**31.10.2014 №06/235**

**Председателю Центрального Банка**

**Российской Федерации**

**НАБИУЛЛИНОЙ Э.С.**

**Уважаемая Эльвира Сахипзадовна,**

Кредитные организации - члены Ассоциации «Россия» поддерживают, обсуждаемые в прессе, предложения Минэкономразвития РФ и Минфина РФ по привлечению средств НПФ в капитал кредитных организаций. В настоящее время в условиях нестабильной российской экономики и ограничения доступа кредитных организаций к внешним рынкам заимствования использование средств НПФ в качестве дополнительных длинных инвестиционных ресурсов представляется обоснованным.

Кредитными организациями в качестве мер, способствующих решению вышеуказанных задач, предлагается провести докапитализацию банков за счет субординированных кредитов (облигаций), которые могут быть выкуплены НПФ за счет средств пенсионных резервов и пенсионных накоплений. Выпуск субординированных займов увеличит капитал второго уровня (дополнительный капитал) кредитных организаций, при сохранении НПФ необходимой ликвидности. Для докапитализации банков предлагается использовать 10-летние субординированные займы (облигации), в виду того, что они позволяют обеспечить привлекательную доходность для НПФ. Например, обращающиеся в настоящее время на рынке субординированные еврооблигации банков с инвестиционным рейтингом торгуются со средней премией 2 процентных пункта к доходности стандартных (несубординированных) облигаций. Для банков с рейтингом от BB / Ba3 до BB+ / Ba1 премия к доходности составляет 3-4 процентных пункта. Данный инструмент позволит обеспечить НПФ согласованные графики платежей по субординированным займам и по обязательствам фондов перед будущими пенсионерами и эффективно управлять риском ликвидности.

Учитывая повышенный кредитный риск субординированных займов (относительно подобных несубординированных инструментов), предлагается установить совокупный лимит на вложения в этот инструмент отдельно для:

- пенсионных накоплений – в размере 10% от стоимости чистых активов (СЧА), в которые инвестированы средства пенсионных накоплений[[1]](#footnote-1);

- пенсионных резервов – в размере 20% от СЧА, в которые инвестированы средства пенсионных резервов фонда[[2]](#footnote-2).

Кроме того, предлагается установить дополнительные лимиты на вложения в субординированные займы (облигации) отдельных банков исходя из рейтинга:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Рейтинг S&P (Fitch) / Moody’s по международной или национальной шкале или аналогичный рейтинг аккредитованного национального рейтингового агентства** | **Лимит вложений в субординированные займы (облигации) одной кредитной организации** | |
| **для пенсионных накоплений** | **для пенсионных резервов** |
| От BB- / Ba3 | Не более 10% от СЧА накоплений | Не более 20% от СЧА резервов |

Соответствующий рейтинг должен быть присвоен хотя бы одним международным или не менее чем двумя национальными рейтинговыми агентствами. Наличие ограничений по рейтингу позволит обеспечить кредитное качество данных бумаг (займов) на должном уровне и приемлемый уровень кредитного риска для инвестора в лице НПФ.

Таким образом, в случае реализации данных предложений НПФ получат возможность покупать активы с более высокой доходностью по сравнению со стандартными облигациями, а банки смогут увеличить капитал в условиях потребности в докапитализации и ограничения доступа к внешним рынкам заимствования.

Прошу Вас сообщить позицию Банка России относительно возможности реализации предлагаемых мер и их эффективности в настоящей экономической ситуации.

С уважением,

Президент Ассоциации «Россия» А.Г. Аксаков

Исп.: Зотова М.,

+7 (495) 785-29-91

1. В соответствии с Приказом ФСФР России от 26.12.2006 N 06-155/пз-н (ред. от 02.08.2012) "Об утверждении Порядка расчета рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений" [↑](#footnote-ref-1)
2. В соответствии с Приказом ФСФР РФ от 08.06.2010 N 10-37/пз-н "Об утверждении Правил расчета рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда" [↑](#footnote-ref-2)