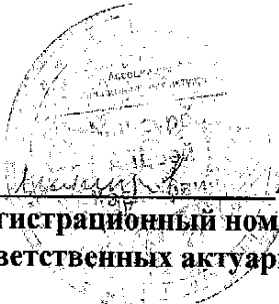


**Актуарное заключение,  
составленное по результатам актуарного оценивания  
деятельности негосударственного пенсионного фонда  
«Корабел» по итогам 2014 года**

  
А.К. Мансуров А.К. Мансуров  
Регистрационный номер в реестре  
ответственных актуариев - 22

**Москва 2015**

## Оглавление

<b>1. Введение</b> .....	<b>3</b>
<b>2. Выводы и рекомендации</b> .....	<b>4</b>
<b>2.1. Выводы</b> .....	<b>4</b>
<b>2.2. Рекомендации</b> .....	<b>5</b>
<b>3. Актуарное оценивание деятельности Фонда по негосударственному пенсионному обеспечению</b> .....	<b>6</b>
<b>3.1. Применяемые пенсионные схемы</b> .....	<b>6</b>
<b>3.2. Участники и вкладчики Фонда</b> .....	<b>8</b>
<b>3.3. Актуарные предположения</b> .....	<b>9</b>
<b>3.3.1. Таблица смертности</b> .....	<b>9</b>
<b>3.3.2. Ставка дисконтирования</b> .....	<b>10</b>
<b>3.4. Актуарный баланс</b> .....	<b>11</b>
<b>4. Анализ влияния различных факторов</b> .....	<b>14</b>

## 1. Введение

Актuarное оценивание деятельности Негосударственного пенсионного фонда «Корабел» (далее – Фонд) (лицензия № 368/2 от 04.08.2009) по итогам 2014 года проведено ответственным актуарием Мансуровым Андреем Касимовичем (регистрационный номер 22). Актuarий является членом саморегулируемой организации актуариев «Ассоциация профессиональных актуариев».

Дата, на которую проводилось актuarное оценивание - 31.12.2014.

Актuarное оценивание проводилось в период с 10 марта 2015 года по 26 марта 2015 года.

Цель проведения актuarного оценивания – ежегодное обязательное актuarное оценивание (статья 21 Федерального закона от 7 мая 1998 г. № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах»). Настоящее актuarное заключение подготовлено для представления в Центральный банк РФ.

Заказчик актuarного оценивания – Фонд.

По состоянию на дату актuarного оценивания Фонд осуществлял деятельность по негосударственному пенсионному обеспечению (деятельность по обязательному пенсионному страхованию не осуществлял).

При проведении актuarного оценивания деятельности Фонда использовались Федеральный стандарт актuarной деятельности «Общие требования к осуществлению актuarной деятельности» (утверждено Советом по актuarной деятельности 12.11.2014, протокол № САДП-2, Согласовано Центральным Банком РФ 12.12.2014 № 06-51-3/9938) и Стандарты и Правила «Оформление результатов актuarной деятельности» Ассоциации профессиональных актуариев (утверждено Общим собранием членов Ассоциации профессиональных актуариев, протокол № 3 от 16.12.2014).

Актuarное оценивание проведено в соответствии со следующими нормативными правовыми актами:

- Постановлением Правительства РФ от 04.02.2009 № 95 «О порядке проведения актuarного оценивания деятельности негосударственных пенсионных фондов по негосударственному пенсионному обеспечению»;

- Приказом Инспекции НПФ при Министерстве труда и социального развития РФ от 12.02.2001 № 15 «Об утверждении требований к порядку оформления результатов актuarного оценивания деятельности негосударственных пенсионных фондов»;

- Федеральным законом от 07.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах»;

- Федеральным законом от 02.11.2013 № 293-ФЗ «Об актuarной деятельности в Российской Федерации».

При проведении актuarного оценивания использовались следующие материалы, предоставленные Фондом:

- Пенсионные правила Фонда;
- Положение о страховом резерве;
- бухгалтерская отчетность;
- специальная отчетность по негосударственному пенсионному обеспечению;
- типовые формы договоров негосударственного пенсионного обеспечения;
- структура активов пенсионных резервов;
- структура активов имущества, предназначенного для обеспечения уставной деятельности Фонда;
- сведения по участникам и вкладчикам по договорам негосударственного пенсионного обеспечения (отдельно по участникам (вкладчикам) на этапе накопления, участникам (вкладчикам), получающим негосударственную пенсию, а также по остаткам по солидарным пенсионным счетам).

Ответственность за достоверность информации, предоставленной Фондом актуарию, несет Фонд.

В рамках настоящего актуарного оценивания были проведены: проверка предоставленных Фондом данных на непротиворечивость, сопоставление данных с информацией предыдущего периода, сверка с отчетностью. Ошибки в предоставленной информации согласно указанным критериям не были выявлены.

## **2. Выводы и рекомендации**

### **2.1. Выводы**

1. Актуарный баланс Фонда практически выдержан. Актуарный дефицит (профицит) не установлен.

Сумма актуарных активов по пенсионным резервам и имуществу, предназначенному для обеспечения уставной деятельности, (265 490 тыс. руб.) больше суммы современной стоимости обязательств и кредиторской задолженности (212 482 тыс. руб.), но меньше суммы актуарных пассивов (282 583 тыс. руб.).

2. Современная стоимость обязательств и страхового резерва (227 373 тыс. руб.) превышает стоимость активов пенсионных резервов (211 779 тыс. руб.) на 15 594 тыс. руб.

3. Фонд способен выполнить принятые обязательства по негосударственному пенсионному обеспечению, в том числе по выплате уже назначенных негосударственных пенсий (так как современная стоимость обязательств покрывается совокупными актуарными активами, т.е. с учетом активов пенсионных резервов и активов имущества, предназначенного для обеспечения уставной деятельности).

4. На дату актуарного оценивания величина страхового резерва равна 15 238 тыс. руб. Размер страхового резерва соответствует нормативным

требованиям (по состоянию на 31.12.2014 размер страхового резерва составлял 7,1% от величины резервов покрытия пенсионных обязательств)<sup>1</sup>. В течение отчетного периода средства страхового резерва в размере 1 000 тыс. руб. были использованы для восстановления резерва покрытия пенсионных обязательств (в связи с уменьшением средств пенсионных резервов в результате их размещения в 2008 году).

## 2.2. Рекомендации

1. Пенсионными правилами предусмотрено, что минимальный размер дохода от размещения средств пенсионных резервов, подлежащего начислению на индивидуальный пенсионный счет, рассчитывается исходя из ставки доходности 4% годовых (на весь период действия пенсионного договора, как в период накопления, так и в период выплаты негосударственной пенсии). Учитывая крайне длительные сроки действия пенсионных договоров, (несколько десятков лет) это влечет для Фонда финансовые риски, обусловленные потенциальной возможностью получения дохода от размещения средств пенсионных резервов в размере, не позволяющем обеспечить начисление дохода на гарантированном уровне. В связи с этим, а также учитывая имеющийся на дату актуарного оценивания непокрытый убыток от размещения средств пенсионных резервов за прошлые периоды, Фонду рекомендуется разработать среднесрочную (на ближайшие 3-5 лет) политику, регламентирующую пропорции дохода, направляемого на пенсионные счета участников и вкладчиков и на пополнение страхового резерва (покрытие убытка от размещения средств пенсионных резервов за прошлые периоды). Ключевая цель указанной политики по распределению дохода должна заключаться в ускоренном пополнении страхового резерва (покрытии убытка от размещения средств пенсионных резервов за прошлые периоды). До покрытия убытка от размещения средств пенсионных резервов за прошлые периоды Фонду не следует обеспечивать начисление дохода на пенсионные счета участников и вкладчиков в размере, превышающем (существенно превышающем) размер гарантированной ставки доходности либо индексировать негосударственные пенсии за счет инвестиционного дохода. В части пенсионных договоров, по которым не применяется гарантированная ставка доходности, Фонду следует обеспечить начисление дохода на минимально возможном уровне (возможно, близким к нулю). Оставшиеся средства инвестиционного дохода необходимо направлять на покрытие убытка от размещения средств пенсионных резервов в прошлые годы (пополнение страхового резерва).

2. Учитывая, что средства имущества, предназначенного для обеспечения уставной деятельности, могут направляться на покрытие отрицательного финансового результата от размещения средств пенсионных

<sup>1</sup> Размер страхового резерва должен составлять 5 или более процентов меньшей из величин:

1) размера резервов покрытия пенсионных обязательств по состоянию на начало отчетного года;

2) размера резервов покрытия пенсионных обязательств по состоянию на конец отчетного года.

резервов, а также учитывая имеющийся убыток от размещения средств пенсионных резервов за прошлые периоды, Фонду рекомендуется принимать меры по наращиванию размера имущества, предназначенного для обеспечения уставной деятельности.

3. Фонду рекомендуется обеспечить внесение изменений и дополнений в Пенсионные правила (в сроки позволяющие внести такие изменения и дополнения), предусматривающие установление размера гарантированной ставки доходности Фондом на определенный период (например, на год) либо исключение понятия гарантированной ставки доходности. Указанные изменения позволили бы Фонду снизить финансовые риски по начислению дохода на гарантированном уровне по крайней мере для вновь заключаемых пенсионных договоров.

4. Фонду в своей деятельности применяет таблицу смертности РФ за 1994 год. Особенностью указанной таблицы смертности является наименьшая продолжительность жизни граждан по сравнению с другими общероссийскими таблицами смертности (по крайней мере, за последние 25 лет). Это позволяет снизить объемы финансирования вкладчиками, необходимые для назначения негосударственных пенсий, но влечет для Фонда демографические риски (по сути, Фонд будет вынужден финансировать за счет собственных средств выплаты негосударственных пенсий). В связи с этим Фонду рекомендуется в ближайшей перспективе обеспечить переход на новую таблицу смертности, которая бы отражала увеличение продолжительности жизни, произошедшее с 1994 года (например, на таблицу смертности РФ за 2013 год).

### **3. Актуарное оценивание деятельности Фонда по негосударственному пенсионному обеспечению**

#### **3.1. Применяемые пенсионные схемы**

Пенсионные правила Фонда утверждены Советом Фонда 29.05.2009 (протокол № 7) и зарегистрированы Федеральной службой по финансовым рынкам 04.08.2009.

Используемая в Пенсионных правилах терминология соответствует общепринятой. На дату проведения актуарного оценивания Пенсионными правилами предусмотрено использование следующих пенсионных схем.

**Пенсионная схема № 1. С установленными размерами пенсионных взносов. Пенсионные выплаты производятся пожизненно (далее – схема № 1).**

Пенсионная схема с установленными размерами пенсионных взносов, фондируемая, сберегательно-страховая, предусматривает учет пенсионных обязательств на именных пенсионных счетах.

Продолжительность выплаты негосударственной пенсии - пожизненно.

Размер негосударственной пенсии определяется Фондом исходя из объема пенсионных обязательств, отраженных на именном пенсионном счете.

Периодичность выплат негосударственных пенсий может быть ежемесячной и ежеквартальной.

Расторжение пенсионного договора допускается только в период накопления, в период выплаты негосударственной пенсии расторжение пенсионного договора не допускается. Расчет размера выкупной суммы осуществляется исходя из суммы пенсионных взносов и дохода (части дохода), отраженных на именном пенсионном счете.

Согласно предоставленным Фондом данным по состоянию на дату актуарного оценивания в Фонде отсутствовали договоры негосударственного пенсионного обеспечения по пенсионной схеме № 1.

**Пенсионная схема № 2. С установленными размерами пенсионных взносов. Пенсионные выплаты производятся в течении определенного пенсионным договором ряда лет (от 3 до 10 лет) (далее – схема № 2).**

Пенсионная схема с установленными размерами пенсионных взносов, фондируемая, сберегательная, предусматривает учет пенсионных обязательств на именных пенсионных счетах.

Продолжительность выплаты негосударственной пенсии устанавливается пенсионным договором (от 3 до 10 лет).

Размер негосударственной пенсии определяется Фондом исходя из объема пенсионных обязательств, отраженных на именном пенсионном счете.

Периодичность выплат негосударственных пенсий может быть ежемесячной, ежеквартальной, один раз в шесть месяцев, один раз в год.

Расторжение пенсионного договора допускается в период накопления и в период выплаты негосударственной пенсии. Расчет размера выкупной суммы осуществляется исходя из суммы пенсионных взносов и дохода (части дохода), отраженных на именном пенсионном счете, за вычетом произведенных выплат негосударственной пенсии.

**Пенсионная схема № 3. С установленными размерами пенсионных взносов. С солидарной ответственностью (далее – схема № 3).**

Пенсионная схема с установленными размерами пенсионных взносов, фондируемая, страховая (схемой наследование не предусматривается), предусматривает учет пенсионных обязательств на солидарном пенсионном счете.

Продолжительность выплаты негосударственной пенсии устанавливается распорядительным письмом вкладчика согласно условиям пенсионного договора (пожизненно или в течение установленного периода).

Периодичность выплат негосударственных пенсий может быть ежемесячной и ежеквартальной.

Назначение негосударственной пенсии может осуществляться по солидарному пенсионному счету.

Также при назначении негосударственной пенсии вкладчик имеет право предоставить в Фонд распорядительное письмо о переводе пенсионных обязательств (части пенсионных обязательств), отраженных на солидарном пенсионном счете, на именной пенсионный счет, открытый в пользу участника по пенсионной схеме № 1 или № 2. В этом случае порядок наследования определяется выбранной участником пенсионной схемой № 1 или № 2.

**Пенсионная схема № 4. С установленными размерами пенсионных выплат. Пенсионные выплаты производятся пожизненно (далее – схема № 4).**

Пенсионная схема с установленными размерами пенсионных выплат, фондируемая, сберегательно-страховая, предусматривает учет пенсионных обязательств на именных пенсионных счетах.

Продолжительность выплаты негосударственной пенсии - пожизненно.

Размер негосударственной пенсии устанавливается пенсионным договором.

Периодичность выплат негосударственных пенсий может быть ежемесячной и ежеквартальной.

Согласно предоставленным Фондом данным по состоянию на дату актуарного оценивания в Фонде отсутствовали договоры негосударственного пенсионного обеспечения по пенсионной схеме № 4.

Пенсионными правилами предусмотрено, что минимальный размер дохода от размещения средств пенсионных резервов, подлежащего начислению на индивидуальный пенсионный счет, рассчитывается исходя из ставки доходности 4% годовых.

### **3.2. Участники и вкладчики Фонда**

Согласно предоставленным Фондом данным общая численность участников на дату актуарного оценивания составляет 3 929 чел.

Общая численность участников, которым назначена негосударственная пенсия – 712 чел.

Распределение пенсионеров по возрасту отражено на рис. 1.



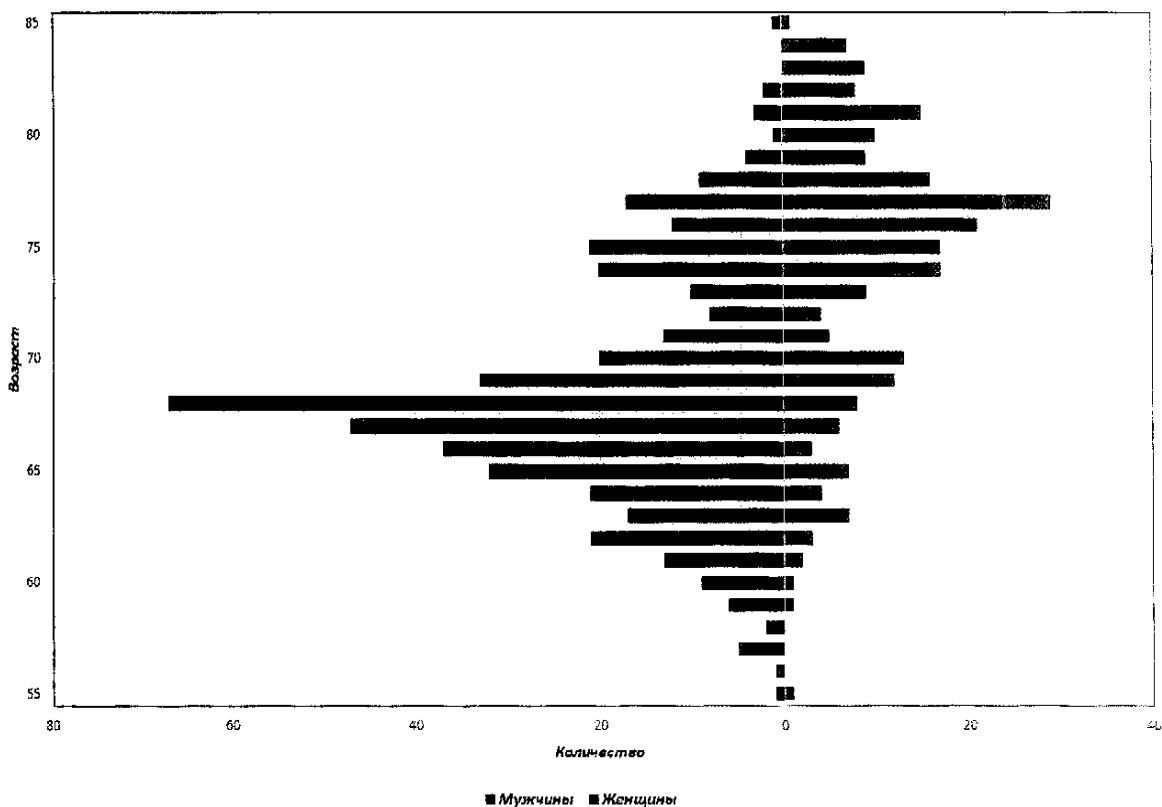


Рис. 1. Распределение численности пенсионеров по возрасту.

Распределение численности пенсионеров в зависимости от размера негосударственной пенсии по состоянию на 31.12.2014 представлено в таблице 1.

Таблица 1. Распределение численности пенсионеров в зависимости от размера негосударственной пенсии по состоянию на 31.12.2014

Размер негосударственной пенсии, руб.	Доля пенсионеров, размер пенсии которых находится в указанных пределах, в общем числе пенсионеров, %
Менее 2000 руб.	20%
От 2000 руб. до 3000 руб.	14%
От 3000 руб. до 4000 руб.	54%
От 4000 руб. до 5000 руб.	10%
Более 5000 руб.	2%

### 3.3. Актуарные предположения

#### 3.3.1. Таблица смертности

При проведении настоящего актуарного оценивания использовалась таблица смертности РФ за 2013 год.

В настоящее время при расчете пенсионных обязательств Фонд использует таблицу смертности РФ за 1994 год.

### **3.3.2. Ставка дисконтирования**

Ставка дисконтирования денежных потоков по пенсионерам учитывалась на уровне 6,8% годовых. Указанная ставка определялась исходя из среднего ожидаемого срока выплаты негосударственных пенсий по пенсионерам, а также соответствующей указанному сроку (по дюрации) доходности по государственным облигациям в середине 2014 года, уменьшенной на прогнозируемые отчисления на формирование имущества, предназначенного для обеспечения уставной деятельности, а также на вознаграждения управляющих компаний и специализированного депозитария.

### 3.4. Актуарный баланс

При оценивании суммы актуарных пассивов учитываются современная стоимость обязательства по пенсионным схемам, кредиторская задолженность, нераспределенная прибыль, сумма страхового резерва и размер оплаченного фонда для обеспечения уставной деятельности.

Современная стоимость обязательств на этапе накопления рассчитывалась как сумма средств, учтенных на соответствующих пенсионных счетах (именных и солидарных).

Современная стоимость обязательств перед участником, которому установлена выплата негосударственной пенсии в течение определенного периода времени, рассчитывалась как наибольшее из следующих величин:

- сумма средств, учтенных на соответствующем пенсионном счете;
- величина, рассчитываемая по формуле:

$$L = s \times \frac{1}{(1+i)^{\frac{n_{d_c-d_{sc}}}{12}}} \times \sum_{j=0}^{k \cdot m - 1} \frac{1}{(1+i)^{\frac{j}{m}}}, \quad (1)$$

где

$s$  – размер негосударственной пенсии;

$d_c$  – дата расчета;

$d_{sc}$  – первое число периода, за который должна впервые с даты  $d_c$  производиться выплата негосударственной пенсии;

$i$  – ставка дисконтирования денежных потоков;

$m$  – показатель, равный 12 для периодичности один раз в месяц, 4 – для периодичности один раз в три месяца, 2 – для периодичности один раз в шесть месяцев, 1 – для периодичности один раз в двенадцать месяцев;

$n_{d_1-d_2}$  – количество полных календарных месяцев от даты  $d_1$  до даты  $d_2$  (если  $d_2$  – первое число месяца) либо количество полных календарных месяцев от даты  $d_1$  до 1 числа месяца, следующего после даты  $d_2$  (если  $d_2$  – не первое число месяца);

$k$  – количество полных календарных месяцев от первого числа периода, за который должна впервые с даты  $d_c$  производиться выплата негосударственной пенсии, до дня, следующего за днем окончания срока выплаты негосударственной пенсии.

Современная стоимость обязательств перед участником, которому установлена пожизненная выплата негосударственной пенсии, рассчитывалась как наибольшее из следующих величин:

- сумма средств, учтенных на соответствующем пенсионном счете;
- величина, рассчитываемая по формуле:

$$L = \frac{s}{(1+i)^{\frac{n_{d_c-d_{sc}}}{12}} \times l_x} \times \sum_{j=0}^{12} \frac{(a-x-n_{d_c-d_{sc}})^m l^{x+n_{d_c-d_{sc}}+\frac{12-j}{m}}}{(1+i)^{j/m}} \quad (2)$$

где

$l_x$  – число доживших до возраста  $x$  (определяется по таблице смертности, в зависимости от пола участника,  $x$  измеряется в месяцах).

Результаты расчетов современной стоимости обязательств по пенсионным схемам на 31.12.2014 представлены в таблице 2.

Таблица 2. Современная стоимость обязательств по пенсионным схемам (тыс. руб.)

Пенсионная схема	Обязательства на этапе накопления		Обязательства на этапе выплаты пенсии	Современная стоимость обязательств
	солидарные счета	именные счета		
Схема 2	0	14 553	6 482	21 035
Схема 3	10 840	0	180 260	191 100
Всего	10 840	14 553	186 742	212 135

Структура инвестиционного портфеля пенсионных резервов на 31.12.2014 приведена в таблице 3.

Таблица 3. Структура инвестиционного портфеля пенсионных резервов (тыс. руб.)

№	Наименование активов	Балансовая стоимость	Рыночная стоимость	Актuarная стоимость
1	Акции	0	0	0
2	Государственные (муниципальные) ценные бумаги	14 407	14 407	14 407
3	Облигации предприятий и организаций	68 589	68 589	68 589
4	Ипотечные ценные бумаги	0	0	0
5	Паи	3 000	2 260	3 000
6	Депозиты	107 657	107 657	107 657
7	Денежные средства	1 656	1 656	1 656
8	Дебиторская задолженность	29 178	26 221	29 178
9	Резерв под обесценение ЦБ и резерв по сомнительным долгам	-12 708	0	-12 708
	Итого	211 779	220 790	211 779

Структура инвестиционного портфеля имущества, предназначенного для обеспечения уставной деятельности, на 31.12.2014 приведена в таблице 4 (без учета дебиторской задолженности пенсионных резервов перед имуществом, предназначенном для обеспечения уставной деятельности, так как соответствующая сумма не включена в состав кредиторской задолженности в составе актуарных пассивов).

Таблица 4. Структура инвестиционного портфеля имущества, предназначенного для обеспечения уставной деятельности (тыс. руб.)

№	Наименование активов	Балансовая стоимость	Рыночная стоимость	Актуарная стоимость
1	Депозиты	40 502	40 502	40 502
2	Денежные средства	219	219	219
3	Дебиторская задолженность	17 303	17 303	17 303
4	Резерв по сомнительным долгам	-4 313	-4 313	-4 313
	Итого	53 711	53 711	53 711

Актуарные пассивы и активы на 31.12.2014 приведены в таблице 5.

Таблица 5. Актуарные пассивы и активы по НПО (тыс. руб.)

Актуарные пассивы	Сумма актуарных пассивов	Обозначение актуарного пассива
1. Современная стоимость обязательств	212 135	П1
2.1. Кредиторская задолженность (по пенсионным резервам и ИОУД)	347	
2.2. Нераспределенная прибыль	0	
2. Итого, кредиторская задолженность и нераспределенная прибыль	347	П2
3. Страховой резерв	15 238	П3
4. Средства ИОУД	54 863	П4
5. Итого актуарные пассивы	282 583	П1+П2+П3+П4
Актуарные активы	Сумма актуарных активов	Обозначение актуарного актива
6. Актуарная стоимость пенсионных резервов	211 779	А1
7. Средства ИОУД	53 711	А2

Актуарный баланс практически выдержан<sup>2</sup>. Актуарный дефицит (профицит) не установлен.

Современная стоимость обязательств и страхового резерва превышает стоимость активов пенсионных резервов.

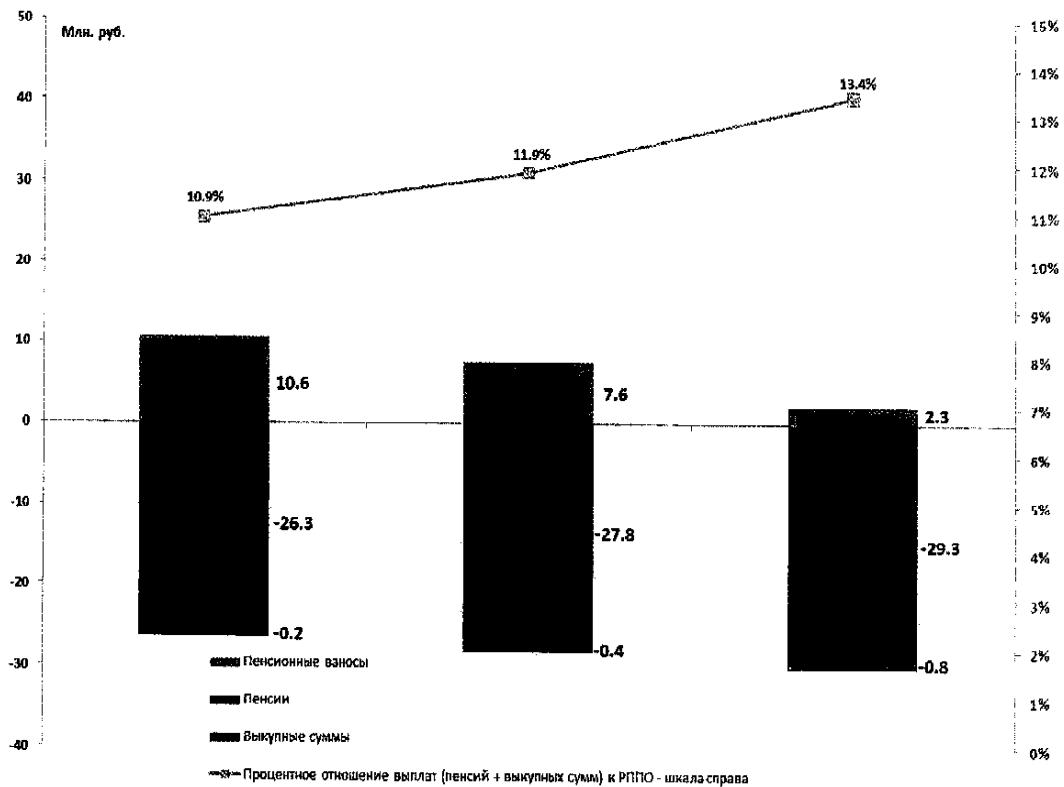


Рис. 2. Динамика пенсионных взносов и пенсионных выплат.

У Фонда наблюдается превышение пенсионных выплат (выкупные суммы и негосударственные пенсии) над пенсионными взносами (рис. 2). Таким образом, для обеспечения пенсионных выплат Фонд вынужден реализовывать свои инвестиционные вложения. Имеющаяся на дату актуарного оценивания структура активов свидетельствует о том, что ликвидные активы Фонда позволят ему финансировать выплаты негосударственных пенсий и выкупных сумм в году, следующем за отчетным, даже в условиях прекращения поступлений пенсионных взносов от вкладчиков.

#### 4. Анализ влияния различных факторов

<sup>2</sup> Актуарный баланс Фонда практически выдержан, если размер актуарных активов (A1+A2) больше суммы (П1+П2), но меньше суммы (П1+П2+П3+П4).

Потенциально на величину пенсионных обязательств может повлиять ряд различных факторов (актуарных предположений): применяемая таблица смертности, ставка дисконтирования денежных потоков и др.

Фонд в своей деятельности применяет таблицу смертности РФ за 1994 год. Особенностью указанной таблицы смертности является наименьшая продолжительность жизни граждан по сравнению с другими общероссийскими таблицами смертности (по крайней мере, за последние 25 лет). Это позволяет снизить объемы финансирования вкладчиками, необходимые для назначения негосударственных пенсий, но влечет для Фонда демографические риски (по сути, Фонд будет вынужден финансировать за счет собственных средств выплаты негосударственных пенсий).

Пенсионными правилами предусмотрено, что минимальный размер дохода от размещения средств пенсионных резервов, подлежащего начислению на индивидуальный пенсионный счет, рассчитывается исходя из ставки доходности 4% годовых. Указанные условия повышают привлекательность пенсионных программ, реализуемых Фондом, но приводят для Фонда к финансовым рискам, обусловленным потенциальной возможностью получения дохода от размещения средств пенсионных резервов в размере, не позволяющем обеспечить начисление дохода на гарантированном уровне.

Анализ чувствительности величины пенсионных обязательств отражен в таблице 6.

*Таблица 6. Чувствительность пенсионных обязательств к изменению актуарных предположений (тыс. руб.)*

Показатель	Современная стоимость обязательств, в руб.	Изменение, в руб.	Изменение, в %
Всего	212 135		
Смертность +10%	206 525	-5 610	-2,6%
Смертность -10%	218 318	6 183	2,9%
Ставка дисконтирования +1%	202 401	-9 734	-4,6%
Ставка дисконтирования - 1%	223 034	10 899	5,1%

В долгосрочной перспективе основным типом риска, который может повлиять на способность Фонда выполнять свои платежные обязательства перед участниками и вкладчиками, является демографический (средняя продолжительность жизни пенсионеров будет превышать среднюю

продолжительность жизни пенсионеров согласно применяемой Фондом таблице смертности) и финансовый (начисление дохода на гарантированном уровне).

В кратко и среднесрочной перспективах основным типом риска, который может повлиять на способность Фонда выполнять свои платежные обязательства перед участниками и вкладчиками, является финансовый (начисление дохода на гарантированном уровне).



Всего прошито и скреплено  
печатью 16 листа (ов)

А.К. Мансуров