

РАЕХ (Эксперт РА) подтвердил рейтинг МНПФ «БОЛЬШОЙ» на уровне ruAA- и изменил прогноз на стабильный

Москва, 21 февраля 2018 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) подтвердило [рейтинг финансовой надежности МНПФ «БОЛЬШОЙ»](#) на уровне ruAA- и изменило прогноз с позитивного на стабильный.

Пенсионный фонд «БОЛЬШОЙ» осуществляет деятельность в области обязательного пенсионного страхования и негосударственного пенсионного обеспечения. Фонд входит в периметр группы «Ренова». Финансовый потенциал собственника и его заинтересованность в дальнейшем развитии фонда выделяются в качестве фактора поддержки рейтинга.

В ноябре 2017 года завершился процесс реорганизации АО МНПФ «БОЛЬШОЙ» в форме присоединения к нему АО «НПФ «Санкт-Петербург». В рамках изменившейся методологии присоединение НПФ «Санкт-Петербург» к фонду не оказало значимого влияния на уровень рейтинговой оценки. В связи с этим агентство изменило прогноз с позитивного на стабильный.

Положительное влияние на уровень рейтинга оказывает высокий запас собственных средств: на 30.09.2017 собственные средства фонда, рассчитанные в соответствии с Указанием Банка России № 4028-У, превысили минимальный нормативный размер собственных средств на 47,0%, по данным на 30.11.2017 превышение составило 117,7%. Качество активов, составляющих собственные средства фонда, оценивается как высокое: на 31.12.2017 на высоколиквидные вложения с рейтингами ruA- и выше РАЕХ (Эксперт РА) или сопоставимыми рейтингами других агентств приходилось порядка 85%. Кроме того, позитивно отмечается отсутствие концентрации вложений собственных средств на связанных сторонах. Однако показатель достаточности собственных средств для ведения операционной деятельности оценивается как невысокий. Так, отношение собственных средств фонда на 31.12.2016, скорректированных на качество активов по методологии агентства, к объему расходов фонда на операционную деятельность за 2016 год составило 1,5. По оценке агентства, на 31.12.2017 с учетом ожидаемого размера отчислений дохода от размещения пенсионных резервов и пенсионных накоплений на пополнение собственных средств фонда значение показателя сохранится на том же уровне.

Качество активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений, оценивается как высокое: на 31.12.2017 на высоколиквидные вложения, имеющие рейтинг на уровне ruA и выше по шкале РАЕХ (Эксперт РА) приходилось более 85% от активов пенсионных накоплений. Качество активов, в которые инвестированы средства пенсионных резервов, оценивается как достаточно высокое. В структуре средств пенсионных резервов на высоколиквидные вложения с рейтингом на уровне ruBBB- РАЕХ (Эксперт РА) или сопоставимыми рейтингами других агентств пришлось порядка 48% на ту же отчетную дату, а на вложения с рейтингами ruA- и выше - более 40%. Сдерживающее влияние на уровень рейтинговой оценки оказывает невысокая диверсификация активов пенсионных накоплений: на 31.12.2017 доля крупнейшего объекта, который не может быть отнесен к условному рейтинговому классу ruAAA, ruAA+, ruAA, составила 8,3%, трех крупнейших - 15,6%. Диверсификация активов, относящихся к пенсионным резервам, оценивается как низкая. Одновременно агентство отмечает высокую долю связанных сторон в структуре пенсионных резервов, что также негативно влияет на уровень рейтинга: на 31.12.2017 на крупнейшего контрагента, связанного с фондом, приходилось более 40% активов пенсионных резервов.

Фонд демонстрирует высокую доходность от инвестирования средств пенсионных накоплений и умеренно высокую доходность от размещения пенсионных резервов, что оказывает позитивное влияние на уровень рейтинговой оценки: на 30.09.2017 доходность от инвестирования пенсионных накоплений за три года, предшествующих указанной дате, составила 43,5%, пенсионных резервов - 30,9%. Сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывает низкий размер среднего счета по НПО, который составил 53,6 тыс. рублей на 30.09.2017, и по ОПС - 80,3 тыс. рублей.

Объем активов фонда оценивается как невысокий, несмотря на его рост с 38,6 млрд рублей на 30.09.2017 до 40,5 млрд рублей на 31.12.2017. За период с 31.12.2016 по 31.12.2017 объем обязательств по ОПС сократился на 2,1%, что негативно оценивается агентством. Объем обязательств по НПО также демонстрирует отрицательную

динамику: за период с 30.09.2016 по 30.09.2017 обязательства фонда по договорам НПО сократились на 5,2%, а темп прироста, рассчитанный по показателям МНПФ «БОЛЬШОЙ» и НПФ «Санкт-Петербург» до их объединения на 31.12.2016 и после на базе фонда «БОЛЬШОЙ» на 31.12.2017 также принял отрицательное значение (-8,2%). В качестве позитивного фактора агентство отмечает отсутствие концентрации бизнеса фонда на ключевых клиентах (на 30.09.2017 обязательства по НПО перед крупнейшим клиентом составили менее 2% активов).

В числе позитивных факторов агентством выделяются высокий уровень организации и регламентации системы управления рисками, а также высокий уровень надежности и качества услуг управляющих компаний фонда. Однако на крупнейшую управляющую компанию пришлось более 99% активов, относящихся к пенсионным накоплениям и резервам, что оказывает давление на рейтинг фонда.

По данным RAEX (Эксперт РА), на 31.12.2017 объем активов фонда составил 40,5 млрд рублей, обязательств по ОПС - 32,8 млрд рублей, обязательств по НПО - 2,9 млрд рублей. По данным Банка России, на 30.09.2017 АО МНПФ «БОЛЬШОЙ» заняло 15 место по объему активов, 11 место по объему обязательств по ОПС, 28 место по объему обязательств по НПО, 11 место по количеству застрахованных лиц на российском рынке.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов финансовой надежности НПФ <https://raexpert.ru/ratings/npf/method> (применяемая версия методологии вступила в силу 12.02.2018). Ключевые источники информации: данные АО МНПФ «БОЛЬШОЙ», Банк России, RAEX (Эксперт РА).

Рейтинг финансовой надежности впервые был присвоен объекту рейтинга 16.11.2008. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 25.09.2017. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 19.02.2018. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Рейтинг финансовой надежности был инициирован объектом рейтинга (с рейтингуемым лицом заключен договор об осуществлении рейтинговых действий), объект рейтинга принимал участие в присвоении рейтинга. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу дополнительные (отличные от присвоения и мониторинга (поддержания) присвоенного рейтинга) услуги. Рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию, включая информацию, полученную от третьих лиц и из публичных (общедоступных) источников, относящуюся к объекту рейтинга, которая находится в распоряжении Агентства, достоверность и качество которой, по мнению Агентства, являются надлежащими. Информация, используемая Агентством, является достаточной для применения методологии.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

Рейтинги выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт Агентства www.raexpert.ru.