



ФЕВРАЛЬ 2015

## Инвестирование пенсионных накоплений: установлен уровень рейтинга долгосрочной кредитоспособности

19 февраля 2015 года Банк России опубликовал пресс-релиз<sup>1</sup>, определив в нем уровни рейтингов ценных бумаг, в которые могут быть инвестированы пенсионные накопления негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование (далее – «пенсионные накопления НПФ»), уровни рейтингов поручителей по таким бумагам, а также уровни рейтингов кредитных организаций, в которых могут быть размещены пенсионные накопления НПФ.

Вышеуказанная информация была опубликована во исполнение Положения Банка России № 451-П от 25.12.2014 г., установившего дополнительные ограничения на инвестирование пенсионных накоплений НПФ<sup>2</sup>.

### Определены рейтинги ценных бумаг, разрешенных для инвестирования пенсионных накоплений

Инвестирование пенсионных накоплений НПФ разрешается в:

1. государственные ценные бумаги субъектов РФ, муниципальные облигации, облигации иных эмитентов, ипотечные ценные бумаги, допущенные к обращению на организованных торгах, при условии, что:
  - а. выпуску субординированных облигаций (либо при отсутствии рейтинга выпуска - эмитенту) присвоен рейтинг долгосрочной кредитоспособности по классификации международных рейтинговых агентств Standard & Poor's, Fitch-Ratings или Moody's Investors Service не ниже суверенного рейтинга Российской Федерации в соответствующей валюте<sup>3</sup>, сниженного на две категории.

<sup>1</sup> Информация Банка России от 19.02.2015 г. «Об установлении уровня рейтинга долгосрочной кредитоспособности для целей инвестирования средств пенсионных накоплений» // [http://www.cbr.ru/press/PR.aspx?file=19022015\\_180453sbrfr2015-02-19T18\\_01\\_39.htm](http://www.cbr.ru/press/PR.aspx?file=19022015_180453sbrfr2015-02-19T18_01_39.htm)

<sup>2</sup> Особенности Положения Банка России № 451-П от 25.12.2014 г. более подробно были изложены юристами Бюро в Legal alert «Инвестирование пенсионных накоплений НПФ: новые правила» // <http://epam.ru/files/documents/legal-updates/54d9b125976b3.pdf>

<sup>3</sup> На текущий момент суверенный рейтинг Российской Федерации по классификации Standard & Poor's составляет «BB+» по обязательствам в иностранной валюте и «BBB-» - по обязательствам в национальной валюте; Fitch-Ratings - «BBB-» и Moody's Investors Service - «Ba1» (<http://www.standardandpoors.com/ratings/sovereigns/ratings-list/ru/ru/?subSectorCode=39&sectorId=1245315985135&subSectorId=1245318409600>; [https://www.fitchratings.com/creditedesk/press\\_releases/detail.cfm?pr\\_id=966815](https://www.fitchratings.com/creditedesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=966815); [https://www.moody.com/research/Moodys-downgrades-Russia-as-sovereign-rating-to-Ba1-from-Baa3-outlook-PR\\_318857](https://www.moody.com/research/Moodys-downgrades-Russia-as-sovereign-rating-to-Ba1-from-Baa3-outlook-PR_318857))



В связи с этим на текущий момент выпуск (эмитент) субординированных облигаций должен иметь рейтинг долгосрочной кредитоспособности не ниже уровня «BB-» по обязательствам в иностранной валюте или уровня «BB» - по обязательствам в национальной валюте по классификации Standard & Poor's; либо не ниже уровня «BB» - по классификации Fitch-Ratings или не ниже уровня «Ba3» - по классификации Moody's Investors Service.

- б. выпуску ценных бумаг, за исключением субординированных облигаций (либо при отсутствии рейтинга выпуска - эмитенту), присвоен рейтинг долгосрочной кредитоспособности по классификации международных рейтинговых агентств Standard & Poor's, Fitch-Ratings или Moody's Investors Service не ниже суверенного рейтинга Российской Федерации в соответствующей валюте, сниженного на три категории, либо по классификации российского рейтингового агентства «Эксперт РА» - не менее «A++».

На текущий момент выпуск (эмитент) ценных бумаг, за исключением субординированных облигаций, должен иметь рейтинг долгосрочной кредитоспособности не ниже уровня «B+» по обязательствам в иностранной валюте или уровня «BB-» - по обязательствам в национальной валюте по классификации Standard & Poor's; либо не ниже уровня «BB-» - по классификации Fitch-Ratings; не ниже уровня «B1» - по классификации Moody's Investors Service или не менее «A++» - по национальной шкале по классификации «Эксперт РА» (далее – «Текущий рейтинг»).

- в. исполнение обязательств по облигациям обеспечено поручительством юридического лица, который имеет Текущий рейтинг.
2. облигации, за исключением субординированных облигаций кредитных организаций и облигаций Российской Федерации, начало размещения и (или) публичное обращение выпуска которых состоялось или состоится после 9 февраля 2015 года, если их выпуску (либо при отсутствии рейтинга выпуска - эмитенту) присвоен Текущий рейтинг, либо если исполнение обязательств по указанным облигациям обеспечено поручительством юридического лица, который имеет Текущий рейтинг.
3. субординированные депозиты, размещенные в кредитных организациях, рейтинг которых не менее «BBB+» по классификации рейтинговых агентств Fitch-Ratings, Standard & Poor's или «Baa1» по классификации рейтингового агентства Moody's Investors Service.

## **Установлены рейтинги кредитных организаций, допущенных для размещения пенсионных накоплений на своих депозитах и счетах**

Банк России определил уровень рейтинга, который должна иметь кредитная организация для размещения в ней пенсионных накоплений НПФ.

Так, теперь по общему правилу уровень рейтинга долгосрочной кредитоспособности кредитной организации по классификации рейтинговых агентств Fitch-Ratings, Standard & Poor's, Moody's Investors Service должен быть не ниже суверенного рейтинга Российской Федерации в соответствующей валюте, сниженного на две категории (См.: пример в пп. «а» п. 1 выше).

Однако, если пенсионные накопления НПФ размещены на банковских депозитах до 9 февраля 2015 года, то уровень рейтинга кредитных организаций, в которых находятся такие банковские депозиты, снижен и по классификации рейтинговых агентств Fitch-Ratings, Standard & Poor's, Moody's Investors Service должен быть не ниже суверенного рейтинга Российской Федерации в соответствующей валюте, сниженного на три категории (См.: пример в пп. «б» п. 1 выше). В таких кредитных организациях также разрешается держать размещенные на банковских счетах средства пенсионных накоплений НПФ, но только до 1 мая 2015 года.

При этом Банк России отмечает, что если рейтинг кредитной организации был отозван из-за санкций, введенных иностранными государствами, то используется соответствующий рейтинг, присвоенный кредитной организации по состоянию на 1 марта 2014 года.



## РЕЗУЛЬТАТ

Обращаем ваше внимание, что после опубликования Банком России пресс-релиза об уровне рейтинга долгосрочной кредитоспособности для целей инвестирования средств пенсионных накоплений появилась реальная возможность инвестирования пенсионных накоплений НПФ в определенные ценные бумаги, выпуск (эмитент) которых имеет только рейтинг российского рейтингового агентства «Эксперт РА», либо исполнение обязательств по ним обеспечено поручительством юридического лица, имеющего только рейтинг российского рейтингового агентства «Эксперт РА».

*Авторы: партнер Дмитрий Глазунов, юрист Максим Барышев.*

## Контакты



### Дмитрий ГЛАЗУНОВ

Партнер, руководитель практики банковского и  
финансового права, рынков капитала

[dmitriy\\_glazounov@epam.ru](mailto:dmitriy_glazounov@epam.ru)

+7 (495) 935 8010

## Подписка и отказ от подписки

Данный документ подготовлен в информационных и образовательных целях и не является юридической консультацией или заключением. Бюро не несет ответственности за неблагоприятные последствия использования бюллетеня любыми лицами.

Вы получили эту информацию, так как данная тематика может представлять для вас интерес. Если данная информация была направлена вам по ошибке, приносим наши извинения и просим направить отказ от рассылки.

Чтобы отказаться от получения рассылок «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», пожалуйста, ответьте на это письмо с темой **Unsubscribe**.

Для включения нового адресата в число получателей рассылки необходимо ответить на это письмо с темой **Subscribe**.