



**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(Банк России)**

107016, Москва, ул. Неглинная, 12
www.cbr.ru
тел.: (495) 771-91-00

от 08.04.2019 № 54-121198

на № _____ от _____

О применении кредитных рейтингов
в целях инвестирования
средств пенсионных накоплений в
облигации с ипотечным покрытием

Личный кабинет

Саморегулируемая организация
Национальная ассоциация
негосударственных пенсионных
фондов

ИНН: 5035019523

Саморегулируемая организация
Ассоциация негосударственных
пенсионных фондов «Альянс
пенсионных фондов»

ИНН: 7702401831

Уважаемые коллеги!

В связи с поступлением в Департамент коллективных инвестиций и доверительного управления (далее - Департамент) запросов, касающихся применения кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале сектора структурированного финансирования для Российской Федерации АКРА (АО) (далее - Рейтинговая шкала структурированного финансирования) в целях инвестирования средств пенсионных накоплений в облигации с ипотечным покрытием, Департамент сообщает следующее.

Действующее решение Совета директоров Банка России, принятое в целях применения Положения Банка России № 580-П¹, предусматривает, в частности, возможность инвестирования средств пенсионных накоплений

¹ Положение Банка России от 01.03.2017 № 580-П «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование, случаев, когда управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего средствами пенсионных накоплений, вправе заключать договоры репо, требований, направленных на ограничение рисков, при условии соблюдения которых такая управляющая компания вправе заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, дополнительных требований к кредитным организациям, в которых размещаются средства пенсионных накоплений и накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, а также дополнительного требования, которое управляющая компания обязана соблюдать в период действия договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной пенсии».

ВХ № 188
от 08.04.2019

в облигации (за исключением облигаций кредитных организаций), выпуску (эмитенту либо поручителю (гаранту)) которых присвоен кредитный рейтинг не ниже «ruBB+» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации АО «Эксперт РА» либо «BB+(RU)» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации АКРА (АО).

Отмечаем, что присвоение кредитных рейтингов облигациям с ипотечным покрытием осуществляется АКРА (АО) по иной рейтинговой шкале, а именно по Рейтинговой шкале структурированного финансирования. В соответствии с Основными понятиями, используемыми Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности (далее – Основные понятия), размещенными на официальном сайте АКРА (АО) в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», индикатор (ru.sf), используемый для рейтингов инструментов и обязательств структурированного финансирования, указывает на то, что такие инструменты и обязательства могут иметь различные характеристики рисков по сравнению с базовыми ценными бумагами. Кроме того, в Основных понятиях отмечено, что добавление индикатора (ru.sf) направлено на устранение любых предположений о том, что кредитные рейтинги инструментов и обязательств структурированного финансирования и базовые кредитные рейтинги, располагающиеся на одинаковых уровнях соответствующих рейтинговых шкал, имеют одинаковое кредитное качество.

Таким образом, вышеуказанное решение Совета директоров Банка России не предусматривает возможность использования кредитных рейтингов, присвоенных облигациям с ипотечным покрытием по Рейтинговой шкале структурированного финансирования.

При этом сообщаем, что в настоящее время Банк России проводит анализ соответствующей методологии АКРА (АО) с целью определения возможности и целесообразности дополнения решения Совета директоров Банка России указанием на рейтинги, присвоенные облигациям с ипотечным

покрытием по Рейтинговой шкале структурированного финансирования, а также определения необходимого уровня рейтинга по указанной шкале.

Директор Департамента
коллективных инвестиций и
доверительного управления
Банка России

К.В. Пронин