
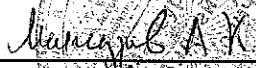


**Актuarное заключение,
составленное по результатам актуарного оценивания
деятельности Акционерного общества
«Негосударственный пенсионный фонд
«Сургутнефтегаз» по итогам 2016 года**


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

Оглавление

1. Введение.....	3
2. Выводы.....	5
3. Используемые данные	6
4. Актуарное оценивание деятельности Фонда по негосударственному пенсионному обеспечению.....	7
4.1. Применяемые пенсионные схемы	7
4.2. Участники и вкладчики Фонда.....	10
4.3. Актуарные предположения по НПО	11
4.3.1. Таблица смертности	11
4.3.2. Ставка дисконтирования и темпы индексации размеров негосударственных пенсий	12
4.4. Актуарный баланс	15
5. Актуарное оценивание деятельности Фонда по обязательному пенсионному страхованию	18
5.1. Застрахованные лица	18
5.2. Деятельность Фонда по ОПС	19
5.3. Актуарные предположения по ОПС	21
5.3.1. Таблица смертности.....	21
5.3.2. Ставка дисконтирования и темпы индексации размеров пенсий.....	21
5.4. Актуарный баланс	22
6. Анализ влияния различных факторов.....	23
Приложение № 1	26
Приложение № 2	28

1. Введение

Актuarное оценивание деятельности Акционерного общества «Негосударственный пенсионный фонд «Сургутнефтегаз» (далее – Фонд) (лицензия № 433 от 06.08.2014) по итогам 2016 года проведено ответственным актуарием Мансуровым Андреем Касимовичем (регистрационный номер 22). Актуарий является членом саморегулируемой организации актуариев «Ассоциация профессиональных актуариев» (ИНН 7703480716, ОГРН 1137799022085, адрес местонахождения: г. Москва, ул. 2-ая Звенигородская, д. 13, стр. 42). Опыт актуарной деятельности с 2004 года.

Дата, на которую проводилось актуарное оценивание - 31.12.2016.

Актuarное оценивание проводилось в период с 01 февраля 2017 года по 25 марта 2017 года.

Цель проведения актуарного оценивания – ежегодное обязательное актуарное оценивание (статья 21 Федерального закона от 7 мая 1998 г. № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах»). Настоящее актуарное заключение подготовлено для представления в Центральный банк РФ, осуществляющий надзор за деятельностью негосударственных пенсионных фондов.

Заказчик актуарного оценивания – Фонд.

Актuarная деятельность осуществлялась на основании гражданско-правового договора. Можно получить дополнительную информацию и пояснения о сфере применения, методах и данных, касающихся выполненной работы, в соответствии с условиями этого гражданско-правового договора.

По состоянию на дату актуарного оценивания Фонд осуществлял деятельность по негосударственному пенсионному обеспечению и обязательному пенсионному страхованию.

Фонд входит в Реестр негосударственных пенсионных фондов — участников системы гарантирования прав застрахованных лиц.

При проведении актуарного оценивания деятельности Фонда использовались Федеральный стандарт актуарной деятельности «Общие требования к осуществлению актуарной деятельности» (утверждено Советом по актуарной деятельности 12.11.2014, протокол № САДП-2, Согласовано Центральным Банком РФ 12.12.2014 № 06-51-3/9938) и Стандарты и Правила «Оформление результатов актуарной 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 актуарного оценивания деятельности негосударственных пенсионных фондов по негосударственному пенсионному обеспечению»;
- Федеральным законом от 07.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах»;

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

Актuariй, подготовивший настоящее актуарное заключение, принимает на себя ответственность за выводы, отраженные в этом актуарном заключении.

2. Выводы

1. Фонд имеет актуарный профицит. Превышение актуарной стоимости активов (23 982 225 тыс. руб.) над актуарной стоимостью пассивов (21 160 725 тыс.) составляет 2 821 500 тыс. руб., что составляет 13,3% по отношению к актуарной стоимости пассивов.

2. Современная стоимость обязательств и страхового резерва (11 066 175 тыс. руб.) покрываются активами пенсионных резервов (13 940 570 тыс. руб.).

3. На дату актуарного оценивания величина страхового резерва равна 1 533 817 тыс. руб. Размер страхового резерва соответствует нормативным требованиям (по состоянию на 31.12.2016 размер страхового резерва составлял 12,4% от величины резервов покрытия пенсионных обязательств)¹.

Использование страхового резерва фондом в течение 2016 года производилось для пополнения резерва покрытия пенсионных обязательств в размере 2 468 351 тыс. руб. (в том числе в размере 2 461 774 тыс. руб. на обеспечение соответствия резерва покрытия пенсионных обязательств обязательствам Фонда).

4. Фонд способен выполнить принятые обязательства по негосударственному пенсионному обеспечению, в том числе по выплате уже назначенных негосударственных пенсий.

5. Актуарная стоимость активов по обязательному пенсионному страхованию (8 166 830 тыс. руб.) меньше актуарной стоимости пассивов по обязательному пенсионному страхованию (8 171 101 тыс. руб.) на 4 271 тыс. руб. за счет средств выплатного резерва и расчетных обязательств перед застрахованными лицами, которым назначена накопительная пенсия.

Указанная сумма покрывается средствами резерва по обязательному пенсионному страхованию и составляет 0,04% по отношению к актуарной стоимости активов, формирующих собственные средства (т.е. также покрывается собственными средствами).

6. Фонд способен выполнить принятые обязательства по обязательному пенсионному страхованию, в том числе по выплате уже назначенных накопительной пенсии и срочной пенсионной выплаты.

7. Текущее финансовое положение Фонда устойчивое.

Ответственный актуарий А.К. Мансуров



подпись МП

¹ Размер страхового резерва должен составлять 5 или более процентов меньшей из величин: размера резервов покрытия пенсионных обязательств по состоянию на начало отчетного года; размера резервов покрытия пенсионных обязательств по состоянию на конец отчетного года.

3. Используемые данные

При проведении актуарного оценивания использовались следующие материалы, предоставленные Фондом:

- бухгалтерская отчетность Фонда за 2016 год;
- специальная отчетность Фонда по негосударственному пенсионному обеспечению за 2016 год;
- отчетность Фонда по обязательному пенсионному страхованию за 2016 год;
- Пенсионные правила Фонда;
- Положение о страховом резерве;
- отчет о формировании и использовании страхового резерва за 2016 год;
- типовые формы договоров негосударственного пенсионного обеспечения;
- документы, содержащие сведения о составе и структуре активов, в которые размещены средства пенсионных резервов Фонда по состоянию на 31.12.2016;
- документы, содержащие сведения о составе и структуре активов, в которые размещены средства пенсионных накоплений Фонда по состоянию на 31.12.2016;
- документы, содержащие сведения о составе и структуре активов, в которые размещены собственные средства Фонда по состоянию на 31.12.2016;
- сведения по участникам и вкладчикам по договорам негосударственного пенсионного обеспечения по состоянию на 31.12.2016 (отдельно по участникам (вкладчикам) на этапе накопления, участникам (вкладчикам), получающим негосударственную пенсию, а также по остаткам по солидарным пенсионным счетам);
- сведения по застрахованным лицам по состоянию на 31.12.2016 (отдельно по застрахованным лицам на этапе накопления и по застрахованным лицам, которым установлена накопительная пенсия, срочная пенсионная выплата).
- документы о распределении дохода за 2016 год;
- документы, содержащие сведения о кредиторской задолженности Фонда.

Все исходные данные учитывались в расчетах без изменений и корректировок.

Ответственность за достоверность информации, предоставленной Фондом актуарию, несет Фонд. В рамках настоящего актуарного оценивания были предприняты меры по проверке обоснованности, согласованности, полноты и достоверности используемых данных по следующим направлениям:

- проверка предоставленных Фондом данных на внутреннюю непротиворечивость;

- отсутствие очевидных недостатков в предоставленной информации;
- сопоставление данных с информацией предыдущего периода;
- сверка с отчетностью.

Ошибки в предоставленной информации согласно указанным критериям не были выявлены.

Предоставленная Фондом информация позволяет ее использовать для решения поставленной задачи.

4. Актуарное оценивание деятельности Фонда по негосударственному пенсионному обеспечению

4.1. Применяемые пенсионные схемы

Предоставленная Фондом редакция Пенсионных правил предусматривает применение следующих пенсионных схем.

Пенсионная схема № 1. Срочная пенсионная схема с установленными размерами пенсионных взносов (далее – пенсионная схема № 1).

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

Размер негосударственной пенсии определяется как частное от деления средств, отраженных на именном пенсионном счете, на количество раз выплаты негосударственной пенсии в течение всего периода выплат.

Договором НПО может быть предусмотрено право участника на получение первой выплаты негосударственной пенсии в размере, исчисленном как процент от суммы средств, учтенных на именном пенсионном счете. В этом случае размер негосударственной пенсии, выплачиваемой участнику в дальнейшем, определяется как частное от деления средств, отраженных на именном пенсионном счете за вычетом суммы первой выплаты негосударственной пенсии, на оставшееся количество раз выплаты негосударственной пенсии.

Ежегодно в период выплаты негосударственной пенсии после отражения на именном пенсионном счете дохода от размещения средств пенсионных резервов Фонд по выбору участника осуществляет:

- дополнительную разовую выплату негосударственной пенсии в размере отраженного на именном пенсионном счете дохода;
- перерасчет размера негосударственной пенсии.

Периодичность выплат негосударственных пенсий – ежемесячно, ежеквартально, один раз в шесть месяцев, один раз в год. Продолжительность выплат негосударственных пенсий – в течение определенного периода времени, но не менее пяти лет.

Размер выкупной суммы в связи с расторжением договора НПО рассчитывается как сумма пенсионных взносов, начисленного на

пенсионный счет дохода, а также минимального гарантированного дохода за период с начала года, в котором прекращается действие договора НПО, по дате прекращения договора НПО, за вычетом сумм выплаченных негосударственных пенсий.

Пенсионная схема № 2. Пожизненная пенсионная схема с установленными размерами пенсионных выплат (далее – пенсионная схема № 2).

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

Размер негосударственной пенсии назначается вкладчиком либо рассчитывается Фондом по поручению вкладчика в соответствии с договором НПО.

В период выплаты негосударственной пенсии размер негосударственной пенсии может быть увеличен в следующих случаях:

- за счет дохода от размещения средств пенсионных резервов и (или) актуарного профицита, образовавшегося в результате изменения актуарных предположений Фонда;

- за счет средств страхового резерва при условии приведения в течение месяца с даты, с которой установлен новый размер негосударственной пенсии, в соответствие резерва покрытия пенсионных обязательств Фонда обязательствам Фонда по выплате негосударственных пенсий в увеличенном размере.

- за счет средств, отраженных на солидарном пенсионном счете, или за счет уплаты вкладчиками дополнительных пенсионных взносов.

Периодичность выплат негосударственных пенсий – ежемесячно, ежеквартально, один раз в шесть месяцев, один раз в год. Продолжительность выплат негосударственных пенсий – пожизненно.

Размер выкупной суммы в связи с расторжением договора НПО рассчитывается как сумма пенсионных взносов, начисленного на пенсионный счет дохода, а также минимального гарантированного дохода за период с начала года, в котором прекращается действие договора НПО, по дате прекращения договора НПО, за вычетом сумм выплаченных негосударственных пенсий (сумм пенсионных резервов, переведенных с солидарного счета на именные пенсионные счета участников, которым назначена негосударственная пенсия).

Пенсионная схема № 3. Пожизненная пенсионная схема с установленными размерами пенсионных взносов (далее – пенсионная схема № 3).

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

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

Договором НПО может быть предусмотрено право участника на получение первой выплаты негосударственной пенсии в размере, исчисленном как процент от суммы средств, учтенных на именном пенсионном счете. В этом случае размер негосударственной пенсии, выплачиваемой участнику в дальнейшем, определяется исходя из объема пенсионных обязательств, отраженных на именном пенсионном счете на дату назначения негосударственной пенсии за вычетом суммы первой выплаты негосударственной пенсии.

В период выплаты негосударственной пенсии размер негосударственной пенсии может быть увеличен в следующих случаях:

- за счет дохода от размещения средств пенсионных резервов и (или) актуарного профицита, образовавшегося в результате изменения актуарных предположений Фонда;

- за счет средств страхового резерва при условии приведения в течение месяца с даты, с которой установлен новый размер негосударственной пенсии, в соответствие резерва покрытия пенсионных обязательств Фонда обязательствам Фонда по выплате негосударственных пенсий в увеличенном размере.

- за счет средств, отраженных на солидарном пенсионном счете, или за счет уплаты вкладчиками дополнительных пенсионных взносов.

Периодичность выплат негосударственных пенсий – ежемесячно, ежеквартально, один раз в шесть месяцев, один раз в год. Продолжительность выплат негосударственных пенсий – пожизненно.

Размер выкупной суммы в связи с расторжением договора НПО рассчитывается как сумма пенсионных взносов, начисленного на пенсионный счет дохода, а также минимального гарантированного дохода за период с начала года, в котором прекращается действие договора НПО, по дату прекращения договора НПО, за вычетом сумм выплаченных негосударственных пенсий.

Пенсионная схема № 4. Срочная пенсионная схема с установленными размерами пенсионных выплат (далее – пенсионная схема № 4).

Пенсионная схема с установленными размерами пенсионных выплат, фондируемая, учет пенсионных обязательств осуществляется на именных и солидарных пенсионных счетах, сберегательная.

Размер негосударственной пенсии назначается вкладчиком либо рассчитывается Фондом по поручению вкладчика в соответствии с договором НПО.

Ежегодно в период выплаты негосударственной пенсии после отражения на именном пенсионном счете дохода от размещения средств пенсионных резервов Фонд по выбору участника осуществляет:

- дополнительную разовую выплату негосударственной пенсии в размере отраженного на именном пенсионном счете дохода;

- перерасчет размера негосударственной пенсии.

Периодичность выплат негосударственных пенсий – ежемесячно, ежеквартально, один раз в шесть месяцев, один раз в год. Продолжительность

выплат негосударственных пенсий – в течение определенного периода времени, но не менее пяти лет.

Размер выкупной суммы в связи с расторжением договора НПО рассчитывается как сумма пенсионных взносов, начисленного на пенсионный счет дохода, а также минимального гарантированного дохода за период с начала года, в котором прекращается действие договора НПО, по дате прекращения договора НПО, за вычетом сумм выплаченных негосударственных пенсий (сумм пенсионных резервов, переведенных с солидарного счета на именные пенсионные счета участников, которым назначена негосударственная пенсия).

Пенсионными правилами предусмотрено применение гарантированной ставки доходности в размере 2% годовых.

4.2. Участники и вкладчики Фонда

Общая численность участников на дату актуарного оценивания составляет 35 231 чел.

Общая численность участников, которым назначена негосударственная пенсия – 29 190 чел.

Распределение среднего размера средств, отраженных на именных пенсионных счетах участников, которым не назначена негосударственная пенсия, отражено на рис. 1.

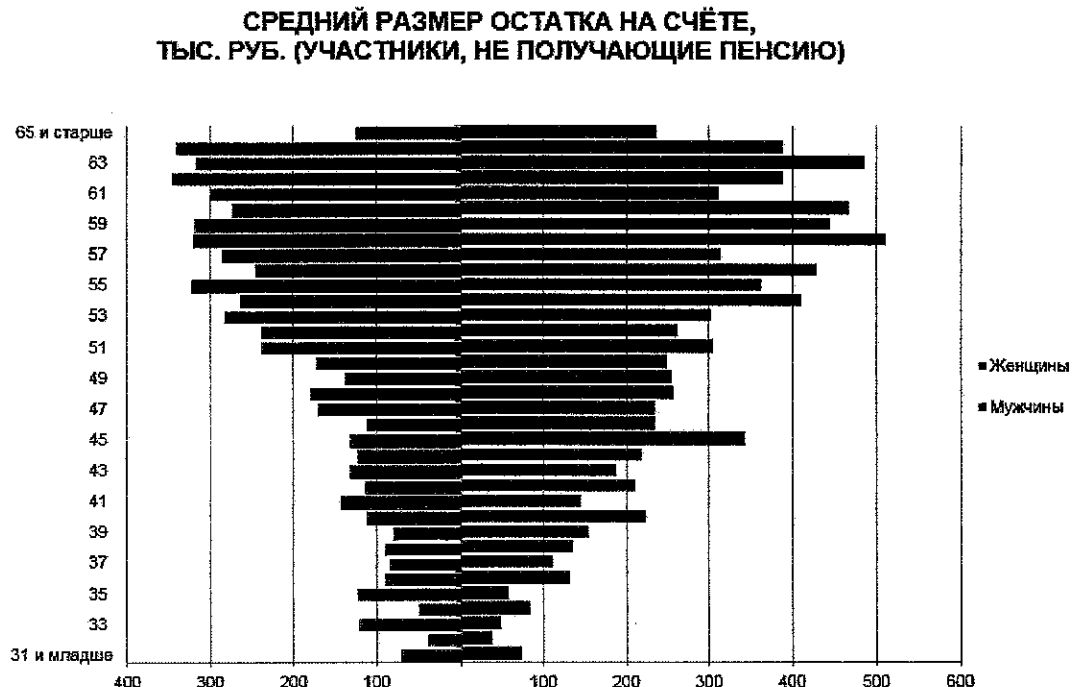


Рис. 1. Распределение среднего размера средств, отраженных на именных пенсионных счетах участников, которым не назначена негосударственная пенсия (по состоянию на 31.12.2016).

Распределение численности пенсионеров по возрасту отражено на рис. 2.

ПОЛОВОЗРАСТНАЯ СТРУКТУРА ПОЛУЧАТЕЛЕЙ ПЕНСИИ, ТЫС. УЧАСТНИКОВ

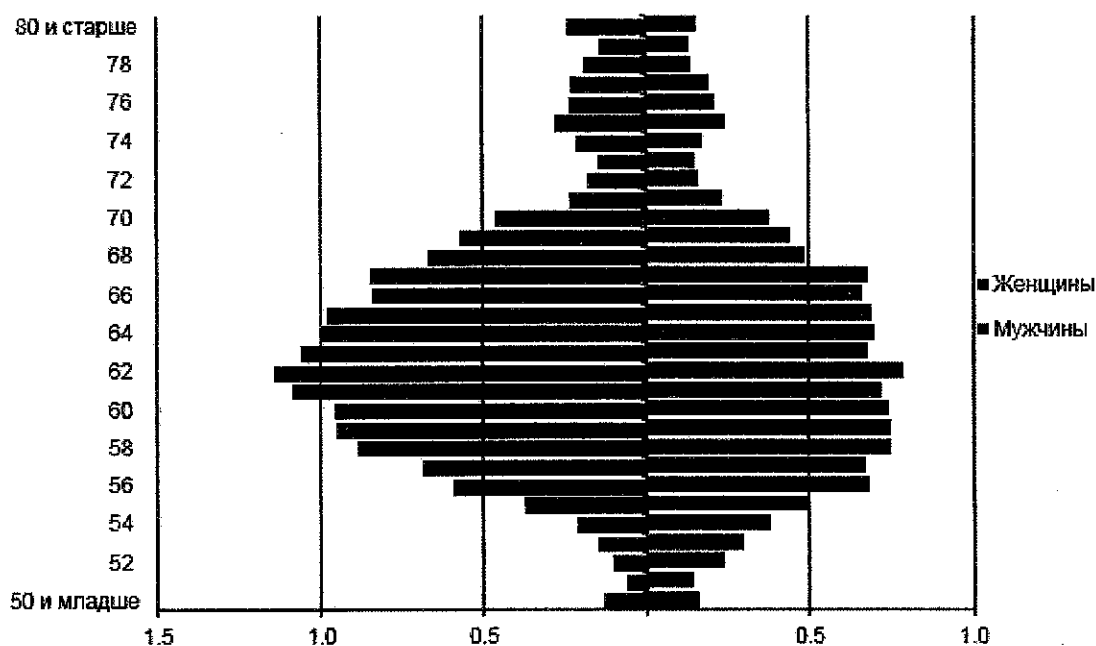


Рис. 2. Распределение численности пенсионеров по возрасту (по состоянию на 31.12.2016).

Распределение численности пенсионеров в зависимости от размера негосударственной пенсии по состоянию на 31.12.2016 представлено в таблице 1.

Таблица 1. Распределение численности пенсионеров в зависимости от размера негосударственной пенсии по состоянию на 31.12.2016

Размер негосударственной пенсии, руб.	Доля пенсионеров, размер пенсии которых находится в указанных пределах, в общем числе пенсионеров, %
менее 1 000	5%
1 000 - 1 250	11%
1 250 - 1 500	15%
1 500 - 2 000	29%
2 000 - 2 500	18%
более 2 500	22%

4.3. Актуарные предположения по НПО

4.3.1. Таблица смертности

Построение таблицы смертности производилось следующим образом.

Согласно данным Федеральной службы государственной статистики последняя имеющаяся на дату актуарного оценивания таблица смертности РФ – это таблица смертности РФ за 2015 год (годовая, отдельно по мужчинам и женщинам) (далее – таблица РФ-2015).

Таблица РФ-2015 приводилась к месячной таблице смертности и экстраполировалась до возраста 101 год (в предположении о равномерной смертности).

Далее полученная указанным выше образом таблица смертности корректировалась для учета увеличения продолжительности жизни пенсионеров в будущем. Корректировка производилась путем умножения вероятностей смертности (для всех возрастов и для каждого пола) на коэффициент, отражающий увеличение продолжительности жизни в будущем (далее – коэффициент увеличения продолжительности жизни). Расчет коэффициента увеличения продолжительности жизни производился исходя из данных Федеральной службы государственной статистики по увеличению продолжительности жизни (средний вариант прогноза)². Более подробная методика расчета указанного коэффициента представлена в приложении № 1. Размер коэффициента увеличения продолжительности жизни составил 0,7.

Годовая таблица смертности представлена в приложении № 2.

4.3.2. Ставка дисконтирования и темпы индексации размеров негосударственных пенсий

Для определения ставки дисконтирования применялся следующий подход.

Формировался коридор возможных значений ставки дисконтирования.

Одна из границ указанного коридора определялась следующим образом.

В соответствии с международной практикой ставка дисконтирования может рассчитываться с применением данных по доходностям по государственным облигациям. Рассматривались облигации федерального займа, выпускаемые Министерством финансов Российской Федерации. Кредитные риски по этим ценным бумагам минимальны, поскольку выплаты по ним гарантируются государством.

Рассчитывался средневзвешенный период выплат негосударственных пенсий (8 лет). На дату актуарного оценивания доходность к погашению облигаций федерального займа с датой погашения, соответствующей указанному сроку, составляет 8,4 %³.

² http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/population/demography/#

³ <http://www.micex.ru/marketdata/indices/state/yieldcurve/chart>

Далее учитывались расходы, связанные с размещением средств пенсионных резервов. Учитывая длительный период выплаты негосударственных пенсий в качестве возможного уровня расходов, связанных с размещением средств пенсионных резервов в будущие периоды времени, учитывался максимально возможный (согласно требованиям законодательства⁴) размер необходимых расходов управляющей компании, возмещаемых за счет средств пенсионных накоплений (не более 1% средней стоимости чистых активов), а также оплата услуг, оказываемых специализированным депозитарием, которые оплачиваются из средств пенсионных накоплений (не более 0,1% средней стоимости чистых активов). Также учтено, что согласно имеющейся практике Фонд не направляет инвестиционный доход от размещения средств пенсионных резервов на формирование собственных средств.

С учетом этого граница коридора возможных значений ставки дисконтирования рассчитывалась по следующей формуле =

$$(8,4\% - 0,1\% - 1\%) = 7,3\% \quad (1)$$

В связи с тем, что доходность государственных облигаций подвержена волатильности, для определения ставки дисконтирования применялся дополнительный представленный ниже подход.

Согласно предоставленным Фондом отчетным данным рассчитывалась средняя ставка размещения средств пенсионных резервов за период 2010-2016 гг. (после вознаграждений управляющих компаний и специализированного депозитария, до отчислений на формирование собственных средств), среднее значение индекса потребительских цен за указанный период времени, а также соотношение указанных параметров.

Среднегеометрическая ставка доходности размещения средств пенсионных резервов за указанный период (после вознаграждений управляющих компаний и специализированного депозитария, до отчислений на формирование собственных средств) – 8,3 % годовых. Средняя геометрическая ставка инфляции за указанный период – 8,2 %.

Исходя из соотношения между указанными параметрами, а также учитывая прогнозные значения индекса потребительских цен рассчитывалась ожидаемая доходность размещения средств пенсионных резервов (после вознаграждений управляющих компаний и специализированного депозитария). В качестве прогнозных значений индекса потребительских цен принимались данные Economist Intelligence Unit (прогноз от 05.12.2016). Прогнозная ставка инфляции рассчитана как среднее геометрическое темпов инфляции за период, соответствующий среднему сроку пенсионных выплат в Фонде, и составила 4,7%.

С учетом этого граница коридора возможных значений ставки дисконтирования рассчитывалась по следующей формуле =

$$((1+8,3\%)/(1+8,2\%) \times (1+4,7\%)-1) = 4,8\% \quad (2)$$

⁴ Статья 36.23 Федерального закона «О негосударственных пенсионных фондах» 07.05.1998 № 75-ФЗ.

Указанный подход к определению размера ставки дисконтирования основывается на том факте, что основная цель инвестиционной политики Фонда заключается в обеспечении сохранности средств пенсионных резервов, в том числе по отношению к инфляции.

Для обеспечения нейтральности актуарных предположений для дальнейших расчетов в качестве ставки дисконтирования использовалось среднее значение между верхней и нижней границами, что составляет 6,1 %.

Степень влияния размера ставки дисконтирования на величину современной стоимости пенсионных обязательств указана в разделе 6 настоящего актуарного заключения.

Набор актуарных предположений, использованных при подготовке настоящего актуарного заключения, является в совокупности разумным и непротиворечивым между собой во всех существенных аспектах.

4.4. Актуарный баланс

При оценивании суммы актуарных пассивов учитываются современная стоимость обязательства по пенсионным схемам, кредиторская задолженность, нераспределенная прибыль, сумма страхового резерва и размер собственных средств.

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:

$$L = s \times \frac{1}{(1+i)^{\frac{n_{d_c-d_{sc}}}{12}}} \times \sum_{j=0}^{\frac{k-m}{12}-1} \frac{1}{(1+i)^{\frac{j}{m}}} \quad , \quad (3)$$

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 по формуле:

$$L = \frac{s}{(1+i)^{\frac{n_{d_c}-d_{sc}}{12}} \times l_x} \times \sum_{j=0}^{12} \frac{(\omega-x-n_{d_c}-d_{sc}) \cdot m \cdot l}{(1+i)^{\frac{x+n_{d_c}-d_{sc}}{m} + \frac{12 \cdot j}{m}}} \quad (4)$$

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 31.12.2016 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 № 1	0	535 096	93 362	628 458
Схема № 2	37 165	733 700	7 894 962	8 665 827
Схема № 3	143	191 093	30 017	221 253
Схема № 4	1 698	135	14 987	16 820
Всего	39 006	1 460 024	8 033 328	9 532 358

Структура инвестиционного портфеля пенсионных резервов на 31.12.2016 приведена в таблице 3.

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

№	Наименование активов	Балансовая стоимость	Рыночная стоимость	Актuarная стоимость
1	Акции	97 821	97 821	97 821
2	Государственные ценные бумаги	3 606 600	3 588 793	3 588 793
3	Иное имущество	15 077	15 077	0
4	Облигации предприятий и организаций	5 317 102	5 307 082	5 307 082
5	Депозиты	4 672 963	4 753 081	4 753 081
6	Денежные средства	8 890	8 890	8 890
7	Дебиторская задолженность	237 192	184 903	184 903
	Итого	13 955 645	13 955 647	13 940 570

Структура инвестиционного портфеля активов собственных средств Фонда приведена в таблице 4.

Таблица 4. Структура инвестиционного портфеля собственных средств (тыс. руб.)

№	Наименование активов	Балансовая стоимость	Рыночная стоимость	Актuarная стоимость
1	Акции	5 044 761	5 044 761	5 044 761
2	Облигации предприятий и организаций	1 535 932	1 535 932	1 535 932
3	Депозиты	3 405 106	3 434 911	3 434 911
4	Денежные средства	11	11	11
5	Дебиторская задолженность	64 397	34 592	26 040
	Итого	10 050 207	10 050 207	10 041 655

Актuarные пассивы и активы на 31.12.2016 приведены в таблице 5.

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

Актuarные пассивы	Сумма актuarных пассивов	Обозначение актuarного пассива
1. Современная стоимость обязательств	9 532 358	П1
2.1. Кредиторская задолженность (по пенсионным резервам и собственным средствам)	55 600	
2.2. Нераспределенная прибыль	0	
2. Итого, кредиторская задолженность и нераспределенная прибыль	55 600	П2
3. Страховой резерв	1 533 817	П3
4. Собственные средства	10 038 950	П4
5. Итого актuarные пассивы	21 160 725	П1+П2+П3+П4
Актuarные активы	Сумма актuarных активов	Обозначение актuarного актива
6. Актuarная стоимость пенсионных резервов	13 940 570	A1
7. Актuarная стоимость собственных средств	10 041 655	A2
8. Итого актuarные активы	23 982 225	A1+A2

Фонд имеет актuarный профицит. Превышение актuarной стоимости активов (23 982 225 тыс. руб.) над актuarной стоимостью пассивов (21 160 725 тыс.) составляет 2 821 500 тыс. руб., что составляет 13,3% по отношению к актuarной стоимости пассивов.

Современная стоимость обязательств и страхового резерва (11 066 175 тыс. руб.) покрываются активами пенсионных резервов (13 940 570 тыс. руб.).

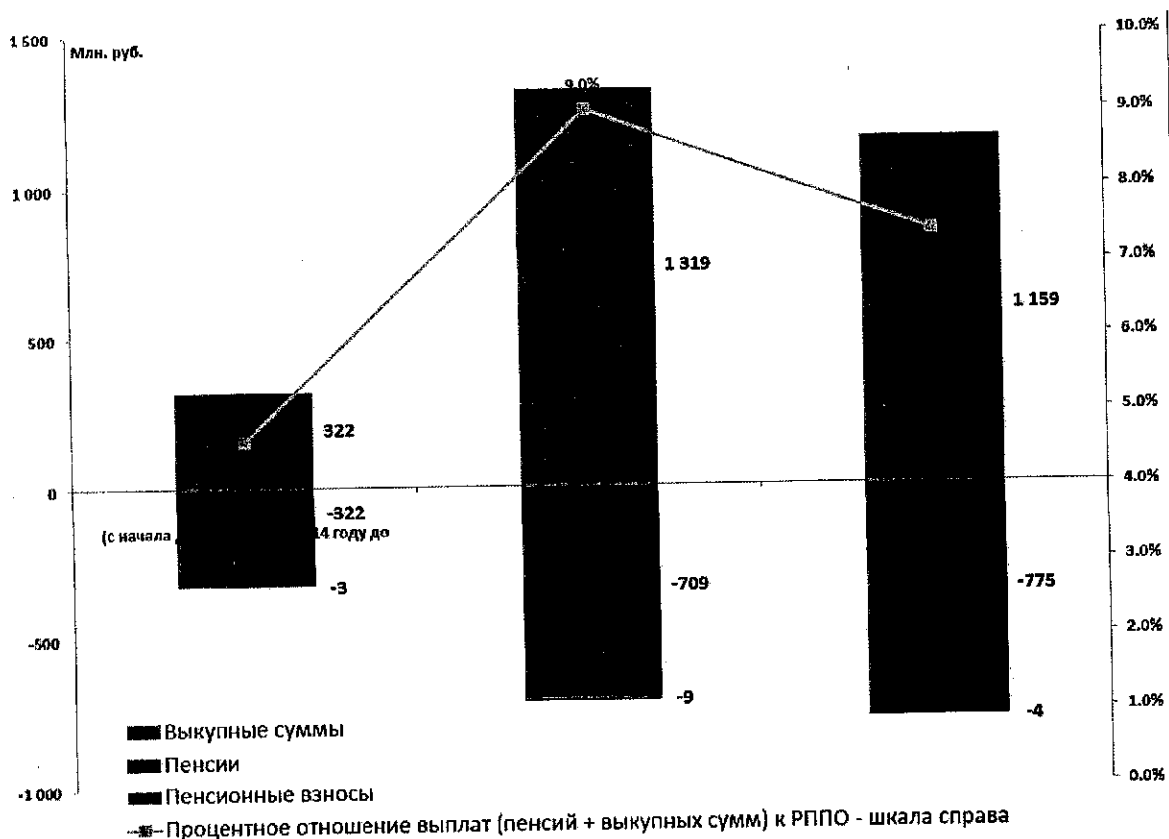


Рис. 3. Динамика пенсионных взносов и пенсионных выплат.

У Фонда наблюдается превышение пенсионных взносов над пенсионными выплатами (выкупные суммы и негосударственные пенсии) (рис. 3). Таким образом, риски ликвидности не угрожают Фонду (финансирование выплат негосударственных пенсий и выкупных сумм может осуществляться за счет поступающих пенсионных взносов). 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.

5. Актуарное оценивание деятельности Фонда по обязательному пенсионному страхованию

5.1. Застрахованные лица

Общая численность застрахованных лиц на дату актуарного оценивания составляет 36 216 человек.

Численность застрахованных лиц, получающих накопительную пенсию и срочную пенсионную выплату, составляет 25 человек (в том числе, 24 - получают накопительную пенсию и 1 - получает срочную пенсионную выплату).

Распределение среднего остатка на пенсионном счете застрахованных лиц, которым не назначена накопительная пенсия (срочная пенсионная выплата), отражено на рис. 4.

**СРЕДНИЙ РАЗМЕР ОСТАТКА НА СЧЁТЕ ПО
СОСТОЯНИЮ НА ОТЧЁТНУЮ ДАТУ, ТЫС. РУБ.
(ЗАСТРАХОВАННЫЕ ЛИЦА, НЕ ПОЛУЧАВШИЕ ПЕНСИЮ)**

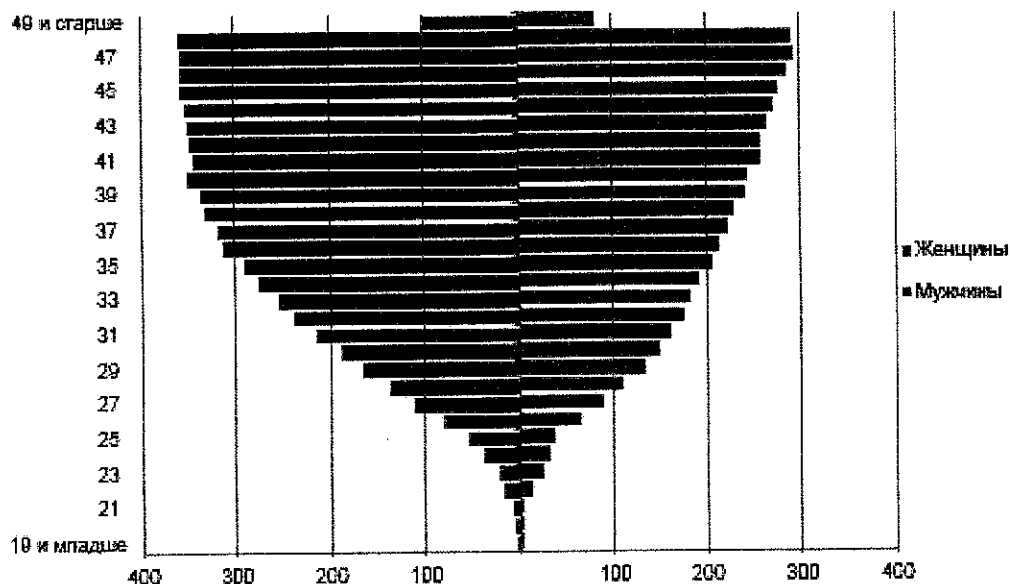


Рис. 4. Распределение среднего размера средств, отраженных на пенсионных счетах застрахованных лиц, которым не назначена накопительная пенсия (срочная пенсионная выплата) (по состоянию на 31.12.2016)

5.2. Деятельность Фонда по ОПС

Фонд входит в Реестр негосударственных пенсионных фондов — участников системы гарантирования прав застрахованных лиц.

Деятельность НПФ по обязательному пенсионному страхованию регулируется Федеральным законом от 07.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», Федеральным законом от 30.11.2011 № 360-ФЗ «О порядке финансирования выплат за счет средств пенсионных накоплений», Федеральным законом от 28.12.2013 № 422-ФЗ «О гарантировании прав застрахованных лиц в системе обязательного пенсионного страхования Российской Федерации при формировании и инвестировании средств пенсионных накоплений, установлении и осуществлении выплат за счет средств пенсионных накоплений», Страховыми правилами Фонда, а также иными нормативно-правовыми документами.

Не менее 85 % дохода, полученного от инвестирования средств пенсионных накоплений (за вычетом вознаграждения управляющим компаниям и специализированному депозитарию), направляется на пополнение средств пенсионных накоплений. Аналогичным образом не менее 85 % дохода, полученного от инвестирования средств выплатного резерва, средств пенсионных накоплений застрахованных лиц, которым установлена срочная пенсионная выплата (после вычета вознаграждения управляющим компаниям и специализированному депозитарию) направляется на пополнение средств выплатного резерва фонда, средств пенсионных накоплений застрахованных лиц, которым установлена срочная пенсионная выплата.

За счет средств пенсионных накоплений, сформированных в пользу застрахованного лица, осуществляются следующие виды выплат: единовременная выплата средств пенсионных накоплений, срочная пенсионная выплата, накопительная пенсия, выплата средств пенсионных накоплений правопреемникам умершего застрахованного лица.

Ежегодно размер накопительной пенсии и размер срочной пенсионной выплаты подлежат корректировке исходя из дохода от инвестирования соответственно средств выплатного резерва и пенсионных накоплений застрахованных лиц, которым установлена срочная пенсионная выплата.

Накопительная пенсия выплачивается ежемесячно. В случае смерти застрахованного лица в период выплаты накопительной пенсии выплата денежных средств правопреемникам умершего застрахованного лица не предусмотрена.

По выбору застрахованного лица, формировавшего пенсионные накопления за счет дополнительных страховых взносов, взносов работодателя, взносов на софинансирование формирования пенсионных накоплений и дохода от их инвестирования, а также средств (части средств) материнского (семейного) капитала, направленных на формирование накопительной пенсии, дохода от их инвестирования, такому лицу может быть установлена срочная пенсионная выплата, продолжительность которой не может быть менее 10 лет со дня ее назначения.

Срочная пенсионная выплата выплачивается ежемесячно. В случае смерти застрахованного лица после назначения ему срочной пенсионной выплаты остаток средств пенсионных накоплений (за исключением средств (части средств) материнского (семейного) капитала, направленных на формирование накопительной пенсии, дохода от их инвестирования), не выплаченный этому застрахованному лицу в виде срочной пенсионной выплаты, подлежит выплате правопреемникам.

Для обеспечения устойчивости исполнения обязательств перед застрахованными лицами по договорам об обязательном пенсионном страховании Фонд создает резерв по обязательному пенсионному страхованию. Резерв фонда по обязательному пенсионному страхованию формируется за счет источников, указанных в Федеральном законе от 07.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» (в том

числе за счет ежегодных отчислений в резерв по обязательному пенсионному страхованию, которые осуществляются за счет дохода от инвестирования средств пенсионных накоплений по итогам отчетного года, а при недостаточности или отсутствии такого дохода - за счет собственных средств).

5.3. Актуарные предположения по ОПС

5.3.1. Таблица смертности

Построение таблицы смертности производилось следующим образом.

Согласно данным Федеральной службы государственной статистики последняя имеющаяся на дату актуарного оценивания таблица смертности РФ – это таблица смертности РФ за 2015 год (годовая, отдельно по мужчинам и женщинам) (далее – таблица РФ-2015).

Таблица РФ-2015 приводилась к месячной таблице смертности и экстраполировалась до возраста 101 год (в предположении о равномерной смертности).

Далее полученная указанным выше образом таблица смертности корректировалась для учета увеличения продолжительности жизни пенсионеров в будущем. Корректировка производилась путем умножения вероятностей смертности (для всех возрастов и для каждого пола) на коэффициент, отражающий увеличение продолжительности жизни в будущем (далее – коэффициент увеличения продолжительности жизни). Расчет коэффициента увеличения продолжительности жизни производился исходя из данных Федеральной службы государственной статистики по увеличению продолжительности жизни (средний вариант прогноза)⁵. Более подробная методика расчета указанного коэффициента представлена в приложении № 1. Размер коэффициента увеличения продолжительности жизни составил 0,7.

Годовая таблица смертности представлена в приложении № 2.

5.3.2. Ставка дисконтирования и темпы индексации размеров пенсий

Ежегодно размер накопительной пенсии и размер срочной пенсионной выплаты подлежат корректировке исходя из дохода от инвестирования соответственно средств выплатного резерва и пенсионных накоплений застрахованных лиц, которым установлена срочная пенсионная выплата. В связи с этим ставка дисконтирования денежных потоков по пенсионерам принималась равной ставке индексации размеров накопительной пенсии и срочной пенсионной выплаты.

⁵ http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/population/demography/#

Набор актуарных предположений, использованных при расчете пенсионных обязательств по обязательному пенсионному страхованию, является в совокупности разумным и непротиворечивым между собой во всех существенных аспектах.

5.4. Актуарный баланс

Обязательства для застрахованных лиц на этапе накопления (т.е. которым не установлена накопительная пенсия и срочная пенсионная выплата) приравнивались остатку, отраженному на пенсионном счете накопительной пенсии по состоянию на дату актуарного оценивания, т.е. сумме страховых взносов и начисленного дохода по состоянию на дату актуарного оценивания.

Величина обязательств по обязательному пенсионному страхованию по застрахованным лицам, которым назначена накопительная пенсия, рассчитывалась по формуле:

$$L = s \times \sum_{n=0}^w \frac{l_{x+n}}{l_x} \quad (5)$$

где

x – возраст застрахованного лица, (число месяцев) которому назначена накопительная пенсия;

s – размер накопительной пенсии;

l_x – число доживающих до возраста x , определяемое по месячной таблице смертности;

w – предельный возраст, определяемый по таблице смертности.

Величина обязательств по обязательному пенсионному страхованию по застрахованным лицам, которым установлена срочная пенсионная выплата, рассчитывалась как произведение размера срочной пенсионной выплаты на число месяцев с даты актуарного оценивания до даты окончания срочной пенсионной выплаты.

Стоимость актуарных пассивов по обязательному пенсионному страхованию представлена в таблице 6.

Таблица 6. Стоимость актуарных пассивов по обязательному пенсионному страхованию (тыс. руб.)

Актуарные пассивы	Сумма актуарных пассивов
1. Обязательства	8 053 564
1.1. Перед застрахованными лицами, которым установлена накопительная пенсия и срочная пенсионная выплата	12 530
1.2. Перед застрахованными лицами на этапе накопления	8 041 034
2. Кредиторская задолженность	48 192

3. Резерв по обязательному пенсионному страхованию	69 345
4. Итого	8 171 101

Структура инвестиционного портфеля пенсионных накоплений на 31.12.2016 г. приведена в таблице 7.

Таблица 7. Структура инвестиционного портфеля пенсионных накоплений (тыс. руб.)

№	Наименование активов	Балансовая стоимость	Рыночная стоимость	Актuarная стоимость
1	Акции	327 291	327 291	327 291
2	Государственные ценные бумаги	1 913 413	1 903 605	1 903 605
3	Облигации предприятий и организаций	5 579 782	5 572 965	5 572 965
4	Депозиты	159 900	161 378	161 378
5	Денежные средства	24 757	24 757	24 757
6	Дебиторская задолженность	161 693	176 834	176 834
	Итого	8 166 836	8 166 830	8 166 830

Таким образом, актуарная стоимость активов по обязательному пенсионному страхованию составляет 8 166 830 тыс. руб., актуарная стоимость пассивов по обязательному пенсионному страхованию составляет 8 171 101 тыс. руб.

Актuarная стоимость активов по обязательному пенсионному страхованию меньше актуарной стоимости пассивов по обязательному пенсионному страхованию на 4 271 тыс. руб. Указанная сумма покрывается средствами резерва по обязательному пенсионному страхованию и составляет 0,04% по отношению к актуарной стоимости активов, формирующих собственные средства (т.е. также покрывается собственными средствами).

6. Анализ влияния различных факторов

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

Анализ чувствительности величины пенсионных обязательств отражен в таблице 8.

Таблица 8. Чувствительность пенсионных обязательств к изменению актуарных предположений (тыс. руб.)

Показатель	Современная стоимость обязательств, в тыс. руб.	Изменение, в тыс. руб.	Изменение, в %
Всего	9 532 358		
Смертность +10%	9 334 493	-197 865	-2.1%
Смертность -10%	9 746 669	214 311	2.2%
Ставка дисконтирования +1%	8 947 673	-584 685	-6.1%
Ставка дисконтирования -1%	10 208 691	676 333	7.1%

По обязательному пенсионному страхованию у Фонда находятся застрахованные лица, которым назначена накопительная пенсия. Однако как показали расчеты, представленные в разделе 5 настоящего актуарного заключения, средства резерва по обязательному пенсионному страхованию и собственные средства Фонда позволяют в существенной степени компенсировать прирост пенсионных обязательств перед застрахованными лицами, которым на дату актуарного оценивания назначена накопительная пенсия, в случае перерасчета по ним пенсионных обязательств по таблице смертности РФ 2015 с учетом применения корректирующих коэффициентов, учитывающих увеличение продолжительности жизни в будущем. В долгосрочной перспективе по мере увеличения численности застрахованных лиц, получающих накопительную пенсию, демографические риски по обязательному пенсионному страхованию потенциально могут оказывать более существенное влияние на формирование денежных потоков Фонда.

Фонд применяет в своей деятельности гарантированную ставку доходности 2%. В связи с этим Фонд потенциально несет финансовые риски, связанные с возможностью получения дохода от размещения средств пенсионных резервов, которые будут недостаточны для обеспечения начисления дохода на гарантированном уровне. Однако для обеспечения сохранности средств пенсионных резервов Фонд аккумулировал значимый объем страхового резерва и поддерживает размер страхового резерва на уровне, существенно превышающем нормативный. На дату актуарного оценивания величина страхового резерва равна 1 533 817 тыс. руб., что составляет 12,4% от величины резервов покрытия пенсионных обязательств на указанную дату. Также у Фонда сформированы активы, входящие в состав собственных средств, актуарная стоимость которых на дату актуарного оценивания составила 10 041 655 тыс. руб. Учитывая, что согласно пенсионному законодательству собственные средства могут направляться на покрытие отрицательного финансового результата от инвестирования средств пенсионных накоплений и от размещения средств пенсионных резервов, это позволяет сформировать дополнительный механизм

устойчивого исполнения Фондом своих платежных обязательств перед участниками (вкладчиками) и застрахованными лицами не только в условиях инерционного развития Фонда, но и в условиях потенциальных кризисных событий на финансовых и денежных рынках.

В процессе выполнения работы по подготовке настоящего актуарного заключения актуарий не выявил какие-либо события (Фонд не предоставил сведения о событиях), наступившие после 31.12.2016, которые существенным образом влияют на результаты актуарных расчетов.

Расчет коэффициента увеличения продолжительности жизни

Исходя из данных Федеральной службы государственной статистики рассчитывались следующие показатели за период 2002-2015 гг.

Таблица 9. Статистические данные за период 2002-2015 гг.

Год	Ожидаемая продолжительность жизни (лет)				Отношение ожидаемой продолжительности жизни в возрасте выхода на пенсию к продолжительности жизни при рождении (Коэффициент отношения)		Рост Коэффициента отношения *	
	При рождении		В возрасте выхода на пенсию (60 лет для мужчин и 55 лет для женщин)					
	Муж	Жен	Муж	Жен	Муж	Жен	Муж	Жен
	гр. 1	гр. 2	гр. 3	гр. 4	гр. 5	гр. 6	гр. 7	гр. 8
2002	58.6	71.9	12.8	22.3	0.2178	0.3095		
2003	58.5	71.9	12.8	22.3	0.2188	0.3102	0.0010	0.0007
2004	58.9	72.3	13.2	22.7	0.2233	0.3136	0.0045	0.0034
2005	58.9	72.5	13.2	22.8	0.2248	0.3148	0.0015	0.0012
2006	60.4	73.3	13.9	23.3	0.2295	0.3176	0.0047	0.0028
2007	61.4	74.0	14.2	23.7	0.2307	0.3208	0.0012	0.0032
2008	61.9	74.3	14.3	23.9	0.2303	0.3213	-0.0004	0.0005
2009	62.8	74.8	14.5	24.2	0.2306	0.3239	0.0003	0.0026
2010	63.1	74.9	14.6	24.2	0.2307	0.3236	0.0001	-0.0003
2011	64.1	75.6	15.1	24.8	0.2363	0.3285	0.0056	0.0049
2012	64.6	75.8	15.4	25.0	0.2383	0.3301	0.0020	0.0016
2013	65.1	76.3	15.7	25.4	0.2415	0.3323	0.0032	0.0022
2014	65.3	76.5	15.9	25.5	0.2430	0.3337	0.0015	0.0014
2015	65.9	76.7	15.9	25.6	0.2420	0.3338	-0.0010	0.0001

* Гр.7 (текущего года) = Гр. 5 (текущего года) – гр.5 (предыдущего года); Гр. 8 (текущего года) = гр. 6 (текущего года) – гр. 6 (предыдущего года).

По данным, представленным в графах 7 и 8 таблицы 9, рассчитано среднее за рассматриваемый период времени значение роста коэффициента отношения (для мужчин – 0.0019, для женщин - 0.0019).

Далее для каждого года прогнозного периода рассчитывался коэффициент отношения как сумма коэффициента отношения предыдущего года, увеличенное на 0.0019, а также ожидаемая продолжительность жизни в возрасте выхода на пенсию. Результаты расчетов представлены в таблице 10.

Таблица 10. Прогнозные данные на период 2016-2030 гг.

Год	Ожидаемая продолжительность жизни (лет)				Отношение ожидаемой продолжительности жизни в возрасте выхода на пенсию к продолжительности жизни при рождении (Коэффициент отношения)	
	При рождении ⁶		В возрасте выхода на пенсию (60 лет для мужчин и 55 лет для женщин)*			
	Муж <i>гр. 1</i>	Жен <i>гр. 2</i>	Муж <i>гр. 3</i>	Жен <i>гр. 4</i>	Муж <i>гр. 5</i>	Жен <i>гр. 6</i>
2016	66.2	76.9	16.1	25.8	0.2438	0.3357
2017	66.6	77.1	16.4	26.0	0.2457	0.3375
2018	66.9	77.3	16.6	26.2	0.2476	0.3394
2019	67.3	77.5	16.8	26.4	0.2494	0.3412
2020	67.6	77.7	17.0	26.6	0.2513	0.3431
2021	68.0	77.9	17.2	26.9	0.2531	0.3450
2022	68.3	78.0	17.4	27.1	0.2550	0.3468
2023	68.6	78.2	17.6	27.3	0.2569	0.3487
2024	68.9	78.4	17.8	27.5	0.2587	0.3506
2025	69.2	78.6	18.0	27.7	0.2606	0.3524
2026	69.4	78.8	18.2	27.9	0.2625	0.3543
2027	69.7	79.0	18.4	28.1	0.2643	0.3562
2028	69.9	79.2	18.6	28.3	0.2662	0.3580
2029	70.2	79.4	18.8	28.6	0.2680	0.3599
2030	70.5	79.6	19.0	28.8	0.2699	0.3618

* Гр.3 = Гр. 1 × гр.5; Гр. 4 = гр. 2 × гр. 6

Коэффициент увеличения продолжительности жизни рассчитывался таким образом, чтобы вероятности смерти, определенные по общероссийской таблице смертности за 2015 год, умноженные на указанный коэффициент, обеспечивали ожидаемую продолжительность жизни в возрасте выхода на пенсию на уровне, которая прогнозируется в году, соответствующем средневзвешенному периоду выплат негосударственных пенсий.

⁶ Данные Федеральной службы государственной статистики (средний вариант прогноза)
http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/population/demography/#

Таблица смертности (годовая, отдельно по мужчинам и женщинам) – по негосударственному пенсионному обеспечению и по обязательному пенсионному страхованию

Возраст	Число доживших	
	Мужчины	Женщины
0	100 000	100 000
1	99 492	99 598
2	99 448	99 560
3	99 417	99 539
4	99 396	99 520
5	99 376	99 503
6	99 355	99 489
7	99 335	99 477
8	99 318	99 462
9	99 302	99 451
10	99 287	99 440
11	99 268	99 428
12	99 251	99 414
13	99 229	99 400
14	99 205	99 381
15	99 175	99 361
16	99 134	99 333
17	99 084	99 306
18	99 022	99 277
19	98 934	99 245
20	98 841	99 210
21	98 730	99 172
22	98 616	99 135
23	98 482	99 094
24	98 338	99 052
25	98 191	99 008
26	98 032	98 956
27	97 845	98 899
28	97 629	98 833
29	97 392	98 758
30	97 139	98 677
31	96 870	98 588
32	96 556	98 483
33	96 204	98 359
34	95 824	98 232
35	95 419	98 094
36	94 990	97 945
37	94 516	97 784
38	94 018	97 623
39	93 517	97 452
40	93 000	97 278
41	92 458	97 096
42	91 922	96 902
43	91 381	96 704
44	90 813	96 494
45	90 249	96 282
46	89 649	96 059
47	89 017	95 821
48	88 348	95 577
49	87 632	95 318
50	86 888	95 040

Возраст	Число доживших	
	Мужчины	Женщины
51	86 109	94 753
52	85 269	94 448
53	84 379	94 118
54	83 439	93 763
55	82 479	93 398
56	81 438	92 989
57	80 295	92 544
58	79 115	92 059
59	77 858	91 554
60	76 515	91 009
61	75 004	90 416
62	73 454	89 777
63	71 854	89 099
64	70 160	88 339
65	68 488	87 561
66	66 753	86 717
67	64 823	85 726
68	63 086	84 801
69	60 996	83 614
70	59 165	82 535
71	57 203	81 298
72	55 133	79 950
73	53 207	78 607
74	50 753	76 864
75	48 499	75 188
76	46 137	73 276
77	43 588	71 096
78	41 190	68 894
79	38 692	66 350
80	36 194	63 605
81	33 674	60 665
82	31 252	57 592
83	28 794	54 244
84	26 287	50 645
85	23 940	47 005
86	21 571	43 184
87	19 275	39 314
88	17 065	35 290
89	15 060	31 414
90	13 259	27 661
91	11 640	24 112
92	10 120	20 701
93	8 862	17 641
94	7 688	14 742
95	6 687	12 330
96	5 793	10 077
97	4 823	7 964
98	4 118	6 335
99	3 566	5 116
100	3 099	4 066

Всего прошито и скреплено
печатью 281 листа (ов)

Мансуров А.К. Мансуров

