



**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)**

**Департамент инвестиционных
финансовых посредников**

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

www.cbr.ru

тел. (499) 300-30-00

Личный кабинет

Саморегулируемая организация
Национальная ассоциация
негосударственных пенсионных
фондов

ИНН: 5035019523

От 09.06.2021 № 38-7-3/1703
на 178902 от 29.04.2021

О предложениях по облигациям
с плавающей ставкой

Департамент инвестиционных финансовых посредников рассмотрел предложения Саморегулируемой организации Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов в отношении порядка оценки облигаций, купонные ставки которых зависят от значений ставки RUONIA, направленные письмом от 29.04.2021 № 89 (далее - Письмо) и сообщает следующее.

Указание Банка России № 4060-У¹ (далее - Указание) действительно при проведении стресс-тестирования предполагает консервативный подход к оценке прогнозной стоимости облигаций, купонные выплаты которых зависят от значений ставки RUONIA. Вместе с тем, предлагаемый Письмом вариант расчета прогнозной стоимости указанных облигаций противоречит требованиям пункта 1.3 Приложения к Указанию и не может быть применен в настоящее время. Величина будущих потоков по таким облигациям должна быть рассчитана исходя из фактически опубликованного в сценарии прогноза

¹ Указание Банка России от 04.07.2016 № 4060-У «О требованиях к организации системы управления рисками негосударственного пенсионного фонда»

Вх. №159 от 09.06.21

процентной ставки RUONIA. Полагаем, что вместо вычисления «вмененной» ROUNIA, более корректно использование корректировки величины дисконтирования будущих денежных потоков. Однако для государственных ценных бумаг пункт 3.4 Указания предусматривает дисконтирование потоков по облигациям, оцененным по стоимости, отличной от амортизированной, исключительно по кривой бескупонной доходности. Сценарий не содержит дополнительных корректировочных коэффициентов.

Озвученные в Письме аргументы будут приняты во внимание при разработке новой версии Указания.

Директор Департамента
инвестиционных
финансовых посредников

К.В. Пронин