



Рейтинговое агентство «Эксперт РА»  
ул. Николаямская, дом 13, стр. 2  
тел.: +7 (495) 225-34-44  
raexpert.ru

## РАЕХ («Эксперт РА») подтвердил рейтинг надежности ЗАО «НПФ «Доверие» на уровне А+

28 апреля 2015 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ («Эксперт РА») подтвердило **рейтинг надежности «НПФ «Доверие»** (ЗАО) на уровне А+ «Очень высокий уровень надежности». Прогноз по рейтингу «стабильный».

В качестве позитивных факторов аналитиками агентства были выделены высокий уровень доходности от инвестирования пенсионных накоплений (за период 01.01.2011-31.12.2013 накопленная доходность от инвестирования пенсионных накоплений, начисленная на счета застрахованных лиц, составила 27%, накопленная инфляция за тот же период – 20%; за период 01.01.2011-30.09.2014 накопленная доходность фонда от инвестирования пенсионных накоплений составила 30%, накопленная инфляция – 28%) и умеренно высокий уровень доходности от размещения пенсионных резервов, начисленной на счета клиентов (22% за период 01.01.2011-31.12.2013). Также позитивное влияние на рейтинг оказали высокое соотношение страхового резерва и РППО (на 30.09.2013 показатель фонда составил 5,7%) и высокие показатели ликвидности (скорректированный коэффициент ликвидности 8,7). Помимо этого фонд характеризуется умеренно высоким уровнем организации бизнес-процессов, риск-менеджмента, ИТ-системы и высоким качеством работы с агентами. «В апреле 2015 года фонд стал участником системы гарантирования пенсионных накоплений. Вступление фонда в систему, а также подтверждение плана финансирования фонда со стороны акционера - крупной финансовой группы - оказало положительное влияние на рейтинг НПФ», – отмечает директор по корпоративным рейтингам РАЕХ («Эксперт РА») **Павел Митрофанов**. Помимо этого, в качестве позитивных факторов были отмечены широкая география деятельности и умеренно высокий уровень информационной прозрачности.

Среди сдерживающих факторов были отмечены низкий уровень достаточности капитала (на 30.09.2014 отношение капитала фонда к расходам за 2013 год составило 0,14; отношение капитала фонда на 30.09.2014 к пенсионным накоплениям – 0,01), невозможность высоко оценить кредитное качество части активов, в которые инвестированы пенсионные накопления фонда (на 28.02.2015 36,2% портфеля пенсионных накоплений фонда составляли облигации и ИСУ, которые не имеют рейтинга кредитоспособности от РАЕХ («Эксперт РА») или других международных рейтинговых агентств) и невозможность высоко оценить надежность и качество услуг крупнейшей УК (61% пенсионных накоплений и почти 100% пенсионных резервов управляет ООО «Управляющая компания БИН ФИНАМ Групп»; компания не обладает рейтингом надежности и качества услуг от РАЕХ («Эксперт РА») или другого международного агентства). Кроме того, сдерживающее влияние на рейтинг НПФ оказали невысокая диверсификация пенсионных средств по УК (61% пенсионных накоплений и почти 100% пенсионных резервов управляет ООО «УК БИН ФИНАМ Групп») и умеренно высокая доля инвестиций в активы близких к фонду структур (21,6% пенсионных накоплений инвестированы в ипотечные сертификаты участия ООО «УК БИН ФИНАМ Групп» и облигации АКБ «БИНБАНК», 26,1% пенсионных резервов размещены на счетах и в облигациях АКБ «БИНБАНК»).

По данным РАЕХ («Эксперт РА»), на 30.09.2014 пенсионные резервы ЗАО «НПФ «Доверие» составляли 275,9 млн. рублей, пенсионные накопления – 11,4 млрд. рублей, собственные средства – 257,5 млн. рублей.