск-менеджмента предназначена для решения вопросов минимизации и контроля рисков инвестирования (рыночных, кредитных, операционных).



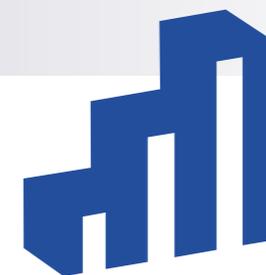
# Внутренний рейтинг VS Внешний рейтинг

- Внутренний рейтинг - оценка, которую каждый фонд (компания, банк) рассчитывает по своим контрагентам. Для фондов это утверждение справедливо в случае оценки деятельности и эффективности управляющей компании
- Внешний рейтинг - это оценка, которую контрагентам присваивает внешнее независимое агентство



# Внутренний рейтинг VS Внешний рейтинг

- Оценки внутреннего контроля и риск-менеджмента - это две разные оценки, смысл которых различен. Но деятельность обоих подразделений направлена на достижение одного и того же результата.
- Если контроль и риск-менеджмент направлены на выявление и контроль рисков в деятельности фонда. То внешний и внутренний рейтинг направлены на выявление эффективного управления средствами. В свою очередь это тоже аспект риск-менеджмента. Однако, внешний рейтинг позволяет оценить внутренние процедуры в компании, а внутренний рейтинг - в большей степени на полезность сотрудничества.



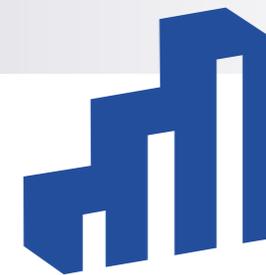
# Внутренний рейтинг

- Внутренний рейтинг рассчитывается фондом с целью выявления наиболее предпочтительных «потребительских» качеств. Все методики оценки уникальны поскольку преследуют различные, часто локальные, цели.
- Например, это могут быть методики оценки краткосрочной кредитоспособности банков. С целью выявить наиболее предпочтительного контрагента для размещения средств на 3-х месячный депозит. Подобный анализ проводится среди небольшой выборки ранее отобранных по другим признакам банков.



# Внешний рейтинг

- Внешний рейтинг рассчитывается независимым агентством.
- Внешний рейтинг рассчитывается, как правило, с учетом годичной перспективы развития объекта рейтингования.
- Внешний рейтинг учитывает факторы долгосрочного развития и долгосрочной устойчивости.



# Внешний рейтинг

- Внешний рейтинг в том числе всегда учитывает наличие у объекта рейтингования службы внутреннего контроля, риск-менеджмента, методик оценки контрагентов (внутреннего рейтинга).
- Внешний рейтинг призван учитывать многообразие факторов влияния, с целью выявления аспектов риска. Для этого исключается преимущественное влияние одного какого-нибудь фактора риска.



# Внешний рейтинг

- Внешний рейтинг НПФ необходим самому НПФ для получения независимой оценки собственной системы риск-менеджмента.
- Для представления клиентам.
- Внутренний рейтинг не может быть использован в этих целях.



# Внешний рейтинг

- Для НПФ внешний рейтинг по версии Национального рейтингового агентства оценивает качественные и количественные показатели:
  - Вес качественных показателей - 30%
  - Вес основных финансовых показателей - 35%
  - Инвестиционная деятельность - 35%



# Внешний рейтинг

## Качественные показатели

- Национальное рейтинговое агентство при оценке качественных показателей учитывает:
  - Срок НПФ на рынке, дата выдачи лицензии
  - Учредители фонда
  - Занимаемая доля на рынке
  - Географический охват (территориальное покрытие)
  - Качество клиентской базы (в т.ч. доля 1 вкладчика в общем объеме пенсионных взносов)
  - Доля действующих пенсионных договоров с физическими лицами в общем количестве действующих пенсионных договоров, в %
  - Членство в профессиональных организациях
  - Уровень системы управления рисками



# Внешний рейтинг

## Основные финансовые показатели

- Национальное рейтинговое агентство при оценке основных финансовых показателей учитывает:
  - Величина пенсионных резервов
  - ИОУД
  - Величина пенсионных накоплений
  - Соответствие структуры активов и обязательств Фонда
  - ИОУД к обязательствам
  - Отношение страхового резерва к резерву покрытия пенсионных обязательств
  - Доля пенсионных взносов за последний отчетный год в совокупном объеме пенсионных резервов
  - Отношение суммы пенсионных взносов к сумме пенсионных выплат
  - Динамика показателей

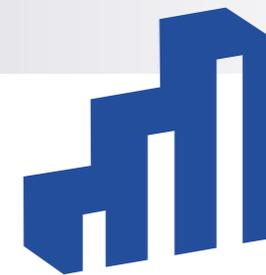


# Внешний рейтинг

## Инвестиционная деятельность

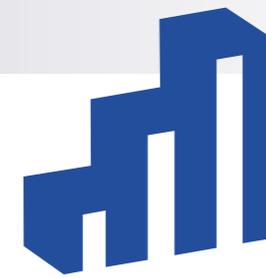
- Национальное рейтинговое агентство при оценке инвестиционной деятельности учитывает:
  - Ликвидность инвестиционного портфеля
  - Риск инвестиционного портфеля
  - Диверсификация инвестиционного портфеля
  - Стабильность структуры инвестиционного портфеля
  - Количество договоров с УК
  - Надежность УК
  - Доходность
  - Динамика доходности

# Рейтинги аккредитованных рейтинговых агентств



НАЦИОНАЛЬНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО

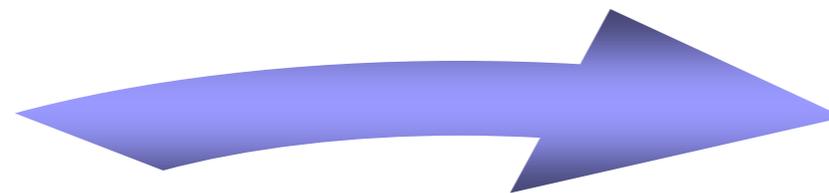
- ФСФР учитывает рейтинги НРА при эмиссии ценных бумаг:
- «Национальное Рейтинговое Агентство» входит в список аккредитованных в установленном порядке рейтинговых агентств, рейтинги которых учитываются ФСФР в целях неприменения ограничений, предусмотренных пунктом 2 статьи 27.5-4 Федерального закона "О рынке ценных бумаг" к хозяйственным обществам и (или) их облигациям. Согласно данному пункту «Номинальная стоимость всех облигаций хозяйственного общества не должна превышать размер его уставного капитала и (или) величину обеспечения, предоставленного в этих целях хозяйственному обществу третьими лицами. При отсутствии обеспечения, предоставленного третьими лицами, эмиссия облигаций допускается не ранее третьего года существования хозяйственного общества и при условии надлежащего утверждения годовой бухгалтерской отчетности за два завершённых финансовых года».
- С вступлением в действие 11.01.2011 Приказа ФСФР от 23 ноября 2010 г. N 10-71/пз-н такие ограничения НЕ применяются к хозяйственным обществам и (или) их облигациям при наличии рейтинга НРА не ниже BBB+.



# Рейтинги аккредитованных рейтинговых агентств

- Оценка кредитоспособности эмитента

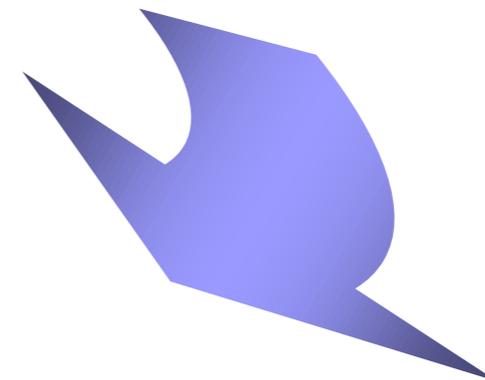
Обеспечение

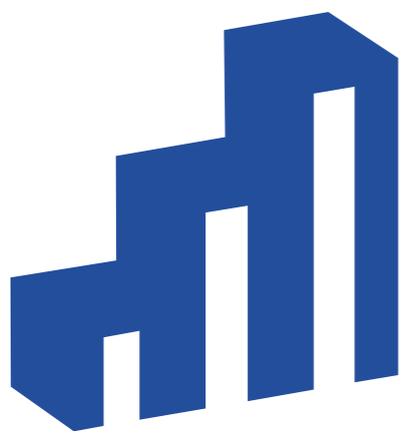


3 года  
существования



Рейтинг НРА





**НАЦИОНАЛЬНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО**

- Tel./Fax: **+7 (495) 775-59-02/01**
- E-mail: **[info@ra-national.ru](mailto:info@ra-national.ru)**
- **[www.ra-national.ru](http://www.ra-national.ru)**