



Банк России



I квартал 2022 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2022

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	3
1. Небольшое снижение пенсионных средств НПФ в I квартале 2022 года	4
2. НПФ нарастили вложения в ОФЗ.....	9
3. Доходность от инвестирования снизилась	11
Список сокращений и условных обозначений.....	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, 2022

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

В марте 2022 г. под воздействием масштабных санкций и ограничений усилилась волатильность российского финансового рынка. В результате неблагоприятной рыночной конъюнктуры средневзвешенные доходности пенсионных портфелей НПФ стали отрицательными – впервые с начала 2020 г., когда негативное влияние на фондовые рынки в России и в мире оказывала пандемия. Кроме того, в рамках переходной кампании 2021 г. продолжился нетто-отток средств из НПФ в ПФР, что негативно сказалось на величине пенсионных накоплений НПФ.

Банк России принимал меры, призванные обеспечить стабильность финансовых компаний. В частности, НПФ была предоставлена возможность отражать в отчетности акции и облигации по рыночной стоимости на 18 февраля 2022 г. либо на дату приобретения. Фиксация стоимости ценных бумаг частью фондов, а также высокая доля инструментов, оцениваемых по амортизированной стоимости, ограничили сокращение пенсионных портфелей НПФ.

Общей тенденцией в динамике портфелей пенсионных накоплений и пенсионных резервов стало наращивание вложений в государственные облигации и денежные средства на депозитах. Причина такой динамики – рост доходностей ОФЗ, в результате чего у фондов появилась возможность приобрести их по более низкой стоимости. При этом интерес НПФ к консервативным инструментам усиливался на фоне роста неопределенности на российском финансовом рынке, в том числе в связи с послаблениями в части приостановки публикации финансовой отчетности корпоративными эмитентами. Это в том числе способствовало сокращению доли вложений в основной актив пенсионных портфелей – корпоративные облигации.

Наращиванию долей депозитов способствовало резкое увеличение ставок по ним в марте 2022 г. вслед за повышением ключевой ставки Банком России в конце февраля.

¹ Обзор подготовлен на основе данных отчетности, представленной на 26.05.2022.

1. НЕБОЛЬШОЕ СНИЖЕНИЕ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ НПФ В I КВАРТАЛЕ 2022 ГОДА

- Из-за значительного ухудшения рыночной конъюнктуры в марте 2022 г. в результате масштабных санкций и ограничений совокупный инвестиционный портфель НПФ¹ сократился на 1,6%.
- Дополнительное давление на портфель ПН НПФ оказал нетто-отток средств в ПФР по итогам переходной кампании 2021 года.
- В условиях снижения клиентской базы по ОПС объединение НПФ остается практически единственным способом увеличения доли рынка. Наличие эффекта масштаба способствует консолидации отрасли.

В I квартале 2022 г. величина совокупного портфеля пенсионных средств² сократилась на 1,1% к/к и составила 6,6 трлн рублей. Снижение произошло за счет портфелей НПФ. Пенсионные накопления НПФ уменьшились на 1,7%, до 3,0 трлн рублей. Пенсионные резервы НПФ сократились на 1,6%, до 1,5 трлн рублей. Портфели ПН ПФР практически не изменились (2,1 трлн руб.) – государственная управляющая компания воспользовалась послаблениями по фиксации цен в отношении всего портфеля ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости. Снижению пенсионных портфелей НПФ способствовало ухудшение конъюнктуры долгового рынка, на инструменты которого приходится основная доля их активов, а также перевод средств в ПФР в рамках переходной кампании.

По итогам переходной кампании 2021 г. второй год подряд наблюдался нетто-отток средств из НПФ в ПФР: НПФ передали ПФР 5,8 млрд руб., тогда как получили из ПФР лишь 2,2 млрд рублей. ПФР удовлетворил право на смену страховщика 134,6 тыс. граждан. Темпы переходной кампании незначительно выросли по сравнению с прошлым годом, но остались существенно ниже, чем в предыдущие периоды, что связано с изменением правил смены страховщиков в 2019–2020 годах. Второй год подряд большинство граждан – 57% – вернулись из НПФ в ПФР. Доля лиц, решивших сменить один НПФ на другой, вновь сократилась и составила 29%. Это свидетельствует о снижении клиентской базы пенсионных фондов. В такой ситуации покупка и объединение фондов остается практически единственным способом увеличения числа застрахованных лиц для отдельно взятого НПФ, который позволяет среди прочего повышать эффективность (снижать удельные издержки) за счет эффекта масштаба.

На 31.03.2022 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.

Увеличение числа клиентов, выходящих на пенсию (значительная часть которых получает единовременную выплату и исключается из числа застрахованных лиц), а также отток застрахованных лиц из НПФ в ПФР привели к небольшому снижению количества лиц, формирующих накопления в НПФ, – до 36,7 млн человек на конец I квартала 2022 года.

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 3,2 тыс. человек. НПФ наращивали размер клиентской базы, в том числе за счет вывода на рынок новых розничных пенсионных продуктов.

¹ Сумма пенсионных накоплений и пенсионных резервов.

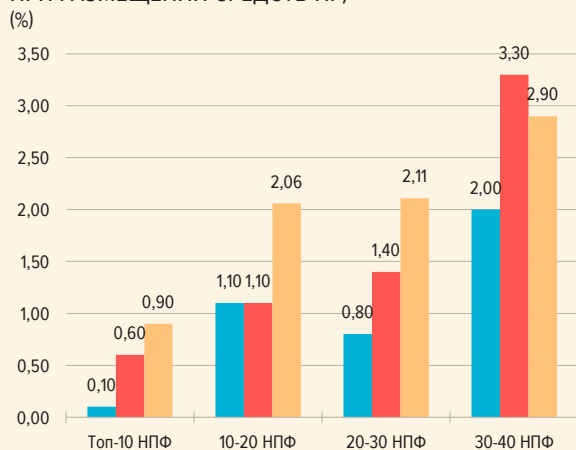
² Сумма пенсионных средств НПФ и ПФР.

Эффект масштаба в сегменте НПФ¹

За последние три года по группам более крупных НПФ доля расходов была ниже, чем по группам средних и небольших фондов. Эффект экономии на масштабе во многом наблюдается за счет расходов на содержание персонала, которые составляют основную часть расходов НПФ.

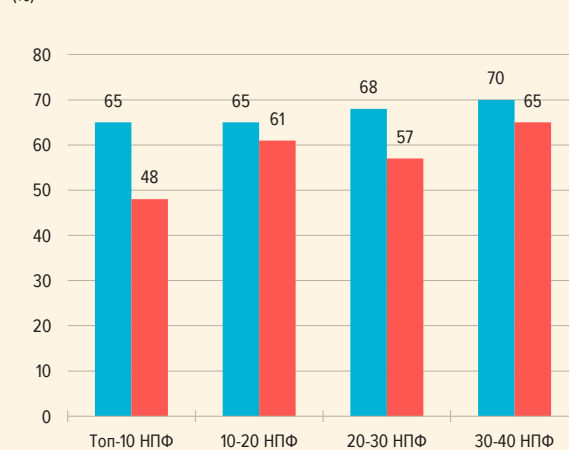
В целом в структуре общих и административных расходов у крупных участников финансового рынка доля расходов, которые можно рассматривать как расходы, которые позволяют поддерживать и укреплять свои позиции на рынке (например, расходы на рекламу и маркетинг, расходы на амортизацию программного обеспечения, повышенная доля которых может свидетельствовать о более современном техническом оснащении компании), в основном выше, чем у средних и небольших компаний. Это может говорить о вероятном сохранении тенденции к еще большему укрупнению на рынке в будущем. Вместе с тем некоторые НПФ входят в финансовые группы с кредитными организациями и используют банковские каналы дистрибуции и кросс-продажи. Это может занижать расходы таких фондов на маркетинг.

РАСХОДЫ В ЧАСТИ УСТАВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ/ (СЧА ПРИ ИНВЕСТИРОВАНИИ СРЕДСТВ ПН + СЧА ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ СРЕДСТВ ПР) Рис. В-1
(%)



Источник: Банк России.

ДОЛЯ РАСХОДОВ НА ПЕРСОНАЛ В ОБЩИХ И АДМИНИСТРАТИВНЫХ РАСХОДАХ НПФ Рис. В-2
(%)



Источник: Банк России.

ДОЛЯ РАЗЛИЧНЫХ РАСХОДОВ В ОБЩИХ И АДМИНИСТРАТИВНЫХ РАСХОДАХ Табл. В-2
(%)

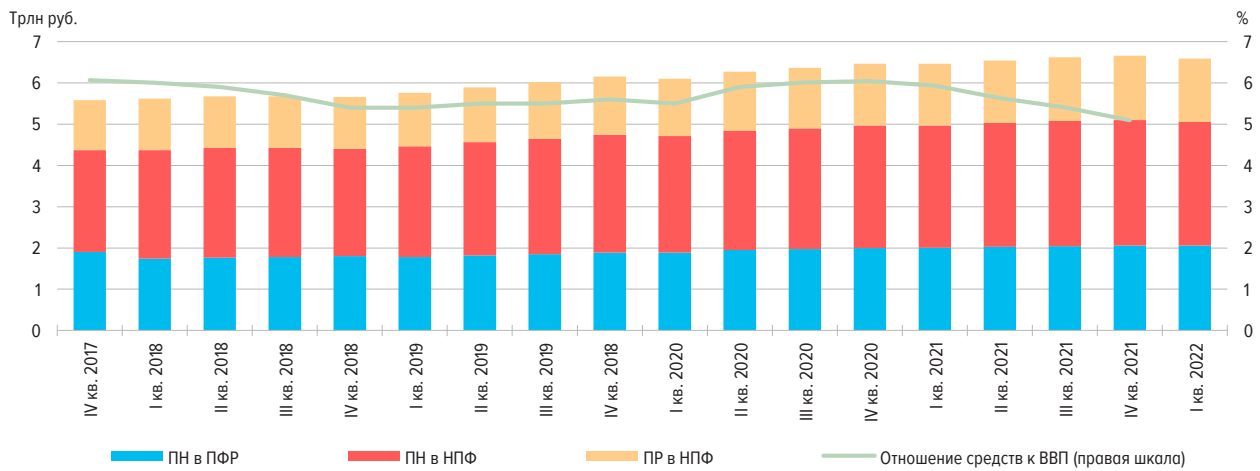
	Топ-10 НПФ	11 – 20 НПФ	21 – 30 НПФ	31 – 40 НПФ
Амортизация основных средств				
2020	4,8	4,5	1,9	1,4
2021	3,5	4,0	1,7	1,7
Амортизация программного обеспечения и прочих нематериальных активов				
2020	1,5	0,9	1,1	0,7
2021	1,1	1,2	1,0	0,6
Реклама и маркетинг				
2020	0,9	0,6	0,1	0,2
2021	0,4	0,2	0,1	0,1

Источник: Банк России

¹ В связи с наличием на рынке пенсионных групп анализ отчетности отдельных фондов, входящих в такие группы, имеет некоторые допущения. Так, у фондов, входящих в одну группу, может быть один и тот же ключевой персонал, они могут использовать одну ИТ-инфраструктуру и так далее. Аллокация таких издержек может быть непропорциональна величине фонда.

ОБЪЕМ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ НПФ И ПФР (ТРЛН РУБ.)

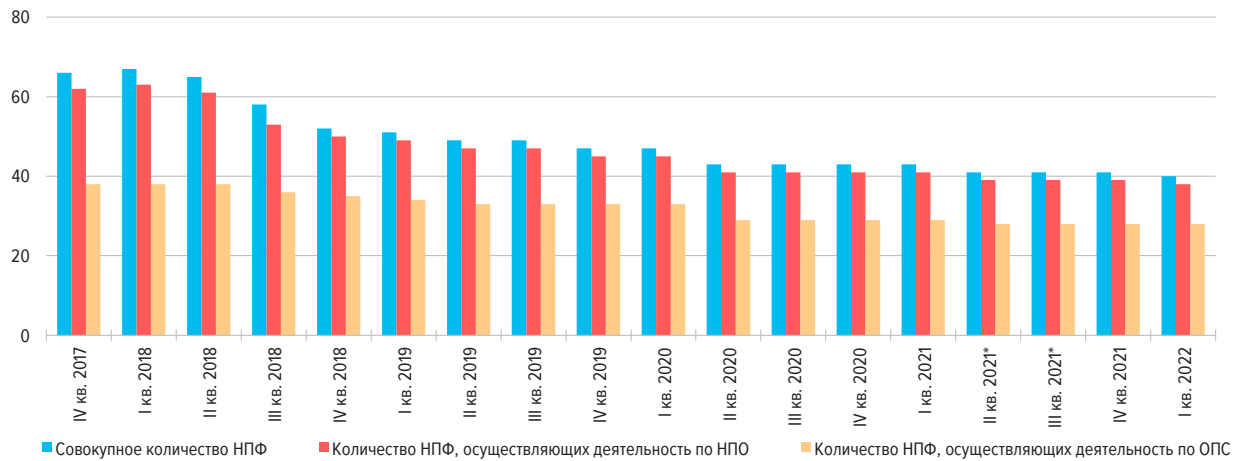
Рис. 1



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА НПФ (ЕД.)

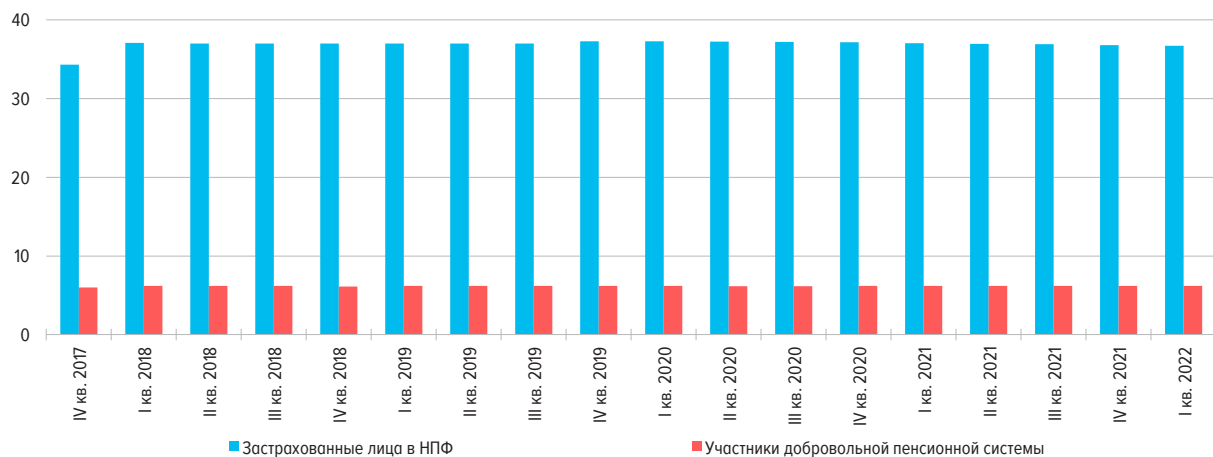
Рис. 2



Источник: Банк России.

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

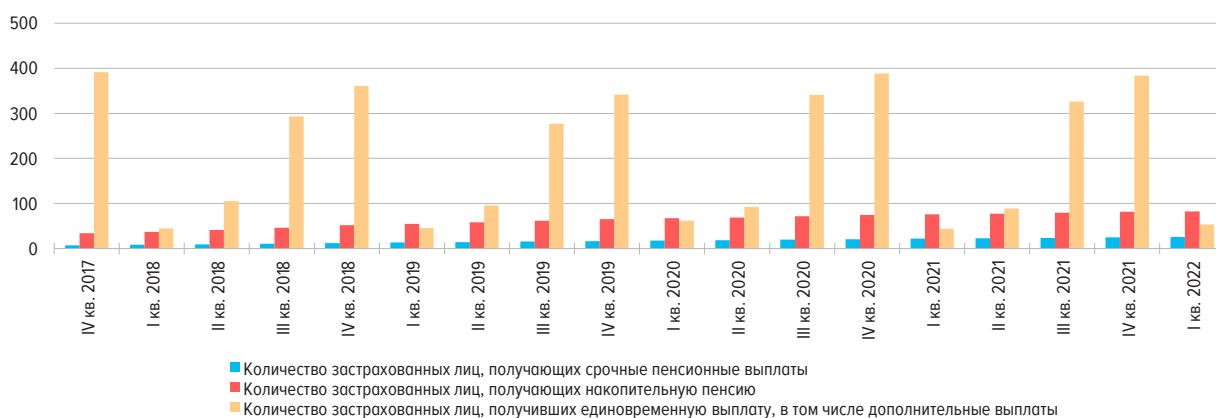
Рис. 3



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО ЗАСТРАХОВАННЫХ ЛИЦ В НПФ, ПОЛУЧАЮЩИХ ПЕНСИЮ (ТЫС. ЧЕЛОВЕК)

Рис. 4

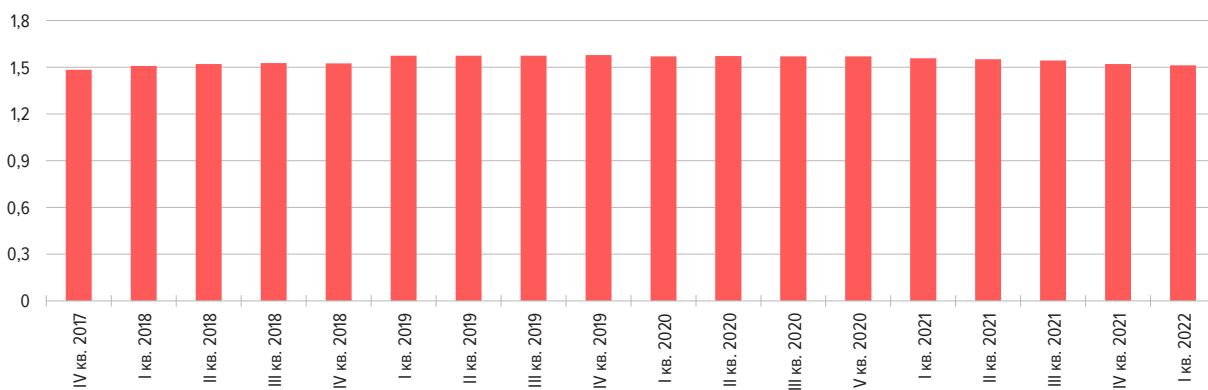


Примечание. Ежегодное снижение числа застрахованных лиц НПФ, получающих единовременную выплату, в I квартале каждого года связано с учетом лиц, получающих единовременные выплаты накопленным итогом в течение года и обнулением в следующем году. Количество застрахованных лиц, получающих срочные пенсионные выплаты и накопительную пенсию, указано на конец периода. Единовременная выплата устанавливается в тех случаях, когда размер накопительной пенсии составляет 5% и менее по отношению к сумме размера страховой пенсии по старости, в том числе с учетом фиксированной выплаты и размера накопительной пенсии, рассчитанных по состоянию на день ее назначения. Срочная пенсионная выплата устанавливается при возникновении права на страховую пенсию по старости лицам, сформировавшим пенсионные накопления за счет взносов в рамках Программы государственного софинансирования пенсии, за счет средств материнского (семейного) капитала, направленных на формирование будущей пенсии, в том числе доходов от их инвестирования, добровольных страховых взносов на накопительную пенсию, взносов работодателя, уплачиваемых в пользу застрахованного лица. Накопительная пенсия устанавливается, если ее размер составит более 5% по отношению к сумме размера страховой пенсии по старости, в том числе с учетом фиксированной выплаты и размера накопительной пенсии, рассчитанных по состоянию на день ее назначения.

Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО УЧАСТНИКОВ ДОБРОВОЛЬНОЙ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ, ПОЛУЧАЮЩИХ ПЕНСИЮ (МЛН ЧЕЛОВЕК)

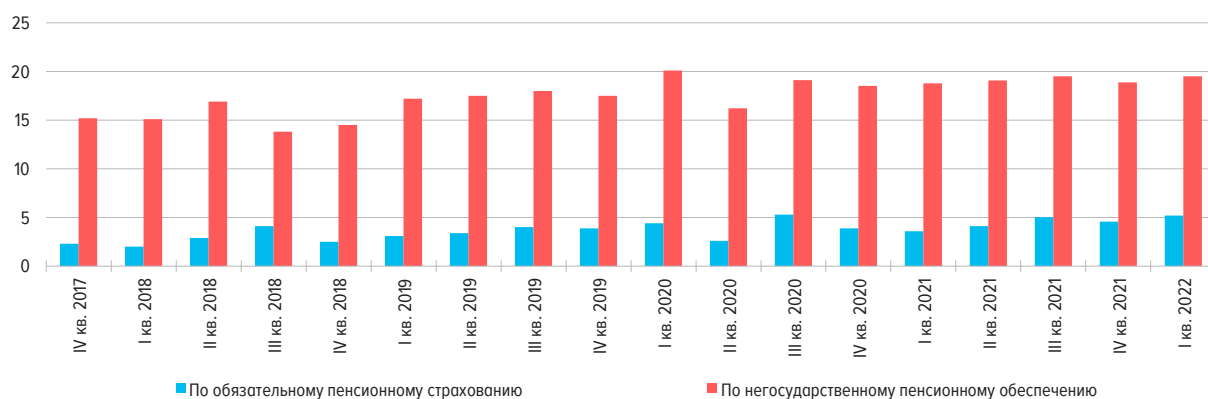
Рис. 5



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНЫЕ ОБЪЕМЫ ВЫПЛАТЫ ПЕНСИЙ (МЛРД РУБ.)

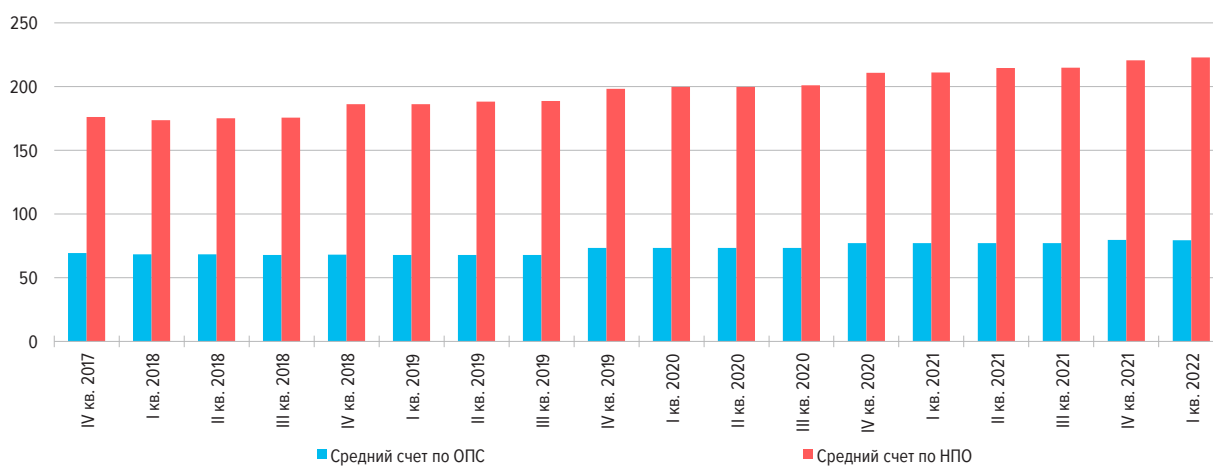
Рис. 6



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 и акции сократилась.
- Увеличение вложений НПФ в ОФЗ произошло на фоне усиления интереса к наиболее надежным вложениям. Снижение стоимости ОФЗ повысило их привлекательность для НПФ, обеспечив более высокую доходность к погашению облигационного портфеля.
- Сокращение доли корпоративных облигаций – основного объекта вложений – обусловлено возросшей неопределенностью на финансовом рынке и снижением уровня ликвидности.

В I квартале 2022 г. в портфелях НПФ сохранилась тенденция, отмеченная в 2021 г.: увеличение доли государственных облигаций. Доля государственных и муниципальных ценных бумаг в портфеле пенсионных накоплений за квартал выросла на 1,7 п.п., до 34,5%, в портфеле пенсионных резервов – на 2,8 п.п., до 18,6%. Увеличению вложений в ОФЗ способствовал резкий рост их доходностей, создавший возможность приобрести их в портфель по более низкой стоимости.

Банк России предоставил финансовым организациям возможность до 31 декабря 2022 г. отражать в [отчетности](#) акции и облигации по рыночной стоимости на 18 февраля 2022 г., возможность установления фиксированной величины курсов иностранных валют по состоянию на 18 февраля 2022 г. для расчета [обязательных нормативов](#) и так далее. Эти изменения были призваны способствовать адаптации НПФ к высокой рыночной волатильности. В то же время в обоих портфелях НПФ стоимость корпоративных облигаций и акций сократилась, их доли снизились. В том числе это связано с тем, что только 29 из 40 фондов воспользовались предоставленной Банком России возможностью. Остальные НПФ не зафиксировали стоимость ценных бумаг в портфелях и провели отрицательную переоценку бумаг, которые не находятся в портфелях до погашения. Сокращение вложений в корпоративные долговые инструменты также связано со снижением ликвидности и ростом интереса НПФ к наиболее консервативным инструментам на фоне повышения неопределенности на финансовом рынке.

В портфеле ПН НПФ доля корпоративных облигаций за квартал сократилась на 1,6 п.п., до 47,7%, доля акций – на 0,6 п.п., до 5,9%. В портфеле пенсионных резервов снижение доли корпоративных облигаций составило 3,5 п.п. (до 45,2%), сокращение доли акций – 0,3 п.п. (до 9,9%).

В I квартале 2022 г. НПФ нарастили долю денежных средств на депозитах в обоих портфелях, что может быть связано с ростом привлекательности таких вложений в условиях увеличения процентных ставок в марте вслед за увеличением ключевой ставки Банком России в конце февраля.

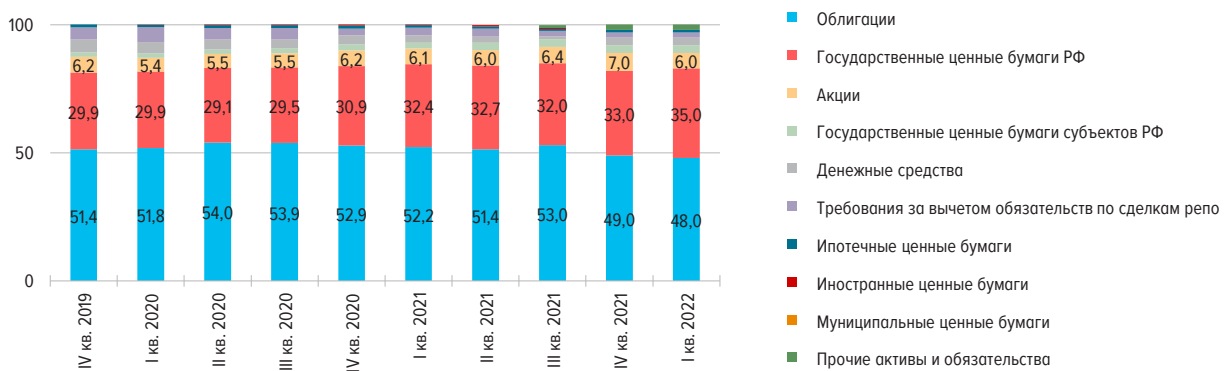
В разрезе секторов экономики¹ в портфелях пенсионных резервов и пенсионных накоплений в результате снижения вложений в корпоративные облигации и акции сократились доли реального и финансового секторов. Рост вложений в ОФЗ привел к увеличению доли государственного сектора. Снижение доли вложений в реальный сектор в пенсионных накоплениях произошло в первую очередь за счет компаний нефтегазового сектора, энергетики и электроэнергетики, а также за счет сокращения вложений в компании металлургической и добывающей промышленности. В ПР НПФ среди компаний реального сектора фонды сократили вложения в компании из сектора энергетики и электроэнергетики, машиностроения и транспорта, а также компаний нефтегазового сектора. Среди финансовых компаний основное сокращение вложений пенсионных портфелей НПФ пришлось на вложения в банки.

¹ В рамках анализа вложений рассматриваются следующие классы активов: акции, облигации, ипотечные сертификаты участия.

В I квартале 2021 г. структуры портфеля ПФР также изменилась, но менее существенно, чем структура портфелей НПФ. Доля денежных средств и депозитов увеличилась на 1,6 п.п., до 22,2%, доля корпоративных облигаций сократилась на 0,4 п.п., до 59,6%, доля государственных облигаций выросла на 0,1 п.п., до 14,5%. С точки зрения секторов экономики увеличились доли вложений в компании реального сектора (в основном в нефтегазовую отрасль и отрасль строительства, девелопмента и инфраструктуры) и финансового сектора (за счет финансовых компаний и банков), сократились доли вложений в государственный сектор.

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПН НПФ
(%)

Рис. 8



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПР НПФ
(%)

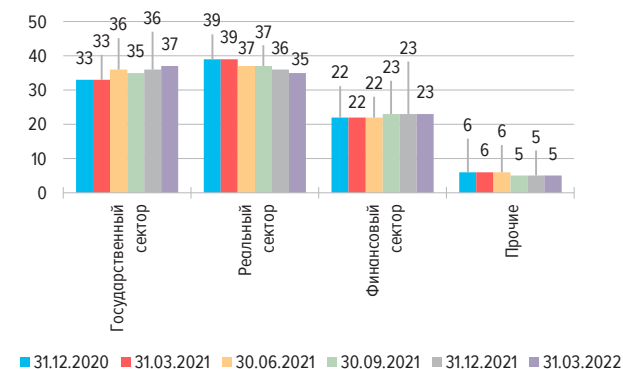
Рис. 9



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПН НПФ
ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ
(%)

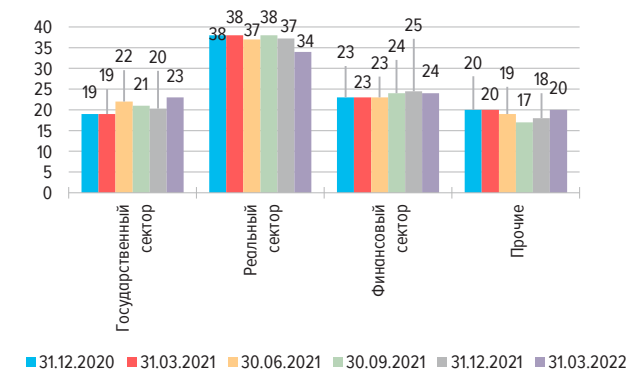
Рис. 10



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПР НПФ
ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ
(%)

Рис. 11



Источник: Банк России.

3. ДОХОДНОСТЬ ОТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ СНИЗИЛАСЬ

- В I квартале 2022 г. средневзвешенные доходности ПР и ПН НПФ стали отрицательными вслед за усилением волатильности фондового рынка в марте.
- Инвестиционный портфель ПФР под управлением государственной управляющей компании показал положительную доходность.
- Часть НПФ показали положительную доходность по итогам I квартала 2022 года. На них приходится чуть меньше половины совокупного количества застрахованных лиц и около четверти от общего числа участников добровольной пенсионной системы.

В I квартале 2021 г. средневзвешенные доходности и инвестирования пенсионных накоплений и размещения пенсионных резервов были отрицательными. Это связано с кардинальным ухудшением конъюнктуры фондового рынка на фоне усиления геополитического давления. На вложения в инструменты фондового рынка приходится основной объем пенсионных портфелей НПФ. До этого отрицательные средневзвешенные доходности портфелей НПФ наблюдались в начале 2020 г. на фоне усиления волатильности фондового рынка в марте в связи с распространением пандемии коронавируса.

По итогам I квартала 2022 г. валовая¹ доходность инвестирования ПН НПФ составила -2,2% в годовом выражении. Индексы активов пенсионных накоплений сократились более существенно. Разница во многом объясняется фиксацией частью фондов стоимости ценных бумаг на 18.02.2022, высокой долей портфеля до погашения, который не переоценивается в портфеле пенсионных накоплений (45,8%), а также инвестиционными решениями управляющих фондов. Валовая² доходность размещения пенсионных резервов в I квартале 2022 г. составила -5,8% годовых. Чистые показатели доходности³ за год составили -2,9 и -5,9% соответственно⁴. Более низкая доходность по пенсионным резервам может объясняться тем, что крупнейшие НПФ, работающие с НПО, не воспользовались возможностью фиксации цен активов, тогда как большинство крупнейших фондов, работающих с ОПС, зафиксировали стоимость активов. Влияние на доходность могла оказать также более высокая доля акций – инструмента, показавшего наибольшее падение в марте 2022 г. – в портфеле пенсионных резервов.

Доходность инвестирования пенсионных накоплений государственной управляющей компании ПФР опередила средневзвешенные доходности инвестирования ПН НПФ и осталась положительной в I квартале 2022 года. Причиной более высокой доходности ПН ПФР стало в том числе отсутствие акций в портфелях государственной управляющей компании. Кроме того, стоимость облигаций в портфелях государственной управляющей компании ПФР была зафиксирована. Доход был обеспечен [процентными и купонными поступлениями](#). Доходность инвестирования пенсионных накоплений государственной управляющей компании ПФР по портфелю государственных ценных бумаг составила 3,92%. Доходность инвестирования пенсионных накоплений государственной управляющей компании ПФР по расширенному портфелю (97% совокупного портфеля государственной управляющей компании) находилась на сопоставимом уровне (3,9%).

При этом по итогам I квартала 2022 г. 12 из 28 НПФ показали положительную доходность от инвестирования средств пенсионных накоплений. Их доля в пенсионных накоплениях

¹ До выплаты вознаграждения фонду.

² До выплаты вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию, фонду.

³ За вычетом вознаграждения фонду по ПН, за вычетом вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду по ПР.

⁴ Фонды могут управлять разницей между валовой и чистой доходностью (и тем самым повышать или понижать свою привлекательность в глазах клиентов) за счет величины вознаграждения, которую они оставляют себе.

составляет 46,6%. Доходность топ-5 фондов по величине пенсионных накоплений варьировалась от -8,8 до 5,9%. Более высокую доходность, чем доходность инвестирования пенсионных накоплений государственной управляющей компании ПФР по расширенному портфелю и по портфелю государственных ценных бумаг, по итогам I квартала 2022 г. показали два НПФ (на них пришлось 9,1% совокупных пенсионных накоплений). Положительную доходность в части размещения средств пенсионных резервов показали 13 фондов из 38 НПФ, работающих с НПО. На них пришлось 28,5% пенсионных резервов. Доходность пяти крупнейших фондов по величине пенсионных резервов находилась в интервале от -12,1 до 2,2%.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКТИВОВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ (%)

Табл. 1

Показатель	Изменение за I квартал 2021 г.*	Изменение за 2021 г.	Изменение за I квартал 2022 г.*
Консервативный индекс (RUPCI)	-3,7	-0,7	-30,5
Сбалансированный индекс (RUPMI)	-1	0,7	-36,6
Агрессивный индекс (RUPAI)	9,0	6,1	-51,2

* Рассчитывается как рост индекса по итогам квартала, возведенный в 4-ю степень.
Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ (%)

Табл. 2

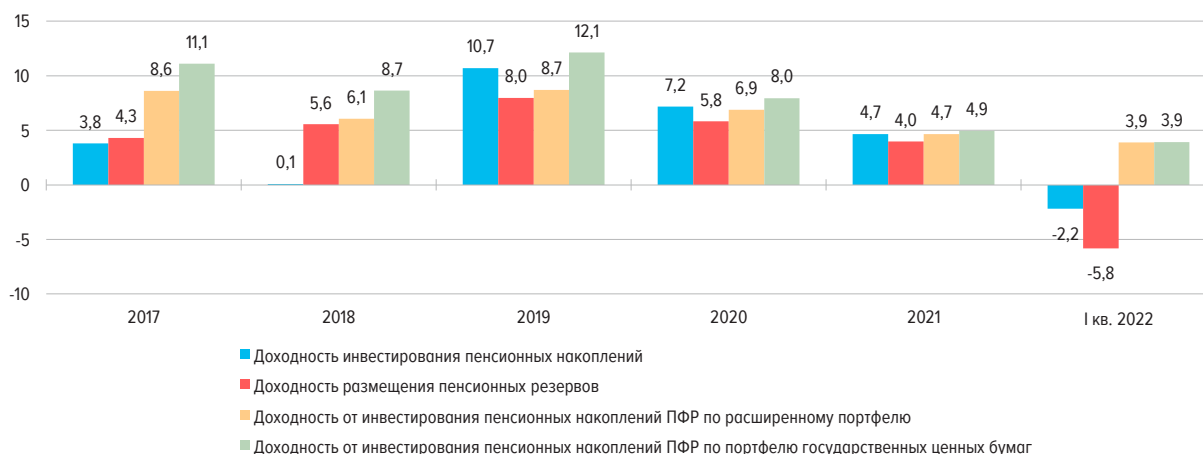
Показатель	Изменение за I квартал 2021 г.**	Изменение за 2021 г.	Изменение за I квартал 2022 г.**
Индекс полной доходности* государственных ценных бумаг RGBITR	-12,5	-4,9	-39,9
Индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBITR	-2,2	-0,1	-33,8
Индекс акций MCFTR	35,2	21,8	-73,5

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

** Рассчитывается как рост индекса по итогам квартала, возведенный в 4-ю степень.
Источник: ПАО Московская Биржа.

ВАЛОВАЯ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ (%)

Табл. 12



Источник: Банк России.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ И УСЛОВНЫХ ОБОЗНАЧЕНИЙ

НПФ	Негосударственный пенсионный фонд
ПФР	Пенсионный фонд России
ОПС	<p>Обязательное пенсионное страхование. Действует с 2002 г. для граждан 1967 г. рождения и моложе. Работодатели делали за каждого сотрудника страховые взносы, за счет которых формировались индивидуальные пенсионные накопления граждан России.</p> <p>В 2013 г. Правительство Российской Федерации приняло решение ввести мораторий на перечисление страховых взносов в накопительную часть пенсии. В результате с 2014 г. обязательные взносы работодателя не пополняют накопительную пенсию, а идут на выплату страховых пенсий сегодняшним пенсионерам. Взносы работодателя в ПФР зачисляются на индивидуальный пенсионный счет гражданина в виде баллов. Пенсионные баллы – это условные единицы, в которых оценивается каждый год трудовой деятельности гражданина.</p> <p>От количества баллов зависит размер страховой пенсии.</p>
НПО	Негосударственное пенсионное обеспечение. Программа, в которой формируется дополнительная негосударственная пенсия. Может быть заключен договор между гражданином и НПФ напрямую или договор между работодателем и НПФ, в рамках которого работодатель формирует дополнительную пенсию для своих работников.
ПН НПФ	Средства пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда по ОПС
ПР НПФ	Средства пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда по НПО