



ОКТАБРЬ 2018

## Новые уровни рейтингов для инвестирования страховых резервов

18 октября 2018 года Банк России разместил на своем официальном сайте решение Совета директоров Банка России «Об уровнях кредитных рейтингов, устанавливаемых в соответствии с Указанием Банка России от 22 февраля 2017 года № 4297-У» (далее - «Решение СД ЦБ»). Указание Банка России от 22 февраля 2017 года № 4297-У регулирует порядок инвестирования средств страховых резервов и устанавливает перечень разрешенных для инвестирования активов.

Ниже мы приводим таблицу, в которой представлены уровни рейтингов, установленные Решением СД ЦБ для целей инвестирования средств страховых резервов в облигации.

ОБЪЕКТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ СТРАХОВЫХ РЕЗЕРВОВ	РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО	УРОВЕНЬ РЕЙТИНГА	ОБЪЕКТ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГА	ТИП РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЫ
<b>Облигации, выпущенные резидентами РФ</b>				
Облигации, за исключением государственных облигаций РФ <sup>1</sup> , субординированных и ипотечных облигаций	АО "Эксперт РА"	ruBB	Эмитент (выпуск) ценной бумаги либо поручитель (гарант) по таким ценным бумагам	Национальная рейтинговая шкала для РФ
	АКРА (АО)	BB(RU)		
Допускается включение облигаций в портфель не по критерию наличия уровня рейтинга, установленного Решением СД ЦБ, а вследствие соблюдения одного из следующих критериев:				
- облигации включены в котировальный список первого (высшего) уровня хотя бы одним организатором торговли на рынке ценных бумаг в РФ (российской биржей);				
- облигации выпущены эмитентом, являющимся концессионером по концессионному соглашению (при соблюдении определенных требований)				
Облигации с ипотечным покрытием	АО "Эксперт РА"	ruBB	Эмитент (выпуск) ценной бумаги	Национальная рейтинговая шкала для РФ
	АКРА (АО)	BB(RU)		

<sup>1</sup> А также ценных бумаг, исполнение обязательств по которым гарантировано РФ (в том числе путем гарантирования исполнения обязательств, вытекающих из банковских гарантий и (или) поручительств, обеспечивающих исполнение обязательств, вытекающих из указанных ценных бумаг).



«Настоящий меморандум подготовлен с информационными и образовательными целями и не является юридическим советом. Бюро не несет ответственность за любые неблагоприятные последствия использования меморандума любыми лицами.»

	<p>Допускается включение облигаций в портфель не по критерию наличия уровня рейтинга, установленного Решением СД ЦБ, а вследствие соблюдения одного из следующих критериев:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- облигации включены в котировальный список первого (высшего) уровня хотя бы одним организатором торговли на рынке ценных бумаг в РФ (российской биржей);</li> <li>- исполнение обязательств эмитента по выпуску ценных бумаг в полном объеме или частично обеспечено государственными гарантиями РФ или солидарным поручительством АО «ДОМ.РФ».</li> </ul> <p>При этом независимо от критерия, по которому происходит включение облигаций в портфель, должны соблюдаться следующие требования:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- в состав ипотечного покрытия не должны входить объекты незавершенного строительства;</li> <li>- размер ипотечного покрытия на дату выпуска должен более чем в 1,5 раза превышать сумму обязательств по выплате номинальной стоимости выпуска (за исключением облигаций с ипотечным покрытием, эмитентом которых является кредитная организация).</li> </ul>			
Субординированные облигации	АО "Эксперт РА"	ruA-	Эмитент (выпуск) ценной бумаги	Национальная рейтинговая шкала для РФ
	АКРА (АО)	A-(RU)		
<b>Облигации, выпущенные нерезидентами РФ (в т.ч. международными финансовыми организациями)</b>				
Иностранные облигации (за исключением облигаций, выпущенных международными финансовыми организациями)	S&P Global Ratings	B-	Эмитент (выпуск) ценной бумаги либо поручитель (гарант) по таким ценным бумагам	Международная рейтинговая шкала
	Moody's Investors Service	B3		
	Fitch Ratings	B-		
	<p>Допускается включение облигаций в портфель не по критерию наличия уровня рейтинга, установленного Решением СД ЦБ, а вследствие того, что облигации включены (или в отношении указанных облигаций начата процедура листинга):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- в котировальный список первого (высшего) уровня хотя бы одним организатором торговли на рынке ценных бумаг в РФ (российской биржей)</li> <li>- в перечень листов (списков, рынков, сегментов) иностранных бирж, установленный Банком России</li> </ul>			
Облигации, выпущенные международными финансовыми организациями	Облигации должны быть включены в Ломбардный список Банка России			



Решение СД ЦБ применяется по истечении 30 дней после дня опубликования информации о нем на официальном сайте Банка России в сети "Интернет", т.е. с 18 ноября 2018 г.

Страховым организациям и иным участникам рынка следует учитывать новые уровни рейтингов при формировании инвестиционного портфеля страховых резервов.

Авторы: старший юрист Олег Ушаков, младший юрист Дмитрий Кабанов

## Ключевые контакты практики



### Дмитрий ГЛАЗУНОВ

Партнер,  
руководитель практики банковского и финансового права,  
рынков капитала

[dmitriy\\_glazounov@epam.ru](mailto:dmitriy_glazounov@epam.ru)  
+7 (495) 935 8010

Данный материал подготовлен исключительно в информационных и/или образовательных целях и не является юридической консультацией или заключением. «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», его руководство, адвокаты и сотрудники не могут гарантировать применимость такой информации для Ваших целей и не несут ответственности за Ваши решения и связанные с ними возможные прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования содержащейся в данных материалах информации или какой-либо ее части.

### Управление подпиской

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**.