

Приложение  
к приказу Банка России  
от 05 марта 2021 года  
№ ОД-329

Сценарии стресс-тестирования финансовой устойчивости  
негосударственных пенсионных фондов

Сценарий № 1

1. Действуют условия, предусмотренные требованиями к стресс-тестированию негосударственного пенсионного фонда (далее – фонд), проводимому с использованием сценариев стресс-тестирования, разработанных Банком России, установленными Указанием Банка России от 4 июля 2016 года № 4060-У «О требованиях к организации системы управления рисками негосударственного пенсионного фонда» (с изменениями) (далее – Требования к стресс-тестированию), а также общие условия сценариев, изложенные в приложении 1 к настоящим Сценариям (далее – Общие условия сценариев).

2. Анализируемый период – пять лет.

3. Отсутствует отток застрахованных лиц и (или) участников и вкладчиков из фонда.

4. Продажа активов не осуществляется.

Сценарий № 2

1. Действуют условия, установленные Требованиями к стресс-тестированию, Общие условия сценариев, а также дополнительные условия сценариев № 2–5, изложенные в приложении 2 к настоящим Сценариям (далее – Дополнительные условия сценариев № 2–5).

2. Анализируемый период – один квартал.

3. Наблюдается снижение ликвидности рынка в I квартале.

## Сценарий № 3

1. Действуют условия, предусмотренные Требованиями к стресс-тестированию, Общие условия сценариев, а также Дополнительные условия сценариев № 2–5.
2. Анализируемый период – два квартала.
3. Наблюдается снижение ликвидности рынка в II квартале.

## Сценарий № 4

1. Действуют условия, предусмотренные Требованиями к стресс-тестированию, Общие условия сценариев, а также Дополнительные условия сценариев № 2–5.
2. Анализируемый период – три квартала.
3. Наблюдается снижение ликвидности рынка в III квартале.

## Сценарий № 5

1. Действуют условия, предусмотренные Требованиями к стресс-тестированию, Общие условия сценариев, а также Дополнительные условия сценариев № 2–5.
2. Анализируемый период – четыре квартала.
3. Наблюдается снижение ликвидности рынка в IV квартале.

Приложение 1  
к сценариям стресс-тестирования  
финансовой устойчивости  
негосударственных пенсионных  
фондов

Общие условия сценариев

Раздел 1. Значения основных показателей сценариев

Номер квартала	Цена на нефть марки Urals (долларов США за баррель)	Инфляция, %, г/г	ВВП, %, г/г	Курс доллара США к рублю (относительное изменение, %, кв/кв)*	Курс евро к рублю (относительное изменение, %, кв/кв)*	Коэффициент изменения стоимости жилой недвижимости	Коэффициент изменения стоимости нежилой недвижимости	Индекс МосБиржи (относительное изменение, %, кв/кв)*	Индекс S&P 500 (относительное изменение, %, кв/кв)*	Индекс STOXX Europe 600 (относительное изменение, %, кв/кв)*	МІАСR (срок кредита 1 день, относительное изменение, %, кв/кв)*
1	50,0	4,68	8,62	-1,49	-0,90	0,983	1,000	-1,80	2,55	0,87	1,12
2	35,0	5,56	-2,35	17,81	12,47	0,942	1,000	-21,62	-12,53	-13,68	5,10
3	40,0	4,93	1,93	-1,02	-1,20	0,892	0,971	2,98	-2,50	-4,44	2,03
4	45,0	4,64	2,40	-3,91	-3,03	0,906	0,943	2,89	1,72	2,59	0,44
5	50,0	4,73	2,08	-2,58	-1,71	0,929	0,914	2,81	1,69	2,52	-0,97
6	50,0	3,96	9,14	-0,38	0,49	0,952	0,886	2,73	1,67	2,46	0,25
7	50,0	3,87	4,90	-1,25	-0,41	0,972	0,857	2,66	1,64	2,40	-0,51
8	50,0	3,81	3,98	-1,40	-0,58	0,990	0,829	2,59	1,61	2,34	-0,14
9	50,0	3,80	3,44	-1,25	-0,45	1,007	0,800	2,52	1,59	2,29	0,08
10	50,0	3,76	1,91	-1,04	-0,26	1,024	0,800	2,46	1,56	2,24	-0,23
11	50,0	3,74	1,59	-0,90	-0,14	1,041	0,800	2,40	1,54	2,19	-0,23
12	50,0	3,73	1,52	-0,83	-0,08	1,058	0,800	2,35	1,51	2,14	0,08
13	50,0	3,72	1,50	-0,66	0,07	1,075	0,800	2,29	1,49	2,10	0,23
14	50,0	3,71	1,63	-0,54	0,18	1,092	0,800	2,24	1,47	2,06	0,28
15	50,0	3,71	1,62	-0,44	0,26	1,108	0,800	2,19	1,45	2,01	0,27
16	50,0	3,72	1,59	-0,34	0,34	1,123	0,800	2,15	1,43	1,97	0,24
17	50,0	3,71	1,58	-0,26	0,41	1,138	0,800	2,10	1,41	1,94	0,18
18	50,0	3,71	1,58	-0,19	0,46	1,153	0,800	2,06	1,39	1,90	0,11
19	50,0	3,71	1,59	-0,12	0,52	1,168	0,800	2,02	1,37	1,86	0,01
20	50,0	3,70	1,61	0,21	0,84	1,182	0,800	1,98	1,35	1,83	-0,02

\* Изменение за I квартал считается относительно значения показателя на расчетную дату.

Номер квартала	Доходность ОФЗ (относительное изменение, %, кв/кв)*			Коэффициент изменения спреда доходности корпоративных облигаций	Доходность государственных казначейских облигаций США (US Treasuries, абсолютное изменение в п.п., кв/кв)*			Доходность государственных облигаций ФРГ (абсолютное изменение в п.п., кв/кв)*			RUONIA (относительное изменение, %, кв/кв)*	ROISfix (относительное изменение, %, кв/кв)*	Mosprime (относительное изменение, %, кв/кв)*
	2 года	5 лет	10 лет		2 года	5 лет	10 лет	2 года	5 лет	10 лет			
1	1,27	0,42	-0,01	0,946	0,05	0,14	0,13	0,04	0,07	0,07	1,12	2,36	2,65
2	44,24	55,60	42,37	3,728	-0,02	-0,26	-0,48	-0,09	-0,12	-0,14	5,10	7,96	21,68
3	-2,84	-3,61	-3,02	3,423	0,12	-0,01	-0,04	0,07	0,07	0,06	2,03	0,60	-0,97
4	-10,86	-12,97	-10,77	2,427	0,03	0,07	0,06	0,05	0,05	0,05	0,44	-0,37	-4,61
5	-6,26	-8,86	-8,17	1,952	0,04	0,07	0,06	0,04	0,04	0,04	-0,97	-0,26	-2,31
6	-4,13	-6,70	-6,53	1,694	0,04	0,07	0,06	0,04	0,04	0,04	0,25	-0,21	-1,31
7	-2,64	-4,41	-4,29	1,540	0,04	0,07	0,06	0,04	0,04	0,04	-0,51	-0,25	-0,88
8	-1,67	-2,83	-2,75	1,441	0,03	0,06	0,05	0,03	0,04	0,04	-0,14	-0,01	-0,44
9	-1,04	-1,79	-1,74	1,374	0,03	0,06	0,05	0,03	0,04	0,04	0,08	-0,15	-0,41
10	-0,65	-1,12	-1,09	1,327	0,03	0,06	0,05	0,03	0,04	0,04	-0,23	-0,20	-0,38
11	-0,40	-0,70	-0,67	1,292	0,03	0,06	0,05	0,03	0,03	0,03	-0,23	0,01	-0,14
12	-0,25	-0,43	-0,42	1,267	0,03	0,06	0,05	0,03	0,03	0,03	0,08	0,20	0,07
13	-0,15	-0,27	-0,26	1,248	0,03	0,05	0,05	0,03	0,03	0,03	0,23	0,27	0,15
14	-0,09	-0,16	-0,16	1,234	0,03	0,05	0,04	0,03	0,03	0,03	0,28	0,28	0,18
15	-0,06	-0,10	-0,10	1,222	0,03	0,05	0,04	0,03	0,03	0,03	0,27	0,25	0,17
16	-0,04	-0,06	-0,06	1,214	0,03	0,05	0,04	0,02	0,03	0,03	0,24	0,20	0,13
17	-0,02	-0,04	-0,04	1,207	0,03	0,05	0,04	0,02	0,03	0,03	0,18	0,12	0,07
18	-0,01	-0,02	-0,02	1,202	0,02	0,05	0,04	0,02	0,03	0,03	0,11	0,03	0,01
19	-0,01	-0,01	-0,01	1,198	0,02	0,04	0,04	0,02	0,03	0,03	0,01	0,01	-0,01
20	-0,01	-0,01	-0,01	1,195	0,02	0,04	0,04	0,02	0,02	0,03	-0,02	0,15	0,12

\* Изменение за I квартал считается относительно значения показателя на расчетную дату.

## Раздел 2. Условия для определения вероятности дефолтов

2.1. Вероятность дефолта по государственным ценным бумагам и вероятность дефолта Российской Федерации в лице Министерства финансов Российской Федерации, являющейся гарантом по активу, в каждом квартале равна 0.

2.2. Вероятность дефолта по каждому иному активу, за исключением активов, предусмотренных абзацем девятым пункта 2.1 Требований к стресс-тестированию, вероятность дефолта по каждому эмитенту, контрагенту фонда, поручителю (гаранту) по активу (далее – поручитель по активу), юридическому лицу, которое среди юридических лиц, контролирующих или оказывающих значительное влияние на наибольшее количество эмитентов ценных бумаг, составляющих активы фонда, и (или) контрагентов фонда в группе лиц, обладает наибольшей вероятностью дефолта (далее – ключевое лицо группы), в каждом квартале определяются в зависимости от группы кредитного качества актива, эмитента, контрагента фонда, ключевого лица группы, поручителя по активу (далее – группа кредитного качества) с учетом положений, предусмотренных пунктами 2.3–2.5 настоящего раздела:

Номер группы кредитного качества	Номер квартала						
	1	2	3–6	7	8	9	10–20
	Вероятность дефолта, %						
1	0,113	0,137	0,161	0,137	0,113	0,089	0,065
2	0,131	0,161	0,191	0,161	0,131	0,101	0,070
3	0,215	0,257	0,299	0,257	0,215	0,174	0,132
4	0,400	0,477	0,553	0,477	0,400	0,323	0,247
5	0,556	0,658	0,761	0,658	0,556	0,455	0,353
6	1,182	1,410	1,640	1,410	1,182	0,956	0,730
7	1,859	2,189	2,521	2,189	1,859	1,533	1,210
8	6,846	7,577	8,327	7,577	6,846	6,132	5,433
9	15,910	15,910	15,910	15,910	15,910	15,910	15,910
10	100	–	–	–	–	–	–

2.3. Группа кредитного качества определяется в соответствии с пунктом 2.1 Требований к стресс-тестированию в зависимости от присвоенного активу, эмитенту, контрагенту фонда, поручителю по активу, ключевому лицу группы кредитного рейтинга (при наличии у актива, эмитента, контрагента фонда, поручителя по активу, ключевого лица группы рейтингов нескольких кредитных рейтинговых агентств, в том числе иностранных кредитных рейтинговых агентств, выбирается кредитный рейтинг, на основе которого им будет присвоена группа кредитного качества с наименьшим номером) или в зависимости от средней исторической годовой

частоты дефолтов объектов рейтинга с сопоставимым уровнем кредитного риска по общедоступным данным за наиболее короткий период по общедоступным данным, но не менее чем за последние 25 лет, предшествующие расчетной дате:

Номер группы кредитного качества	Рейтинги кредитных рейтинговых агентств					Средняя историческая годовая частота дефолтов
	Standard & Poor's	Moody's Investors Service	Fitch Ratings	Эксперт РА	АКРА	
1	BBB– и выше	Baa3 и выше	BBB– и выше	ruAAA, ruAAA.sf*	AAA(RU), AAA(ru.sf)*	[0%; 0,27%)
2	BB+	Ba1	BB+	ruAA+, ruAA, ruAA+.sf*, ruAA.sf*	AA+(RU), AA(RU), AA+(ru.sf)*, AA(ru.sf)*	[0,27%; 0,4%)
3	BB	Ba2	BB	ruAA–, ruA+, ruAA–.sf*, ruA+.sf*	AA–(RU), A+(RU), AA–(ru.sf)*, A+(ru.sf)*	[0,4%; 0,7%)
4	BB–	Ba3	BB–	ruA, ruA–, ruA.sf*, ruA–.sf*	A(RU), A–(RU), A(ru.sf)*, A–(ru.sf)*	[0,7%; 1,13%)
5	B+	B1	B+	ruBBB+, ruBBB, ruBBB+.sf*, ruBBB.sf*	BBB+(RU), BBB(RU), BBB+(ru.sf)*, BBB(ru.sf)*	[1,13%; 2%)
6	B	B2	B	ruBBB–, ruBB+, ruBBB–.sf*, ruBB+.sf*	BBB–(RU), BB+(RU), BBB–(ru.sf)*, BB+(ru.sf)*	[2%; 2,9%)
7	B–	B3	B–	ruBB, ruBB.sf*	BB(RU), BB(ru.sf)*	[2,9%; 10%)
8	CCC – C	Саа – C	CCC – C	ruBB– и ниже, ruBB–.sf* и ниже	BB–(RU) и ниже, BB–(ru.sf)* и ниже	[10%; 100%]
9	Нет рейтинга	Нет рейтинга	Нет рейтинга	Нет рейтинга	Нет рейтинга	Нет данных
10	D	D	D	ruD, ruD.sf*	D(RU), D(ru.sf)*	100%

\* Для ипотечных ценных бумаг.

2.4. Номер группы кредитного качества активов, составляющих пенсионные накопления, пенсионные резервы и собственные средства фонда, увеличивается на соответствующее число ступеней в зависимости от номера группы снижения, определенной для эмитентов и (или) контрагентов фонда:

Номер группы снижения	Количество ступеней, на которое увеличивается номер группы кредитного качества
1	3
2	2
3	1
4	0

2.4.1. К группе снижения № 1 относится эмитент и (или) контрагент фонда, активы которого составляют более 10% пенсионных накоплений или пенсионных резервов, без учета эмитентов и (или) контрагентов фонда по активам, указанным в пункте 2.1 настоящего раздела, и Небанковской кредитной организации – центрального контрагента «Национальный клиринговый центр» (Акционерное общество) (далее – НКО НКЦ).

2.4.2. К группе снижения № 2 относится эмитент и (или) контрагент фонда, активы которого составляют свыше 7,5 и до 10% включительно пенсионных накоплений или пенсионных резервов, без учета эмитентов и (или) контрагентов фонда по активам, указанным в пункте 2.1 настоящего раздела, и НКО НКЦ.

2.4.3. К группе снижения № 3 относится эмитент и (или) контрагент фонда, активы которого составляют свыше 5 и до 7,5% включительно пенсионных накоплений или пенсионных резервов, без учета эмитентов и (или) контрагентов фонда по активам, указанным в пункте 2.1 настоящего раздела, и НКО НКЦ.

2.4.4. К группе снижения № 4 относится эмитент и (или) контрагент фонда, активы которого составляют до 5% включительно пенсионных накоплений или пенсионных резервов, без учета эмитентов и (или) контрагентов фонда по активам, указанным в пункте 2.1 настоящего раздела, и НКО НКЦ.

2.4.5. Если для эмитента и (или) контрагента фонда в соответствии с подпунктами 2.4.1–2.4.4 настоящего пункта может быть определено несколько групп снижения, выбирается группа снижения с наибольшим числом ступеней.

2.5. В случае если поручитель по активу или ключевое лицо группы является также эмитентом или контрагентом фонда, в отношении него действуют положения, предусмотренные пунктом 2.4 настоящего раздела.

### Раздел 3. Условия для оценки активов

3.1. При определении стоимости акций и долей в обществах с ограниченной ответственностью выбор индекса акций осуществляется в зависимости от страны, в соответствии с законодательством которой создан эмитент акций (общество с ограниченной ответственностью). Если эмитент акций (общество с ограниченной ответственностью) создан (создано) в соответствии с законодательством США, используется индекс S&P 500. Если эмитент акций (общество с ограниченной ответственностью) создан (создано) в соответствии с законодательством страны – члена Европейского союза, используется индекс STOXX Europe 600. При определении стоимости иных акций и долей в обществах с ограниченной ответственностью используется индекс МосБиржи.

3.2. При определении стоимости облигаций, оцениваемых по стоимости, отличной от амортизированной, выбор кривой бескупонной доходности подходящих (релевантных) государственных ценных бумаг осуществляется в зависимости от валюты, в которой выражен номинал облигации. Если номинал облигации выражен в рублях, используется кривая бескупонной доходности российских государственных ценных бумаг (облигаций федерального займа)<sup>1</sup>, если номинал облигации выражен в евро – кривая бескупонной доходности государственных ценных бумаг ФРГ<sup>2</sup>, в остальных случаях используется кривая бескупонной доходности государственных ценных бумаг США<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> Значения кривой бескупонной доходности государственных облигаций (% годовых): [https://www.cbr.ru/hd\\_base/zcyc\\_params/](https://www.cbr.ru/hd_base/zcyc_params/).

<sup>2</sup> Значения кривой бескупонной доходности государственных ценных бумаг ФРГ (Daily term structure on listed Federal securities (PDF): <https://www.bundesbank.de/en/statistics/money-and-capital-markets/interest-rates-and-yields/tables-793728>.

<sup>3</sup> Значения кривой бескупонной доходности государственных ценных бумаг США (Daily Treasury Yield Curve Rates): <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yield>.



#### Раздел 4. Условия для оценки обязательств и построения прогноза денежных потоков по обязательствам

4.1. Отсутствуют поступления в фонд средств пенсионных накоплений и пенсионных резервов.

4.2. Вероятность смерти застрахованных лиц и участников определяется на основании данных таблиц смертности, публикуемых Федеральной службой государственной статистики, в зависимости от пола и возраста физических лиц.

#### Раздел 5. Условия для оценки остатков на специальных счетах внутреннего учета, созданных для учета прогнозируемых денежных потоков по активам и обязательствам (аналитических счетах)

5.1. Доля частично возмещаемой стоимости активов при их дефолте определяется в соответствии с подпунктами 5.1.1–5.1.4 настоящего пункта:

5.1.1. Доля частично возмещаемой стоимости акций равна 0.

5.1.2. В случае дефолта активов юридических лиц, отнесенных к 9-й и 10-й группам кредитного качества в соответствии с требованиями пункта 2.3 раздела 2 настоящего приложения, не имеющих залога, доля частично возмещаемой стоимости данных активов равна 0.

5.1.3. В случае дефолта активов, по которым присутствует залог, доля частично возмещаемой стоимости данных активов равна 100%.

5.1.4. В случае дефолта иных активов, по которым отсутствует залог, доля частично возмещаемой стоимости данных активов равна 35%.

5.2. Значения процентных ставок, начисляемых на остаток на аналитическом счете каждого из анализируемых портфелей, предусмотренных пунктом 1.2 Требований к стресс-тестированию, зависят от диапазона значений данного остатка с учетом значений доходности облигаций федерального займа для периода в два года, предусмотренных разделом 1 настоящего приложения:

№ п/п	Диапазон значений остатка на аналитическом счете	Величина процентной ставки	Размер базы начисления
1	Больше 0	Двухлетняя ставка по облигациям федерального займа, умноженная на коэффициент 0,7	Весь остаток на аналитическом счете
2	Меньше 0, но не превышает по модулю остаток на банковских счетах и иных счетах, открытых на основании договоров, не предусматривающих неустойку (штрафы, пени) за досрочное расторжение (далее – счет), в анализируемом портфеле на начало анализируемого квартала	0%	Весь остаток на аналитическом счете
3	Меньше 0 и превышает по модулю остаток на счетах в анализируемом портфеле на начало анализируемого квартала	Двухлетняя ставка по облигациям федерального займа, умноженная на коэффициент 1,5	Сумма остатка на аналитическом счете и остатка на счетах в анализируемом портфеле на начало анализируемого квартала
4	Меньше 0 и превышает либо равен по модулю размеру чистых активов анализируемого портфеля в начале анализируемого квартала	Двухлетняя ставка по облигациям федерального займа, умноженная на коэффициент 1,5	Величина остатка на счетах в анализируемом портфеле за вычетом стоимости чистых активов анализируемого портфеля на начало анализируемого квартала

Приложение 2  
к сценариям стресс-тестирования  
финансовой устойчивости  
негосударственных пенсионных  
фондов

Дополнительные условия сценариев № 2–5

1. До наступления периода снижения ликвидности рынка продажа активов не осуществляется.

2. При наступлении периода снижения ликвидности рынка не допускается увеличение по модулю отрицательного остатка на аналитическом счете. Объем продаж активов ограничен и рассчитывается следующим образом:

среднедневной объем торгов в рублях по каждому активу за последние три месяца до даты расчета умножается на 60 и на коэффициент 0,3. При этом расчет среднедневного объема торгов осуществляется путем деления совокупного объема торгов по активу в последние три месяца до даты расчета на число рабочих дней в данном периоде;

рассчитанная в соответствии с абзацем вторым настоящего пункта величина умножается на корректирующий коэффициент, зависящий от номера группы кредитного качества актива, для получения величины максимально допустимого объема продаж каждого актива:

Номер группы кредитного качества актива	1	2	3	4	5	6	7	8–10
Коэффициент	1	0,85	0,85	0,85	0,75	0,5	0,5	0

Продажа активов осуществляется, начиная с активов, имеющих наибольшую величину максимально допустимого объема продаж, до достижения объема продаж, определенного пунктом 5.8 Требований к стресс-тестированию.

3. Доля переходящих из фонда к другому страховщику по обязательному пенсионному страхованию застрахованных лиц равна максимальной доле средств пенсионных накоплений за последние пять лет, переданных фондом в связи со сменой застрахованными лицами страховщика по обязательному пенсионному страхованию. Если фонд существует менее пяти лет, доля переходящих из фонда застрахованных лиц равна 20%.

Коэффициент, применяемый для определения величины обязательств по выплате выкупных сумм, за исключением выплат правопреемникам, равен 0.