

РАЕХ (Эксперт РА) понизил рейтинг НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ ЭМЭНСИ» до уровня ruAA-

Москва, 28 марта 2018 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) понизило [рейтинг финансовой надежности НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ ЭМЭНСИ»](#) до уровня ruAA-. Прогноз по рейтингу - стабильный. Ранее у фонда действовал рейтинг на уровне ruAAA со стабильным прогнозом.

Агентство не отмечает ухудшения показателей деятельности фонда. Снижение рейтинга обусловлено исключительно двумя факторами: изменением методологии и, вместе с этим, подхода к оценке размерных показателей фонда, а также сменой акционеров АО «СК БЛАГОСОСТОЯНИЕ», которое контролирует НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ ЭМЭНСИ». Объем активов фонда по состоянию на 30.09.2017 составил 14,5 млрд рублей и оценивается как невысокий, что теперь по методологии агентства выделяется в качестве существенного негативного фактора. Кроме того, после завершения сделки по объединению страховых активов между структурами НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ», структурами Группы «Спутник» и фонда Baring Vostok Capital Partners единственным акционером АО «СК БЛАГОСОСТОЯНИЕ» стало ООО «Группа Ренессанс Страхование». В результате этого доля участия НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» в АО «СК БЛАГОСОСТОЯНИЕ» (и соответственно, доля участия в фонде) снизилась со 100% до 35,8%, что теперь не позволяет агентству выделить фактор поддержки за НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ». В то же время бизнес-модель фонда, основанная на вхождении фонда в крупную страховую группу, позволила агентству снизить значимость рисков, связанных с низкими размерными показателями фонда.

НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ ЭМЭНСИ» осуществляет деятельность исключительно по негосударственному пенсионному обеспечению. В качестве позитивных факторов агентство отмечает низкую зависимость бизнеса от ключевых клиентов (на 30.09.2017 обязательства по НПО перед крупнейшим клиентом составили 8,8% от активов фонда) и высокий размер среднего счета по НПО (318,9 тыс. рублей на 30.09.2017). Фонд демонстрирует высокую доходность от размещения средств пенсионных резервов: на 30.09.2017 доходность от инвестирования пенсионных резервов за три года, предшествующих указанной дате, составила 39,9%. В то же время высокие темпы прироста обязательств по НПО (за период с 30.09.2016 по 30.09.2017 обязательства фонда по договорам НПО выросли на 41,3%) оказывают сдерживающее влияние на рейтинг.

Фонд придерживается консервативной инвестиционной стратегии. Так, на 30.09.2017 более 90% активов, в которые инвестированы средства пенсионных резервов и ИОУД, приходится на высоколиквидные и высоконадежные вложения, имеющие рейтинг РАЕХ (Эксперт РА) на уровне ruA и выше или сопоставимые рейтинги других агентств. Активы фонда, составляющие средства пенсионных резервов, хорошо диверсифицированы (на 30.09.2017 доля крупнейшего объекта, который не может быть отнесен к условному рейтинговому классу ruAAA, ruAA+, ruAA, в активах пенсионных резервов, составила 4,5%, трех крупнейших - 11,0%). Кроме того, отмечается отсутствие в активах, составляющих средства пенсионных резервов и ИОУД, вложений в связанные стороны. Положительное влияние на уровень рейтинга также оказывают высокая достаточность средств для обеспечения уставной деятельности (отношение ИОУД на 31.12.2016, скорректированного на качество активов, к объему расходов фонда на операционную деятельность за 2016 год составило 3,0) и высокий запас ИОУД (на 30.09.2017 объем ИОУД фонда превысил минимальный размер более чем на 170%).

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 80,4% активов, относящихся к пенсионным резервам, что оказывает негативное влияние на рейтинг фонда.

По данным РАЕХ (Эксперт РА), на 30.09.2017 объем активов фонда составил 14,5 млрд рублей, обязательств по НПО - 13,2 млрд рублей. По данным Банка России, на 30.09.2017 НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ ЭМЭНСИ» занял 24 место по объему активов, 12 место по объему обязательств по НПО и 20 место по количеству участников по НПО на российском пенсионном 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 НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ ЭМЭНСИ», Банк России, RAEX (Эксперт РА).

Рейтинг финансовой надежности впервые был присвоен объекту рейтинга 28.11.2013. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 15.09.2017. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 23.03.2018. 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.