



Банк России



I квартал 2021 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2021

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	3
1. Переходная кампания 2020 г. оказалась самой немногочисленной	4
2. НПФ нарастили вложения в ОФЗ	9
3. Доходности инвестирования пенсионных портфелей в начале 2021 г. снизились	13

Настоящий обзор подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.
Статистические данные, использованные в обзоре, а также методические комментарии публикуются на сайте Банка России.

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2021

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

В I квартале 2021 г. совокупный портфель пенсионных средств негосударственных пенсионных фондов (НПФ) немного снизился на фоне ухудшения конъюнктуры на российском долговом рынке. Кроме того, в рамках переходной кампании 2020 г. впервые произошел нетто-отток средств из НПФ в ПФР. Влияние переходной кампании на пенсионный рынок в целом оказалось наименее значимым за всю историю. Действие новых правил смены фонда помогло снизить потери граждан от досрочной смены страховщика по обязательному пенсионному страхованию (ОПС). В условиях низкой активности переходов объединение НПФ остается практически единственным способом увеличения клиентской базы по ОПС, что может стимулировать дальнейшую консолидацию отрасли.

Общей тенденцией в динамике портфелей пенсионных накоплений и пенсионных резервов стали увеличение объемов вложений в государственные облигации и снижение вложений в корпоративные облигации, акции, а также денежные средства. Сокращению доли вложений в ключевой актив пенсионных портфелей – корпоративные облигации – способствовали их отрицательная переоценка и сжатие объема рынка корпоративных облигаций в I квартале в результате снижения объема первичного предложения на фоне повышения доходностей ОФЗ. Невысокий интерес фондов к долевым инструментам, несмотря на рост рынка акций, свидетельствует о неготовности НПФ принимать на себя дополнительные риски. Вместе с тем присутствие акций в портфелях пенсионных накоплений НПФ способствовало их более высокой доходности относительно портфелей пенсионных накоплений ПФР. При этом доходность инвестирования пенсионных накоплений НПФ опередила доходность инвестирования пенсионных накоплений ПФР не только по расширенному портфелю, но и по портфелю государственных ценных бумаг (долгое время она была наиболее высокой в сегменте).

Доходность от инвестирования средств НПФ в I квартале 2021 г. уменьшилась относительно 2020 года. Это было связано с ухудшением конъюнктуры долгового рынка, вызванным глобальным снижением интереса к долговым инструментам СФР на фоне роста базовых безрисковых доходностей в развитых странах, и ускорением инфляции в России, которое привело к началу нормализации денежно-кредитной политики Банка России (ДКП). Однако уже в начале II квартала динамика стоимости облигаций стабилизировалась. В связи с этим можно ожидать улучшения финансового результата НПФ в апреле-июне.

¹ Обзор подготовлен на основе данных отчетности, предоставленной на 30.04.2021.

1. ПЕРЕХОДНАЯ КАМПАНИЯ 2020 Г. ОКАЗАЛАСЬ САМОЙ НЕМНОГОЧИСЛЕННОЙ

- По итогам переходной кампании 2020 г. впервые был зафиксирован нетто-отток средств из НПФ в ПФР. В целом кампания оказалась наименее активной за всю историю. Сказалось действие новых правил смены страховщика, которые в том числе позволили уменьшить потери участников системы из-за досрочных переходов.
- В условиях значительного снижения переходной активности между фондами объединение НПФ остается практически единственным способом увеличения клиентской базы, что может способствовать продолжению консолидации отрасли в ближайшие годы.

В I квартале 2021 г. величина совокупного портфеля пенсионных средств не изменилась и составила 6,5 трлн рублей. Изменения внутри категорий были минимальными. Пенсионные накопления НПФ уменьшились на 0,3%, до 3,0 трлн рублей. Пенсионные резервы НПФ увеличились на 0,2%, до 1,5 трлн рублей. Портфели пенсионных накоплений ПФР выросли на 0,3%, до 2,0 трлн рублей. Влияние на динамику пенсионных портфелей в I квартале 2021 г. оказывали ухудшение конъюнктуры долгового рынка, в инструменты которого вложены основные объемы портфелей НПФ и ПФР, и перевод средств в рамках переходной кампании.

По итогам переходной кампании 2020 г. впервые за всю историю произошел нетто-отток средств из НПФ в ПФР: НПФ передали ПФР 5,3 млрд руб.¹, тогда как получили из ПФР лишь 1,5 млрд рублей. В условиях отсутствия новых поступлений из ПФР изменение объема пенсионных накоплений НПФ в 2021 г. будет полностью зависеть от доходности вложений, которые в I квартале оказались невысокими. При этом уже в 2022 г. дополнительное давление на объем пенсионных средств будет оказывать начало массовых выплат пенсионных накоплений по общим основаниям (без учета досрочного выхода на пенсию и смерти)².

Количество заявлений о смене страховщика по ОПС продолжило сокращаться, что во многом объясняется правилами смены страховщика, вступившими в силу с 2019 г.³ (ограничение каналов подачи заявлений, а также информирование владельцев накоплений при подаче заявления о смене страховщика о размере дохода, который они могут потерять) и с 2020 г.⁴ (договор об ОПС со стороны НПФ должен подписываться исключительно единоличным исполнительным органом). В результате переходная кампания 2020 г. стала самой немногочисленной за все годы. При этом потери граждан из-за досрочной смены страховщика по ОПС (чаще одного раза в пять лет) существенно сократились: с 3,1 млрд руб. по итогам переходной кампании 2019 г. до 360 млн руб. по итогам кампании 2020 года.

Доля лиц, вернувшихся из НПФ в ПФР, в 2020 г. выросла более чем в два раза и составила больше половины участников переходной кампании (71,5 тыс. человек), а доля лиц, переведших свои накопления из ПФР в НПФ, уменьшилась в 2,5 раза (15,8 тыс. человек). Этому могли способствовать в том числе более высокие доходности ПФР по сравнению со многими НПФ **в предыдущие годы**. Средневзвешенная *валовая*⁵ доходность пенсионных накоплений НПФ второй год подряд превышает доходность ПФР по расширенному портфелю (97% совокупно-

¹ https://pfr.gov.ru/press_center/~2021/04/15/223370.

² В системе пенсионных накоплений участвуют граждане моложе 1967 г. рождения. В 2022 г. женщинам 1967 г. рождения исполнится 55 лет и они получат право на выплаты пенсионных накоплений.

³ Федеральный закон от 29.07.2018 № 269-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в целях обеспечения права граждан на получение информации о последствиях прекращения договоров об обязательном пенсионном страховании».

⁴ Указание Банка России от 01.10.2019 № 5277-У «Об утверждении типовой формы договора об обязательном пенсионном страховании».

⁵ До выплаты вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду.

го портфеля государственной управляющей компании (ГУК). Однако *чистый показатель доходности*⁶ НПФ в 2019–2020 гг. был на 2–2,5 п.п. ниже валового показателя. При этом чистая доходность ГУК, разнесенная по счетам клиентов, могла оказаться выше, чем у НПФ, за счет меньшей величины вознаграждения⁷. Таким образом, в целом клиенты НПФ могли не получить выигрыша от более активного управления портфелем и более высоких финансовых результатов НПФ по сравнению с ПФР. Это может поддержать возврат клиентов в ПФР из НПФ.

Доля участников переходной кампании, переведших свои накопления из одного НПФ в другой, составила около трети (38 тыс. человек). Таким образом, доля граждан, передавших свои накопления в новый фонд, по итогам переходной кампании 2020 г. не превышает 1% от совокупного количества застрахованных лиц. Это свидетельствует о стабилизации клиентской базы пенсионных фондов. В такой ситуации покупка и объединение фондов остаются практически единственным способом увеличения числа застрахованных лиц для отдельно взятого НПФ, который позволяет среди прочего повышать эффективность (снижать удельные издержки) за счет эффекта масштаба. Поэтому в ближайшие годы консолидация пенсионного рынка, скорее всего, продолжится. На 31.03.2021 доля топ-5 НПФ по активам составила 63,4%. При этом реальный уровень концентрации пенсионного рынка еще выше – многие фонды принадлежат одному собственнику и входят в пенсионные группы. Так, активы фондов, которые входят в крупнейшую из таких групп, составляют примерно четверть совокупных активов НПФ.

Увеличение числа клиентов, выходящих на пенсию (большинство из них получают единовременную выплату и исключаются из числа застрахованных лиц), а также хоть и незначительный, но отток застрахованных лиц из НПФ в ПФР привели к небольшому снижению количества лиц, формирующих накопления в НПФ, – до 37 млн человек на конец I квартала 2021 года. Число граждан, которые формируют накопления в ПФР, выросло до 38,5 млн человек.

Количество участников добровольной пенсионной системы колеблется в диапазоне до 1% к/к последние четыре квартала – около уровня 6,2 млн человек. В I квартале 2021 г. число клиентов НПФ по негосударственному пенсионному обеспечению увеличилось на 5,5 тыс. человек. НПФ наращивали размер клиентской базы, в том числе за счет вывода на рынок новых розничных пенсионных продуктов.

С 01.01.2021 досудебные споры граждан с НПФ рассматривает финансовый уполномоченный⁸. Финombудсмен рассматривает обращения, когда у гражданина есть имущественные требования к финансовой организации на сумму до 500 тыс. рублей⁹. До подачи иска в суд гражданин обязан обратиться к финombудсмену (но сначала он должен попробовать уладить спор с самой компанией, направив ей претензию). Такой порядок разрешения споров имеет ряд преимуществ для потребителя – в том числе это короткие сроки рассмотрения жалобы и бесплатность. За обращения потребителей платят взносы участники рынка, обязанные взаимодействовать с финансовым уполномоченным.

⁶ За вычетом вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду.

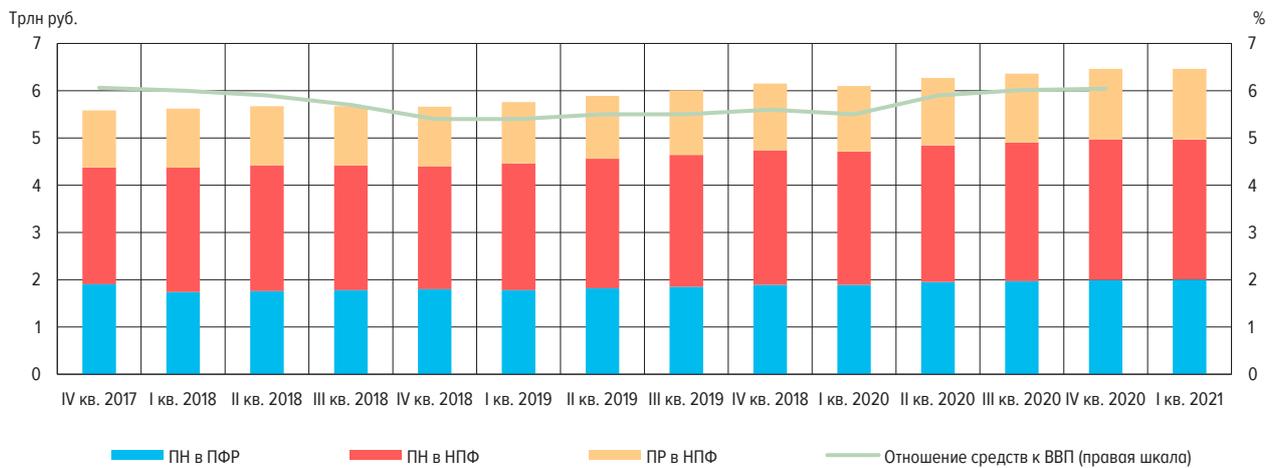
⁷ Необходимые расходы государственной управляющей компании по доверительному управлению средствами пенсионных накоплений (ГУК) не могут превышать 1,1% средней стоимости чистых активов, находившихся в ее доверительном управлении за отчетный год. Размер вознаграждения ГУК при средней стоимости чистых активов за отчетный год, превышающей 100 млрд руб., составляет 200 млн руб. плюс 0,02% от средней стоимости чистых активов, превышающей 100 млрд рублей.

⁸ <https://www.cbr.ru/press/event/?id=9452>.

⁹ При этом урегулирование споров с НПФ, связанных с нарушениями прав граждан при смене страховщика по ОПС, не входит в компетенцию уполномоченного.

ОБЪЕМ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ НПФ И ПФР

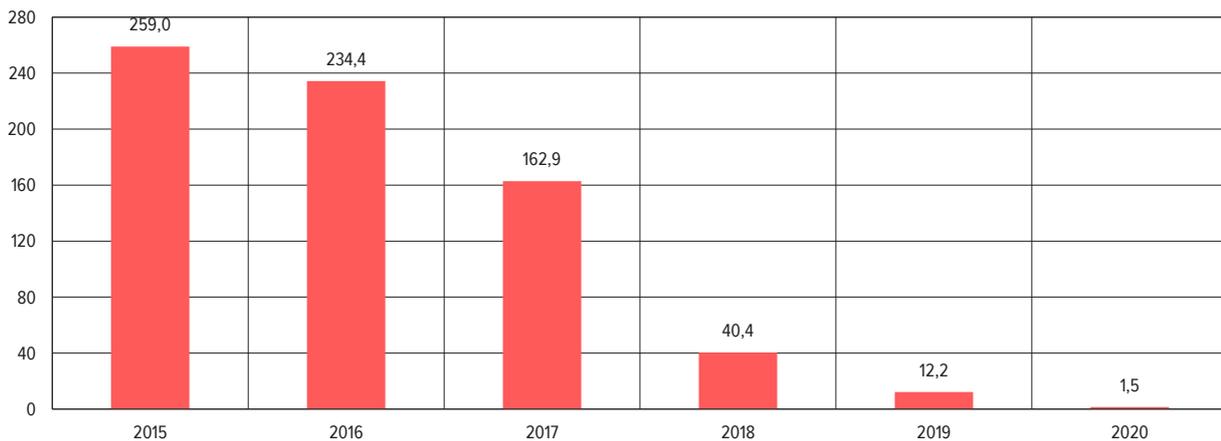
Рис. 1



Источник: Банк России.

ОБЪЕМ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ, ПЕРЕВЕДЕННЫХ ИЗ ПФР В НПФ ПО ИТОГАМ ПЕРЕХОДНОЙ КАМПАНИИ (МЛРД РУБ.)

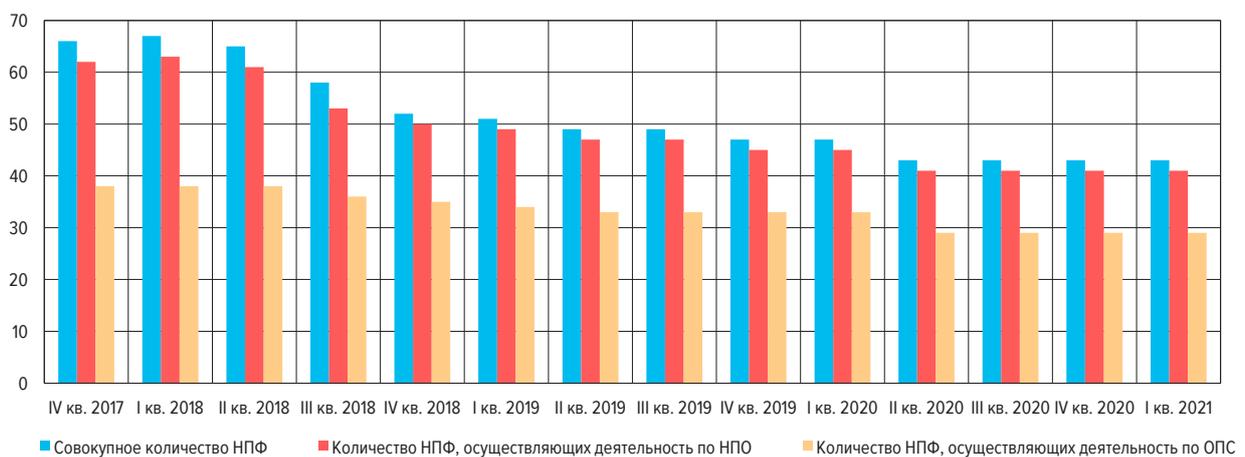
Рис. 2



Источник: ПФР.

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА НПФ (ЕД.)

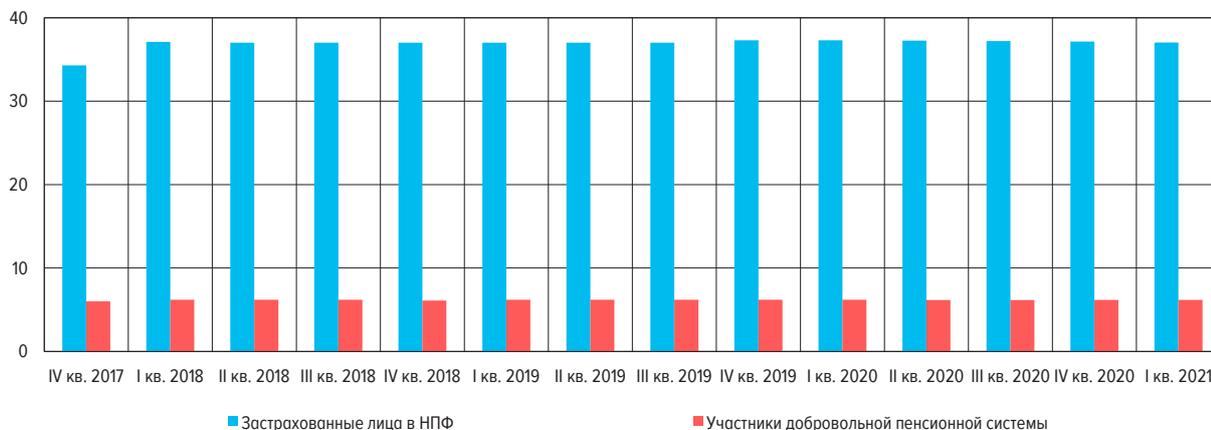
Рис. 3



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО ЗАСТРАХОВАННЫХ ЛИЦ В НПФ И УЧАСТНИКОВ ДОБРОВОЛЬНОЙ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ
(МЛН ЧЕЛ.)

Рис. 4



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО ЗАСТРАХОВАННЫХ ЛИЦ В НПФ И УЧАСТНИКОВ ДОБРОВОЛЬНОЙ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ,
ПОЛУЧАЮЩИХ ПЕНСИЮ
(МЛН ЧЕЛ.)

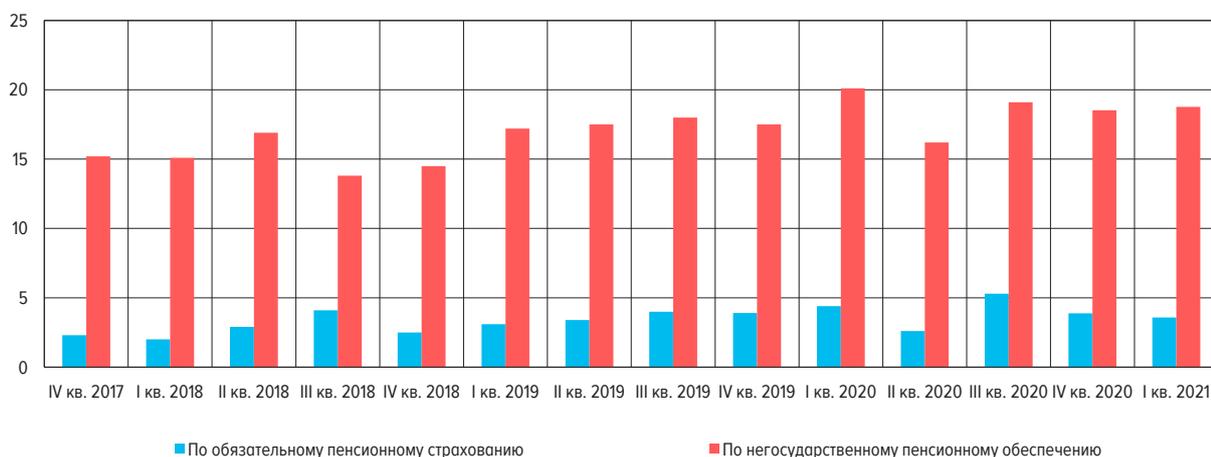
Рис. 5



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНЫЕ ОБЪЕМЫ ВЫПЛАТ ПЕНСИЙ
(МЛРД РУБ.)

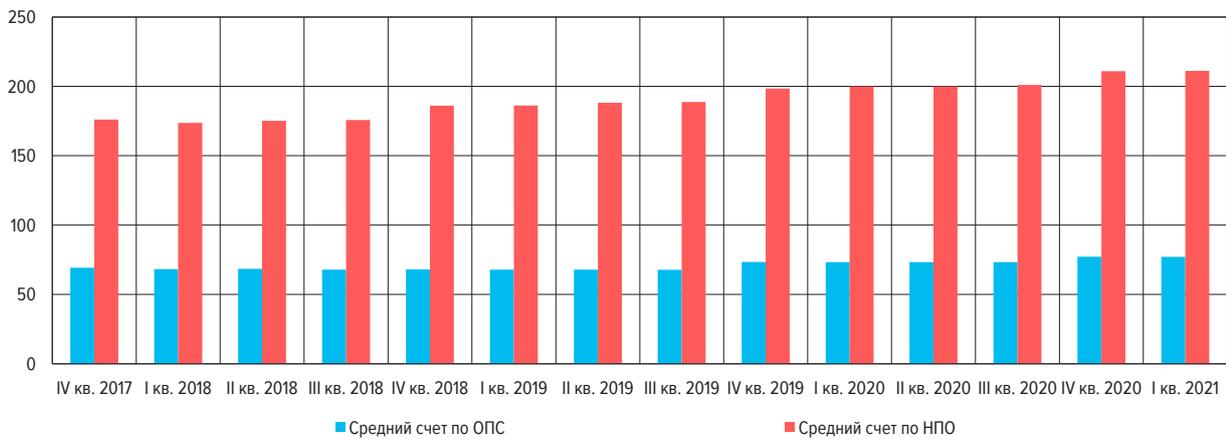
Рис. 6



Источник: Банк России.

РАЗМЕР СРЕДНЕГО СЧЕТА ЗАСТРАХОВАННЫХ ЛИЦ В НПФ И УЧАСТНИКОВ ДОБРОВОЛЬНОЙ
ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ
(ТЫС. РУБ.)

Рис. 7



Источник: Банк России.

2. НПФ НАРАСТИЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ОФЗ

- НПФ увеличили объем вложений в государственные облигации. Величина вложений в корпоративные облигации, акции и денежные средства уменьшилась.
- Снижению доли корпоративных облигаций в портфелях способствовали отрицательная переоценка и сокращение объема корпоративных облигаций, находящихся в обращении.
- Структура вложений пенсионных резервов изменилась более существенно, чем структура вложений пенсионных накоплений НПФ. Этому в том числе способствовало вступление в силу новых требований к их размещению.

В I квартале 2021 г. в портфелях НПФ продолжилась тенденция, наблюдавшаяся со второй половины предыдущего года, – увеличение долей государственных облигаций и снижение долей корпоративных облигаций. Увеличению вложений в ОФЗ способствовал резкий рост их доходностей, создавший возможность приобрести их в портфель по более низкой стоимости. Сокращение вложений в корпоративные облигации связано с отрицательной переоценкой бумаг, которые переоцениваются по рыночной стоимости, а также с уменьшением объема рынка корпоративных облигаций в I квартале: значимый рост доходностей ОФЗ способствовал снижению первичного предложения корпоративных облигаций, из-за чего погашаемые бумаги не полностью были замещены новыми выпусками. Это отразилось на структуре вложений НПФ в корпоративные облигации. Так, например, снизилась доля вложений в облигации компаний цветной металлургии, связи и телекоммуникаций, химической и нефтехимической промышленности.

В портфеле пенсионных накоплений НПФ доля корпоративных облигаций за квартал сократилась на 0,8 п.п., до 52,2%, доля государственных облигаций увеличилась на 1,5 п.п., до 32,4%. В портфеле пенсионных резервов изменения были более сильными: уменьшение доли корпоративных облигаций составило 1 п.п. (до 46,1%), рост доли ОФЗ – 2,5 п.п. (до 16,5%).

Также в портфелях пенсионных резервов и накоплений НПФ снизились вложения в акции. Слабый интерес фондов к долевым инструментам, несмотря на рост рынка акций, свидетельствует о невысоком риск-аппетите НПФ, чему способствует необходимость прохождения стресс-тестирования, установленная законодательством. Доля акций в портфеле пенсионных накоплений на конец марта 2021 г. составила 6,1% (-0,1 п.п. за квартал), в портфеле пенсионных резервов – 10,1% (-1 п.п.).

В I квартале 2021 г. продолжилось снижение долей вложений в денежные средства и депозиты в портфелях пенсионных накоплений и резервов НПФ. Этот тренд объясняется низкой доходностью таких инвестиций. На фоне роста привлекательности высоконадежных вложений в ОФЗ фонды перенаправляли часть денежных средств на приобретение государственных ценных бумаг. Кроме того, в I квартале 2021 г. НПФ переводили денежные средства в ПФР по итогам переходной кампании 2020 года.

Структура вложений пенсионных резервов изменилась более существенно, чем структура вложений пенсионных накоплений НПФ. Это связано в том числе с началом действия с 01.01.2021 новых требований по их размещению¹. В частности, ограничиваются возможности НПФ вкладывать пенсионные резервы в инструменты с дополнительным уровнем риска. Единый лимит на такие вложения к 1 января 2025 г. составит 7%. Указание также вводит отдельный 5%-ный лимит на инвестиции в ипотечные ценные бумаги и ужесточает требования к вложениям в бессрочные облигации. Теперь правила размещения пенсионных резервов приближены к правилам инвестирования пенсионных накоплений. Это повысит защиту прав кли-

¹ <http://www.cbr.ru/queries/unidbquery/file/90134/1131>.

ентов НПФ и ограничит риски вложений фондов. Новации будут вступать в силу поэтапно, чтобы избежать вынужденных распродаж активов по сниженным ценам.

В разрезе секторов экономики² в портфелях пенсионных резервов и пенсионных накоплений в результате сокращения вложений в корпоративные облигации и акции уменьшились доли реального и финансового секторов. Рост вложений в ОФЗ привел к увеличению доли государственного сектора. Снижение доли вложений в реальный сектор в пенсионных накоплениях произошел в первую очередь за счет компаний металлургической и добывающей промышленности, нефтегазового сектора, а также вследствие уменьшения вложений в компании связи, телекоммуникаций и информационных технологий.

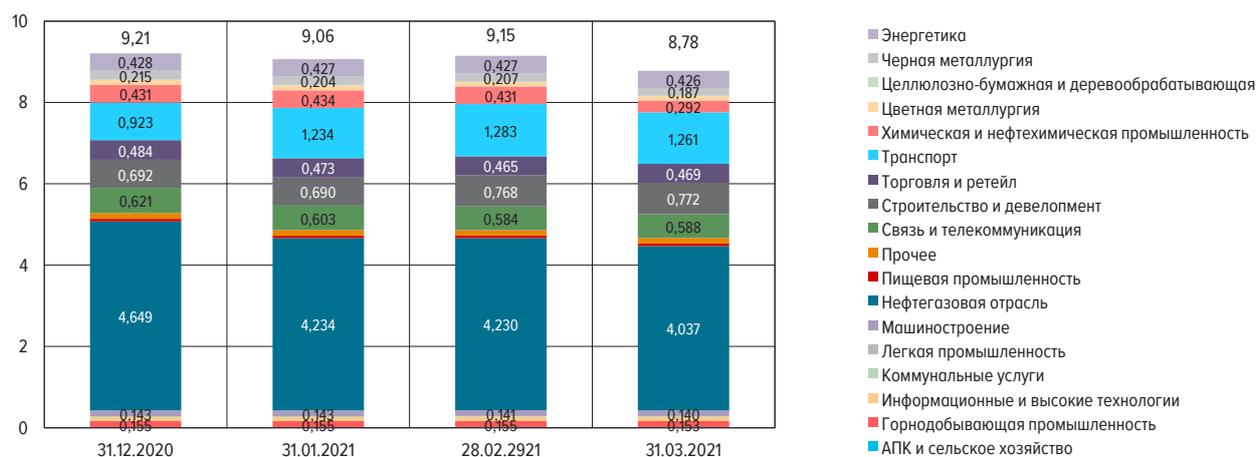
В портфеле пенсионных резервов НПФ среди компаний реального сектора фонды сократили вложения в нефтегазовый сектор, компании связи, телекоммуникаций и информационных технологий и торговые компании. Максимальное снижение доли вложений пенсионных накоплений в финансовом секторе произошло в финансовые компании, доли вложений пенсионных резервов – в банки. Причиной таких изменений, вероятнее всего, стало снижение объемов бумаг эмитентов из данных секторов, находящихся в обращении: компании сократили первичное предложение облигаций и часть погашаемых облигаций не была заменена новыми выпусками.

В марте 2021 г. Банк России актуализировал параметры сценариев стресс-тестирования³. В соответствии с текущей ситуацией были пересмотрены изменения доходностей ОФЗ, ставок денежного рынка, спреда доходности корпоративных облигаций. Ранее корректировка параметров стресс-тестов осуществлялась в сентябре 2020 года. Жесткость стресс-тестов по степени влияния на портфели НПФ не изменилась.

В I квартале 2021 г. продолжилось существенное изменение структуры **портфеля ПФР**. Доля корпоративных облигаций выросла до 44,2% (+0,5 п.п.), доли государственных облигаций и денежных средств снизились на 4 и 3,8 п.п., до 30,3 и 13,5% соответственно. С точки зрения секторов экономики увеличились доли вложений в компании реального сектора (машиностроение и транспорт) и сократились доли вложений в государственный и финансовый сектора.

ОБЪЕМ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В НОМИНАЛЬНОМ ВЫРАЖЕНИИ НА ДАТУ*
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 8



* По данным форм 0409711 и 0420415, объем корпоративных облигаций, учитываемых в российских депозитариях (за исключением облигаций на счетах эмитентов), представляет весь объем в обращении. К корпоративным облигациям мы относим облигации нефинансовых компаний.

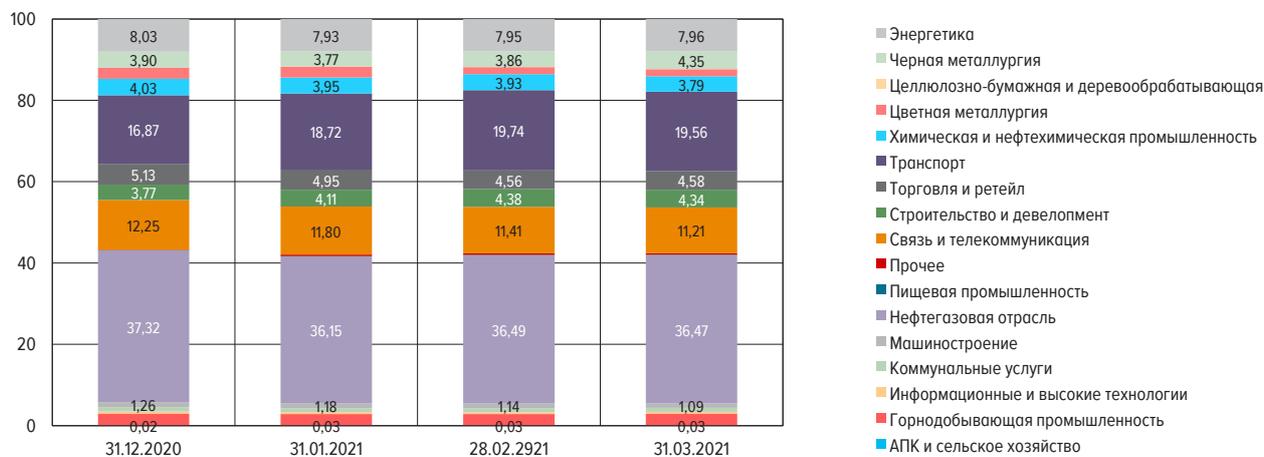
Источник: Банк России.

² В рамках анализа вложений рассматриваются следующие классы активов: акции, облигации, ипотечные сертификаты участия.

³ <https://cbr.ru/Collection/Collection/File/32132/329-od.pdf>

ВЛОЖЕНИЯ НПФ В КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ ПО ОТРАСЛЯМ, В НОМИНАЛЬНОМ ВЫРАЖЕНИИ НА ДАТУ (%)

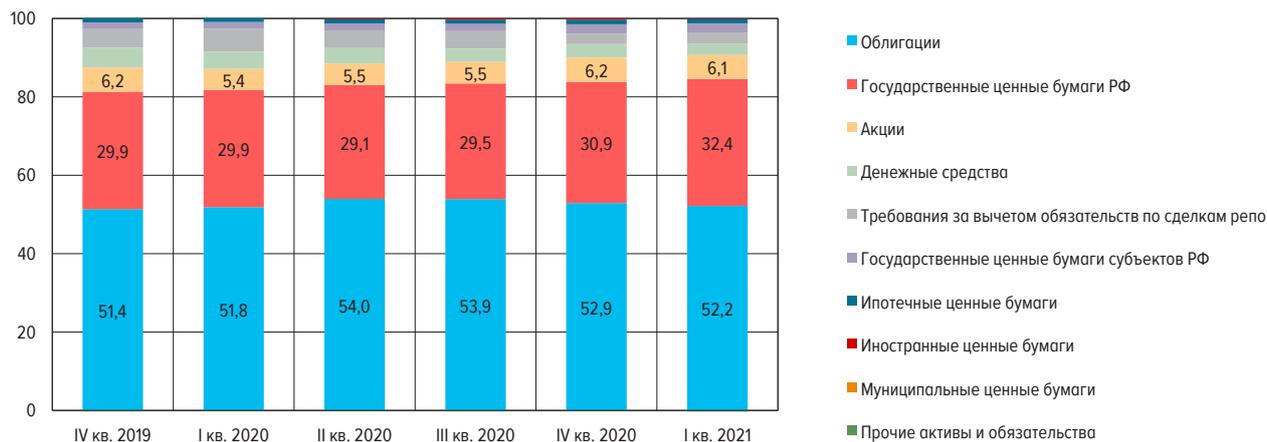
Рис. 9



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ (%)

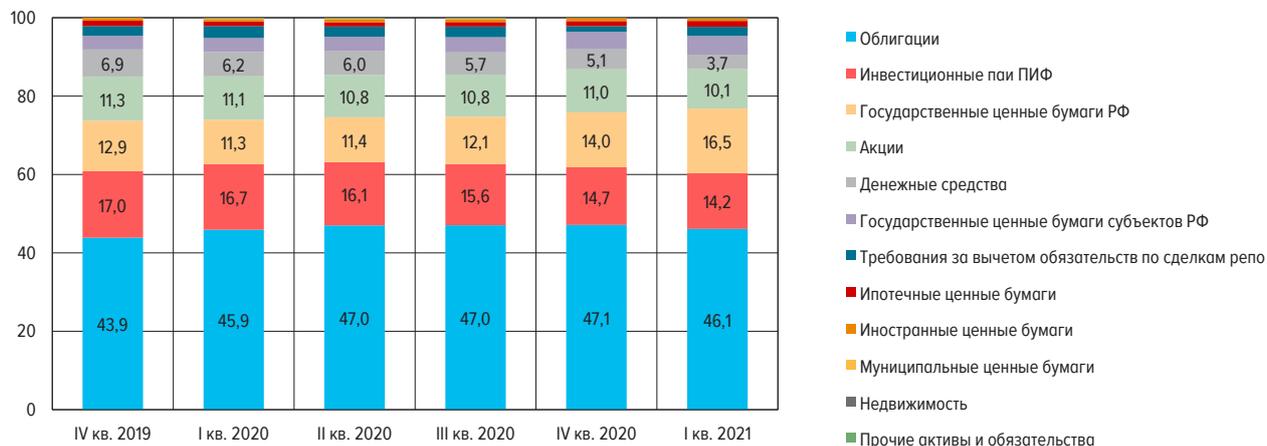
Рис. 10



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФ (%)

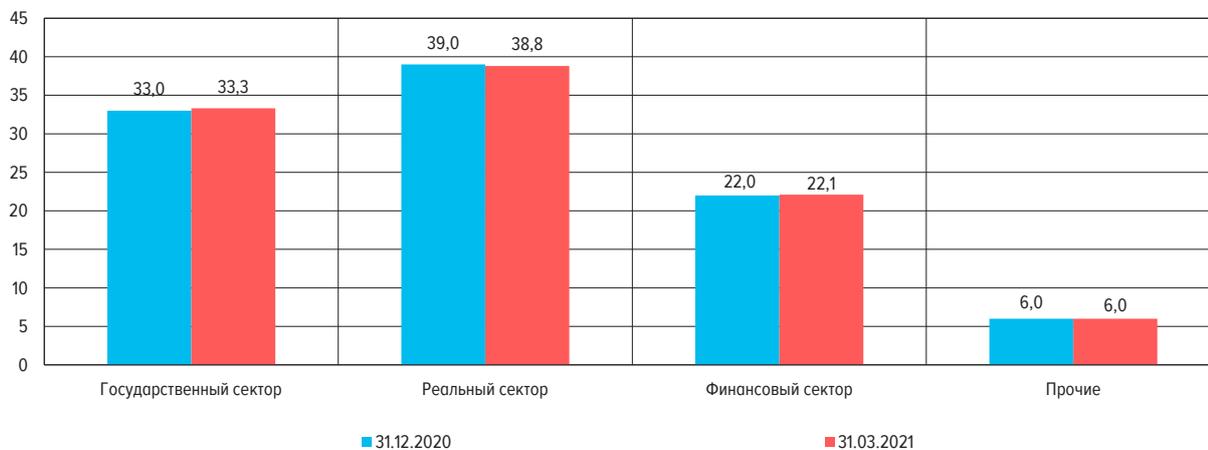
Рис. 11



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ (%)

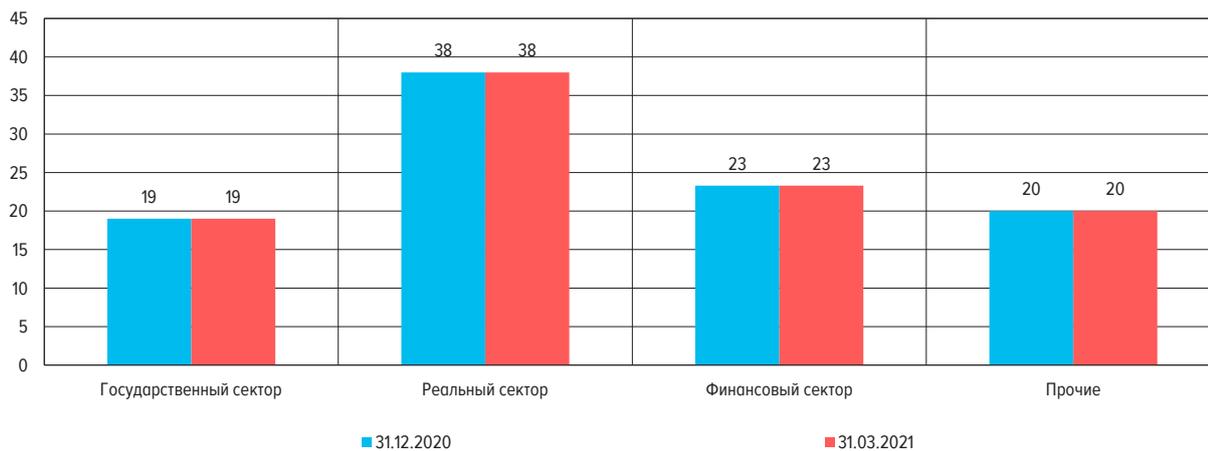
Рис. 12



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ (%)

Рис. 13



Источник: Банк России.

3. ДОХОДНОСТИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ ПОРТФЕЛЕЙ В НАЧАЛЕ 2021 Г. СНИЗИЛИСЬ

- По итогам I квартала 2021 г. средневзвешенные доходности инвестирования портфелей НПФ уменьшились относительно 2020 года. Основным драйвером стало снижение цен на долговых рынках вследствие ухудшения глобальной конъюнктуры и ускорения инфляции в России.
- Доходность размещения пенсионных резервов была ниже доходности пенсионных накоплений, что может быть связано с более низкой долей ценных бумаг, находящихся в портфелях «до погашения», а также с ребалансировкой портфелей пенсионных резервов.
- Доходности инвестирования портфелей пенсионных накоплений ПФР были ниже доходностей НПФ.

В I квартале 2021 г. доходности инвестирования пенсионных накоплений и размещения пенсионных резервов снизились относительно 2020 года. Этому способствовало уменьшение стоимости долговых инструментов, в том числе из-за роста их доходностей на фоне роста базовых безрисковых доходностей в развитых странах и ускорения инфляции в России, которое привело к началу нормализации ДКП Банка России. Валовая доходность инвестирования пенсионных накоплений НПФ по итогам января-марта 2021 г. составила 4,1% годовых. При этом смоделированная доходность пенсионных накоплений НПФ, рассчитанная исходя из структуры вложений пенсионных накоплений НПФ в акции и облигации (около 90% совокупного объема пенсионных накоплений) и динамики соответствующих индексов¹ пенсионных накоплений, составила -2,9%. Часть ценных бумаг в портфелях НПФ (33% в портфеле пенсионных накоплений, 22% в портфеле пенсионных резервов) не переоценивается, так как находится в портфелях «до погашения». На коротких временных отрезках, характеризующихся повышенной волатильностью фондовых рынков, это во многом является причиной разницы смоделированного и фактического показателей доходности. Доходность размещения пенсионных резервов в I квартале 2021 г. составила 1,4%.

В апреле-мае 2021 г. индексы государственных и корпоративных облигаций, на которые приходится основной объем вложений пенсионных резервов и накоплений НПФ, начали расти, что может поддержать инвестиционный результат НПФ по итогам II квартала 2021 года.

Доходность инвестирования пенсионных накоплений НПФ опередила доходности инвестирования пенсионных накоплений ПФР не только по расширенному портфелю, но и по портфелю государственных ценных бумаг, которая традиционно была наиболее высокой в сегменте. Причиной более низкой доходности пенсионных накоплений ПФР в том числе стало отсутствие в портфелях акций, рост стоимости которых в I квартале 2021 г. поддерживал результаты инвестирования пенсионных накоплений НПФ. Доходность инвестирования пенсионных накоплений ПФР по портфелю государственных ценных бумаг составила 3,0% (что опередило динамику консервативного индекса пенсионных накоплений (-3,7%), который на 85% состоит из ОФЗ и на 15% из корпоративных облигаций). Доходность инвестирования пенсионных накоплений ПФР по расширенному портфелю (97% совокупного портфеля государственной управляющей компании) была незначительно выше (3,1%).

По итогам I квартала 2021 г. около четверти НПФ показали отрицательную доходность инвестирования средств пенсионных накоплений. Их доля в пенсионных накоплениях составляет менее 2%. Доходность топ-5 фондов по величине пенсионных накоплений варьировалась

¹ Расчет произведен по следующей формуле: средняя доля вложений пенсионных накоплений в корпоративные облигации на начало и конец периода*субиндекс корпоративных облигаций (BPSI) + средняя доля вложений пенсионных накоплений в ОФЗ на начало и конец периода* субиндекс ОФЗ (BPSIG) +средняя доля вложений пенсионных накоплений в акции на начало и конец периода*субиндекс акций полной доходности (EPSITR).

от 2,2 до 7,6%. Отрицательную доходность в части размещения средств пенсионных резервов показала одна пятая часть фондов, на которые пришлось чуть менее 10% пенсионных резервов. Доходность пяти крупнейших фондов по величине пенсионных резервов находилась в интервале от -0,2 до 3,9%. Более высокую доходность, чем доходность инвестирования пенсионных накоплений ПФР по расширенному портфелю и по портфелю государственных ценных бумаг, по итогам I квартала 2021 г. показали шесть из 29 НПФ (на них пришлось 69% совокупных пенсионных накоплений).

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКТИВОВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ (%)

Табл. 1

Показатель	Изменение за 2020 г., %	Изменение за I кв. 2021 г., %*
Консервативный индекс** пенсионных накоплений (RUPCI)	8,4	-3,7
Сбалансированный индекс пенсионных накоплений (RUPMI)	8,7	-1,0
Агрессивный индекс пенсионных накоплений (RUPAI)	9,4	9,0

* Рассчитывается как рост индекса по итогам квартала, возведенный в четвертую степень.

** Здесь и далее рассчитывается как рост индекса по итогам 9 месяцев, возведенный в степень 4/3.
Источник: Московская Биржа.

АННОУАЛИЗИРОВАННАЯ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ (%)

Рис. 14



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ (%)

Табл. 2

Показатель	Изменение за 2020 г., %	Изменение за I кв. 2021 г., %*
Индекс полной доходности** государственных ценных бумаг RGBITR	8,5	-12,5
Индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBITR	8,3	-2,2
Индекс акций MCFTR	14,8	35,2

* Рассчитывается как рост индекса по итогам квартала, возведенный в четвертую степень.

** Отражает изменение стоимости облигаций и накопленного купонного дохода при условии реинвестирования купонных выплат. Динамика индексов приведена в аннуализированном выражении.

Источник: Московская Биржа.