



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

УКАЗАНИЕ



О внесении изменений

в Указание Банка России от 4 июля 2016 года № 4060-У

На основании абзаца тринадцатого пункта 1 статьи 14 и подпункта 2 пункта 3 статьи 34 Федерального закона от 7 мая 1998 года № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», абзаца второго пункта 5 статьи 2 Федерального закона от 7 марта 2018 года № 49-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам регулирования деятельности негосударственных пенсионных фондов»:

1. Внести в Указание Банка России от 4 июля 2016 года № 4060-У «О требованиях к организации системы управления рисками негосударственного пенсионного фонда»¹ следующие изменения:

1.1. В пункте 4.10:

абзац второй после слова «позднее» дополнить словом «рабочего»;
дополнить абзацем следующего содержания:

«В случае если по результатам стресс-тестирования с использованием разработанных Банком России сценариев выявлена достаточность активов,

¹ Зарегистрировано Минюстом России 1 августа 2016 года, регистрационный № 43052, с изменениями, внесенными Указаниями Банка России от 6 декабря 2017 года № 4636-У (зарегистрировано Минюстом России 18 января 2018 года, регистрационный № 49687), от 14 января 2019 года № 5057-У (зарегистрировано Минюстом России 11 февраля 2019 года, регистрационный № 53741), от 7 ноября 2023 года № 6598-У (зарегистрировано Минюстом России 31 января 2024 года, регистрационный № 77066).

предусмотренная абзацем вторым пункта 6.2 приложения к настоящему Указанию, фонд обязан не позднее рабочего дня, следующего за днем выявления такой достаточности активов, направить в Банк России уведомление об этом с приложением информации и документов, использованных в стресс-тестировании. В случае последующего выявления по результатам стресс-тестирования с использованием разработанных Банком России сценариев в течение срока, предусмотренного абзацем вторым пункта 6.2 приложения к настоящему Указанию, достаточности активов, предусмотренной абзацем первым пункта 6.2 приложения к настоящему Указанию, фонд обязан не позднее рабочего дня, следующего за днем выявления такой достаточности активов, направить в Банк России уведомление об этом с приложением информации и документов, использованных в стресс-тестировании.».

1.2. В приложении:

1.2.1. В пункте 3.4¹:

абзац первый изложить в следующей редакции:

«3.4¹. Стоимость облигации и депозита, оцениваемых по амортизированной стоимости, до даты окончания ожидаемого срока погашения указанной облигации (возврата указанного депозита) определяется по следующей формуле:»;

абзац четвертый после слова «облигации» дополнить словом «(депозита)»;

абзац шестой дополнить словами «облигации (возврата депозита)»;

абзац тринадцатый после слова «облигации» дополнить словом «(депозита)»;

абзац пятнадцатый дополнить словами «облигации (возврата депозита)»;

абзац девятнадцатый изложить в следующей редакции:

«Стоимость облигации (депозита) после даты окончания ожидаемого срока погашения облигации (возврата депозита) равна нулю.».

1.2.2. Пункт 3.4² изложить в следующей редакции:

«3.4². Стоимость облигации, оцениваемой по стоимости, отличной от амортизированной, условия исполнения обязательств по которой предусматривают, что их величина зависит от уровня инфляции, до даты опциона определяется по следующей формуле:

$$P_k = \sum_{i=1}^{N_k} \frac{CF_i(\exp_inf_k)}{(1 + \max(0; Z - \text{spread}) \times S_k + RFrate_{k,i})^{\frac{d_i - d_k}{365}}},$$

где:

P_k – стоимость облигации в анализируемом квартале k ;

i – порядковый номер очередного денежного потока с даты окончания анализируемого квартала k ;

N_k – число денежных потоков с даты окончания анализируемого квартала k до даты опциона;

$CF_i(\exp_inf_k)$ – размер денежного потока i , определенного исходя из следующих предпосылок: уровень инфляции после анализируемого квартала k принимается равным $\exp_inf_k$, уровень инфляции до анализируемого квартала k определяется в соответствии с условиями сценария;

d_i – дата денежного потока i ;

S_k – коэффициент изменения спреда доходности корпоративных облигаций, предусмотренный условиями сценария для анализируемого квартала k , для ценных бумаг негосударственных эмитентов; для государственных ценных бумаг равен единице;

$RFrate_{k,i}$ – процентная ставка на дату денежного потока i для анализируемого квартала k , определяемая по следующей формуле:

$$RFrate_{k,i} = \begin{cases} R2_k, & (d_i - d_k) \leq 730 \\ R2_k + \frac{(d_i - d_k - 730) \times (R5_k - R2_k)}{1096}, & 730 < (d_i - d_k) \leq 1826 \\ R5_k + \frac{(d_i - d_k - 1826) \times (R10_k - R5_k)}{1826}, & 1826 < (d_i - d_k) \leq 3652 \\ R10_k, & (d_i - d_k) > 3652 \end{cases},$$

где:

$R2_k$, $R5_k$, $R10_k$ – значения на кривой бескупонной доходности государственных ценных бумаг, соответствующие периоду в два года, пять лет

и десять лет соответственно, в анализируемом квартале k в соответствии с условиями сценария. Для $k = 0$ значения на кривой бескупонной доходности государственных ценных бумаг определяются на расчетную дату;

$\exp_inf_k$ – вспомогательная величина, определяемая для облигации федерального займа, условия исполнения обязательств по которой предусматривают, что их величина зависит от индексации номинальной стоимости облигации на уровень инфляции (далее – ОФЗ с индексируемым номиналом), или для облигации, не являющейся ОФЗ с индексируемым номиналом, условия исполнения обязательств по которой предусматривают, что их величина зависит от уровня инфляции (далее соответственно – облигация, будущие денежные потоки по которой зависят от уровня инфляции, вмененная инфляция), рассчитанная в анализируемом квартале k в соответствии с абзацем шестнадцатым или абзацем тридцать первым настоящего пункта соответственно.

Расчет значения вмененной инфляции для ОФЗ с индексируемым номиналом в анализируемом квартале k осуществляется по следующей формуле:

$$\exp_inf_k = \exp_inf_0 + \beta_{link} \times (R\text{Frate}_{k,N_k} - R\text{Frate}_{0,k,N_k}),$$

где:

β_{link} – коэффициент чувствительности вмененной инфляции для ОФЗ с индексируемым номиналом в соответствии с условиями сценария;

$R\text{Frate}_{0,k,N_k}$ – процентная ставка на дату денежного потока N_k для анализируемого квартала k , определяемая по следующей формуле:

$$R\text{Frate}_{0,k,N_k} = \begin{cases} R2_0, & (d_{N_k} - d_k) \leq 730 \\ R2_0 + \frac{(d_{N_k} - d_k - 730) \times (R5_0 - R2_0)}{1096}, & 730 < (d_{N_k} - d_k) \leq 1826 \\ R5_0 + \frac{(d_{N_k} - d_k - 1826) \times (R10_0 - R5_0)}{1826}, & 1826 < (d_{N_k} - d_k) \leq 3652 \\ R10_0, & (d_{N_k} - d_k) > 3652 \end{cases};$$

$\exp_inf_0$ – вмененная инфляция для ОФЗ с индексируемым номиналом, определяемая на расчетную дату по следующей формуле:

$$P'_0 = \sum_{i=1}^{N'_0} \frac{CF_i(\exp_inf_0)}{(1+RFrate'_i)^{\frac{d'_i - d'_0}{365}}},$$

где:

P'_0 – стоимость ОФЗ с индексируемым номиналом на расчетную дату, которая принимается равной цене закрытия указанных облигаций, определяемой организатором торговли по состоянию на расчетную дату. В случае если цена закрытия не определена организатором торговли по состоянию на расчетную дату, такая цена закрытия принимается равной цене закрытия, определенной организатором торговли на ближайшую дату, предшествующую расчетной дате;

d'_0 – дата, на которую определена цена закрытия ОФЗ с индексируемым номиналом;

d'_i – дата денежного потока i по ОФЗ с индексируемым номиналом;

N'_0 – число денежных потоков по ОФЗ с индексируемым номиналом с даты, на которую определена цена закрытия, до даты опциона;

$RFrate'_i$ – процентная ставка на дату денежного потока i по ОФЗ с индексируемым номиналом, определяемая по следующей формуле:

$$RFrate'_i = \begin{cases} R2_0, & (d'_i - d'_0) \leq 730 \\ R2_0 + \frac{(d'_i - d'_0 - 730) \times (R5_0 - R2_0)}{1096}, & 730 < (d'_i - d'_0) \leq 1826 \\ R5_0 + \frac{(d'_i - d'_0 - 1826) \times (R10_0 - R5_0)}{1826}, & 1826 < (d'_i - d'_0) \leq 3652 \\ R10_0, & (d'_i - d'_0) > 3652 \end{cases}.$$

Расчет вмененной инфляции для облигации, будущие денежные потоки по которой зависят от уровня инфляции, в анализируемом квартале k осуществляется по следующей формуле:

$$\exp_inf_{corp,k} = (1 + \exp_inf_{s,k})^{\frac{Dur_{b,k} - Dur_{corp,k}}{Dur_{b,k} - Dur_{s,k}}} \times (1 + \exp_inf_{b,k})^{\frac{Dur_{corp,k} - Dur_{s,k}}{Dur_{b,k} - Dur_{s,k}}} - 1,$$

где:

$\exp_inf_{s,k}$ – значение вмененной инфляции ОФЗ с индексируемым номиналом, ближайший срок до погашения которой в анализируемом квартале k меньше, чем у оцениваемой облигации, будущие денежные потоки

по которой зависят от уровня инфляции, рассчитанное по формуле, указанной в абзаце шестнадцатом настоящего пункта; в случае отсутствия такой ОФЗ с индексируемым номиналом значение показателя $\text{exp_inf}_{s,k}$ принимается равным уровню инфляции в анализируемом квартале k в соответствии с условиями сценария (для $k = 0$ значение $\text{exp_inf}_{s,0}$ принимается равным уровню инфляции на расчетную дату);

$\text{exp_inf}_{b,k}$ – значение вмененной инфляции ОФЗ с индексируемым номиналом, ближайший срок до погашения которой в анализируемом квартале k больше, чем у оцениваемой облигации, будущие денежные потоки по которой зависят от уровня инфляции, рассчитанное по формуле, указанной в абзаце шестнадцатом настоящего пункта; в случае отсутствия такой ОФЗ с индексируемым номиналом значение показателя $\text{exp_inf}_{\text{corp},k}$ принимается равным значению вмененной инфляции ОФЗ с индексируемым номиналом с наибольшим сроком погашения;

$\text{Dur}_{s,k}$ – срок до погашения ОФЗ с индексируемым номиналом, ближайший срок до погашения которой в анализируемом квартале k меньше, чем у оцениваемой облигации, будущие денежные потоки по которой зависят от уровня инфляции;

$\text{Dur}_{b,k}$ – срок до погашения ОФЗ с индексируемым номиналом, ближайший срок до погашения которой в анализируемом квартале k больше, чем у оцениваемой облигации, будущие денежные потоки по которой зависят от уровня инфляции;

$\text{Dur}_{\text{corp},k}$ – срок до погашения оцениваемой облигации, будущие денежные потоки по которой зависят от уровня инфляции, в анализируемом квартале k .

Значение вмененной инфляции для облигации, будущие денежные потоки по которой зависят от уровня инфляции, в анализируемом квартале k принимается равным значению вмененной инфляции ОФЗ с индексируемым номиналом в анализируемом квартале k , в случае если сроки погашения указанных облигаций совпадают.

Показатель Z-spread при расчете значения прогнозируемой стоимости облигации, будущие денежные потоки по которой зависят от уровня инфляции, определяется на расчетную дату по формуле, указанной в абзаце втором настоящего пункта, и остается постоянным на всем анализируемом периоде.

Значение показателя Z-spread рассчитывается с использованием численных методов при условии отклонения рассчитанной стоимости облигации, оцениваемой по стоимости, отличной от амортизированной, от фактической по состоянию на расчетную дату на 0,0001 в абсолютном выражении.».

1.2.3. В абзаце десятом пункта 3.4³ слова «двадцать седьмом» заменить словами «тридцать первом».

1.2.4. Пункт 3.5 после слов «Стоимость депозита,» дополнить словами «оцениваемого по стоимости, отличной от амортизированной,».

1.2.5. Пункт 3.6 изложить в следующей редакции:

«3.6. Стоимость производных финансовых инструментов, за исключением производных финансовых инструментов, указанных в абзаце втором настоящего пункта, рассчитывается исходя из модели ценообразования соответствующего финансового инструмента.

Стоимость производных финансовых инструментов, относящихся к своп-договорам в соответствии с пунктом 5 Указания Банка России от 16 февраля 2015 года № 3565-У «О видах производных финансовых инструментов» (зарегистрировано Минюстом России 27 марта 2015 года, регистрационный № 36575), базисными активами которых являются процентные ставки, признается равной нулю.».

1.2.6. Пункт 5.2 дополнить предложением следующего содержания: «При этом датой отражения денежных средств на аналитическом счете в анализируемом квартале является наиболее ранняя из следующих дат: дата опциона (ожидаемый срок погашения) или дата окончания анализируемого квартала.».

1.2.7. Абзац первый пункта 5.3 после слова «РЕПО» дополнить словами «, производных финансовых инструментов, предусмотренных абзацем вторым пункта 3.6 настоящего приложения».

1.2.8. Пункт 5.7 изложить в следующей редакции:

«5.7. Величина остатка на аналитическом счете в анализируемом квартале увеличивается на:

произведение величины остатка на этом аналитическом счете в предыдущем квартале и 0,25 величины процентной ставки в анализируемом квартале в соответствии с условиями сценария;

сумму произведений денежных потоков по каждому активу в анализируемом квартале и 0,25 величины процентной ставки в анализируемом квартале в соответствии с условиями сценария, скорректированную на отношение количества дней с даты отражения денежных средств на аналитическом счете в анализируемом квартале до даты окончания анализируемого квартала к количеству дней в анализируемом квартале.».

1.2.9. Пункт 5.8 дополнить абзацем следующего содержания:

«Продажа производных финансовых инструментов, предусмотренных абзацем вторым пункта 3.6 настоящего приложения, не предполагается.».

1.2.10. Пункт 6.2 изложить в следующей редакции:

«6.2. Достаточность активов в результате стресс-тестирования, за исключением случая, предусмотренного абзацем вторым настоящего пункта, выявляется, если достаточность активов для исполнения обязательств выявляется не менее чем в 75 процентах проведенных испытаний в каждом сценарии, с 1 января 2027 года – не менее чем в 90 процентах проведенных испытаний в каждом сценарии, с 1 июля 2028 года – не менее чем в 92,5 процента проведенных испытаний в каждом сценарии, с 1 января 2030 года – не менее чем в 95 процентах проведенных испытаний в каждом сценарии.

Достаточность активов в результате стресс-тестирования выявляется, если с 1 января 2027 года достаточность активов для исполнения обязательств выявляется не менее чем в 75 процентах проведенных испытаний в каждом сценарии в течение срока, не превышающего 9 месяцев.».

2. Настоящее Указание вступает в силу по истечении 10 дней после дня его официального опубликования.

Председатель
Центрального банка
Российской Федерации

Э.С. Набиуллина