



Банк России

ТЕНДЕНЦИИ РЫНКА НПФ

Департамент инвестиционных финансовых
посредников

На основе оперативных данных
специализированных депозитариев

III квартал 2020 года





Итоги III квартала 2020 года

(изменения за III квартал 2020 года)

В III квартале 2020 года количество НПФ на рынке не изменилось.

4,4 трлн руб.

объем пенсионных средств НПФ

+1,6%

прирост стоимости пенсионных средств НПФ

+5,9%

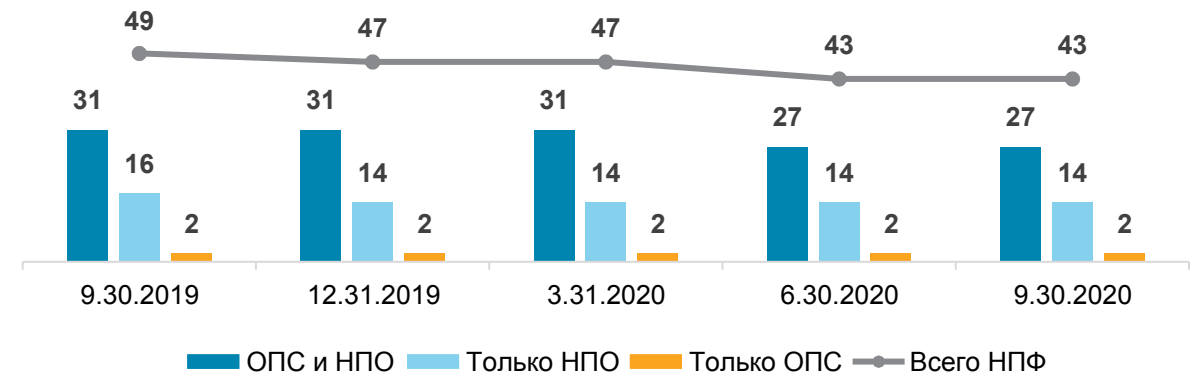
изменение индекса Московской Биржи (IMOEX)

+1,6%

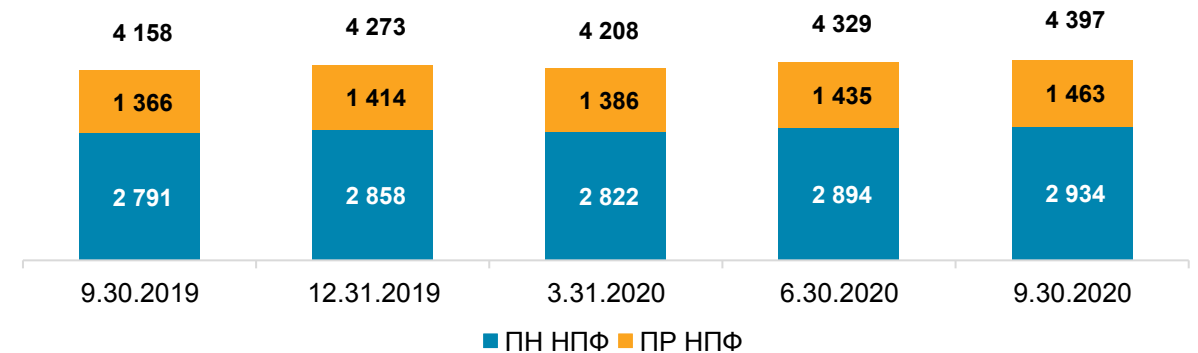
изменение сбалансированного индекса пенсионных накоплений Московской Биржи (RUPMI)

В III квартале объем пенсионных средств НПФ вырос на 68 млрд руб. и достиг 4,4 трлн руб., что соответствовало динамике индекса RUPMI (+1,6%). Основным драйвером роста портфеля выступала переоценка корпоративных облигаций и акций, индексы которых также показали положительное изменение за квартал (1,5 и 8,6% соответственно²).

КОЛИЧЕСТВО НПФ ПО ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ЕД.



ОБЪЕМ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ НПФ, МЛРД РУБ.¹



¹ В отдельных случаях здесь и далее незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

² Представлена динамика индекса корпоративных облигаций RUCBITR и индекса Московской Биржи полной доходности MCFTR за квартал.



ПН НПФ: структура портфелей по классам активов

(изменения за III квартал 2020 года)

+3,0%

прирост стоимости вложений ПН
в государственные ценные бумаги

(при увеличении доли в структуре вложений
ПН НПФ на 0,4 п.п.)

-12,5%

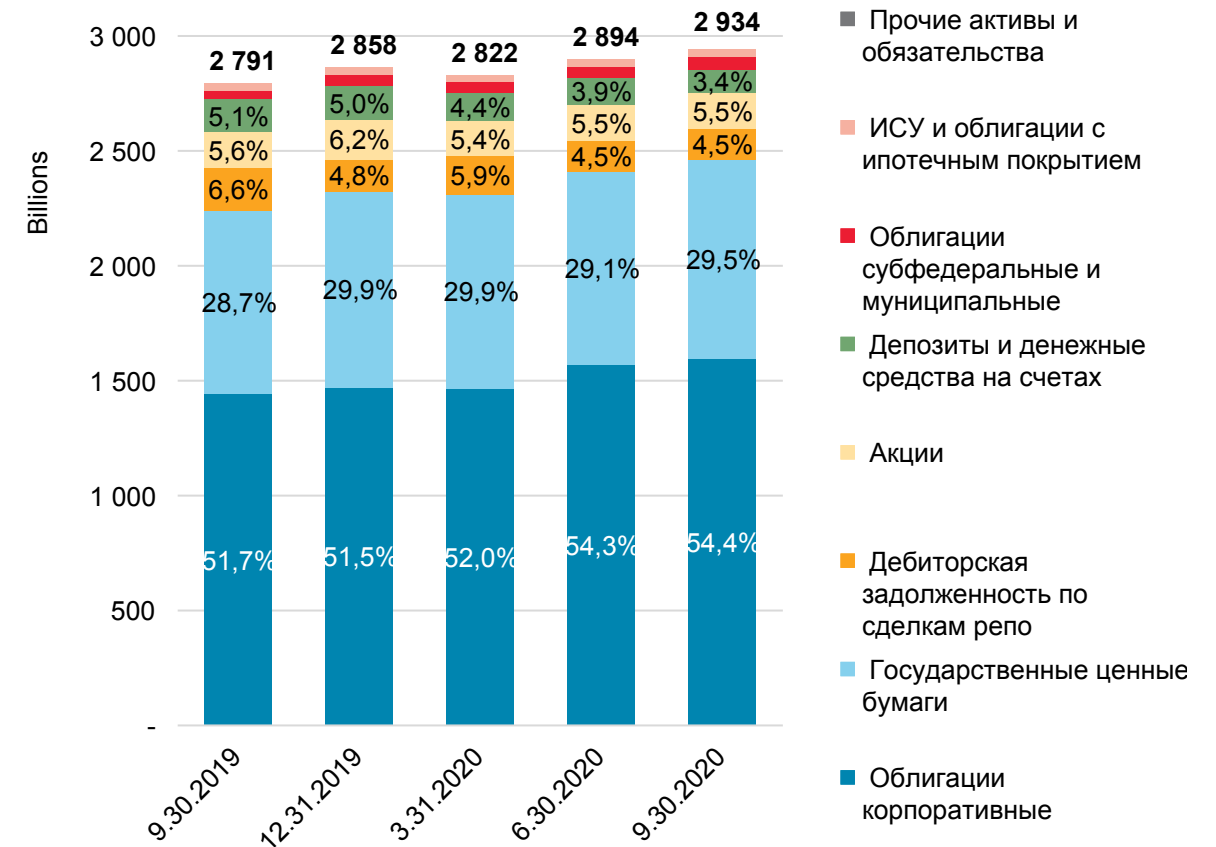
снижение стоимости вложений ПН
в депозиты и денежные средства
на счетах

(при снижении доли в структуре вложений
ПН НПФ на 0,5 п.п.)

В отчетном квартале продолжилась тенденция сокращения доли депозитов и денежных средств на счетах в кредитных организациях (до 3,4%), объем которых в абсолютном выражении в настоящий момент составляет чуть менее 100 млрд руб., что является минимальным значением с начала 2012 года. Это связано в том числе со снижением ставок по депозитам на фоне снижения ключевой ставки.

При этом стабильно растет доля корпоративных облигаций и государственных ценных бумаг: за год их совокупная доля увеличилась на 3,5 п.п. и достигла 83,9% (увеличение на 220,6 млрд руб., до 2,5 трлн руб.).

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ВЛОЖЕНИЙ ПН НПФ



ПР НПФ: структура портфелей по классам активов

(изменения за III квартал 2020 года)

+8,1%

прирост стоимости вложений ПР
в государственные ценные бумаги

-4,2%

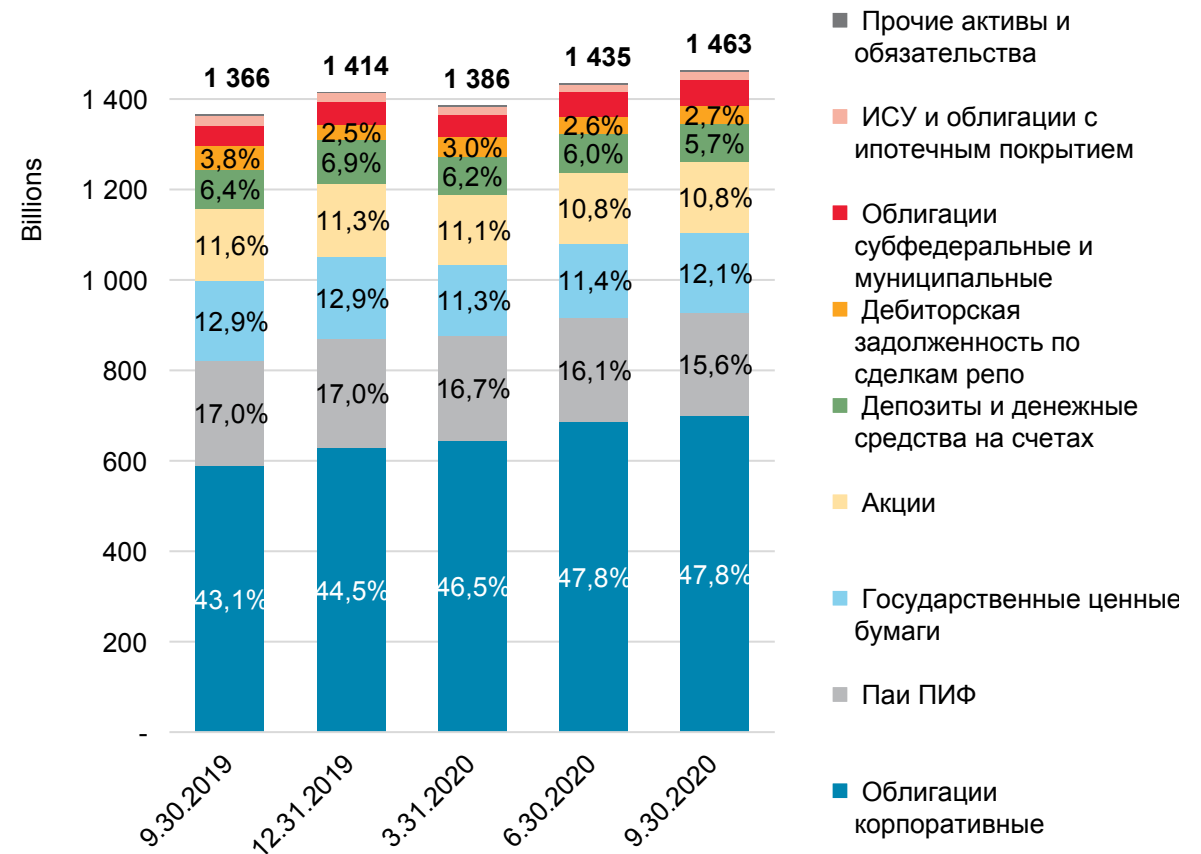
снижение стоимости вложений ПР
в депозиты и денежные средства
на счетах

Как и в ПН, в отчетном квартале в ПР существенно выросла доля госбумаг (+0,7 п.п., до 12,1%, +13,4 млрд руб.), а доля корпоративных облигаций перестала увеличиваться, достигнув 47,8%. При этом за год в ПР доля госбумаг, наоборот, упала на 0,8 п.п., до 17,8 млрд руб., а доля корпоративных облигаций существенно выросла (на 4,7 п.п., до 111 млрд руб.). Таким образом, годовая динамика структуры ПР отличается от ПН, где за год выросли и доля корпоративных облигаций, и доля госбумаг.

Кроме того, как и в ПН, доля денежных средств на депозитах и расчетных счетах в ПР достигла минимальных значений с начала 2015 года¹ (83 млрд руб.).

На изменение структуры портфеля ПР НПФ в том числе влияют новые требования к размещению средств пенсионных резервов², которые вступают в силу с 01.01.2021. Изменения позволят повысить уровень защиты прав участников и ограничить риски вложений фондов.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ВЛОЖЕНИЙ ПР НПФ



¹ Дата начала поступления отчетности СД о составе и структуре средств ПР.

² Указание Банка России от 05.12.2019 № 5343-У «О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов».



ПН НПФ: структура инвестиций по секторам экономики

(изменения за III квартал 2020 года)

+3,4%

прирост стоимости вложений ПН
в государственный сектор

(при увеличении доли в структуре вложений
ПН НПФ на 0,6 п.п.)

+1,9%

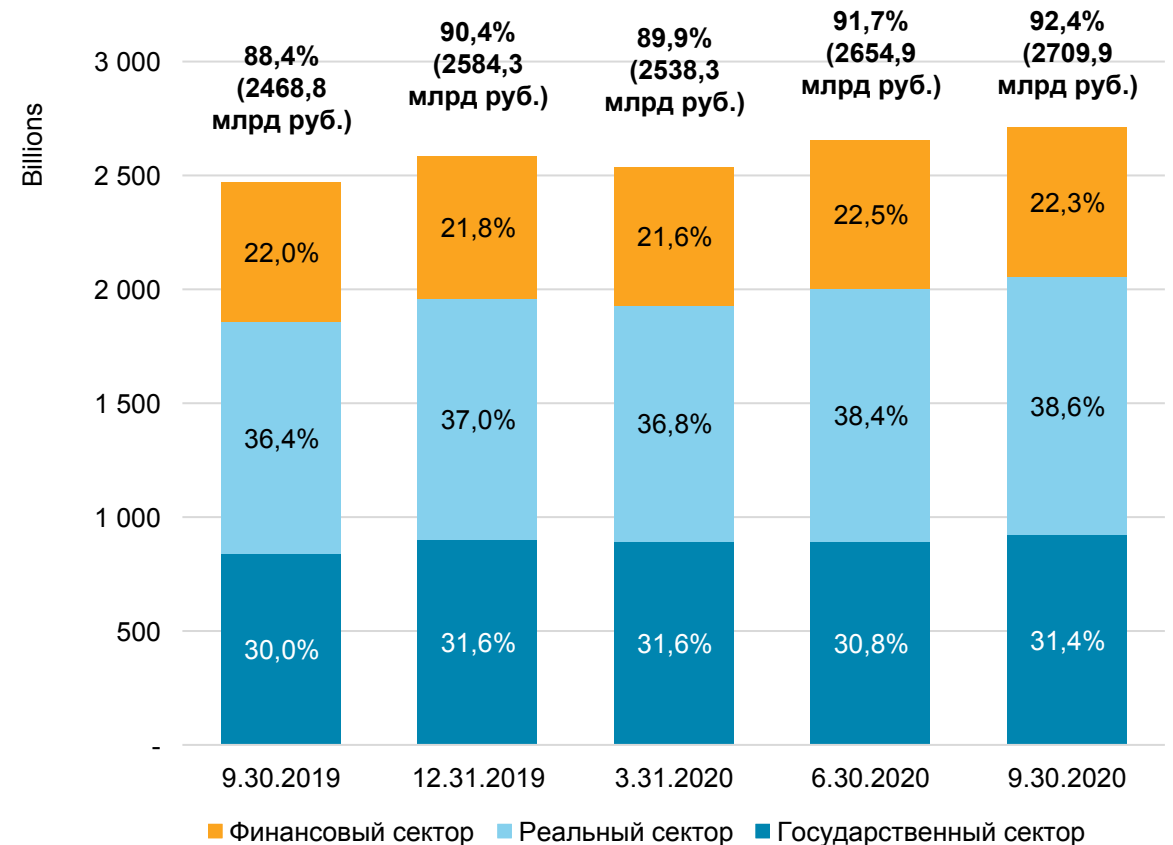
прирост стоимости вложений ПН
в реальный сектор

(при увеличении доли в структуре вложений
ПН НПФ на 0,2 п.п.)

В III квартале наиболее заметно выросла доля государственного сектора в портфелях ПН НПФ (на 0,6 п.п., до 31,4%, +30 млрд руб.), что также иллюстрируется на слайде 3 выросшей долей ОФЗ.

На годовом интервале доля вложений в ценные бумаги реального сектора также выросла больше остальных секторов (+2,2 п.п., +116 млрд руб. за год).

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ИНВЕСТИЦИЙ ПН НПФ¹



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



ПР НПФ: структура инвестиций по секторам экономики

(изменения за III квартал 2020 года)

+7,3%

прирост стоимости вложений ПР
в государственный сектор

(при увеличении доли в структуре вложений
ПР НПФ на 0,8 п.п.)

+4,0%

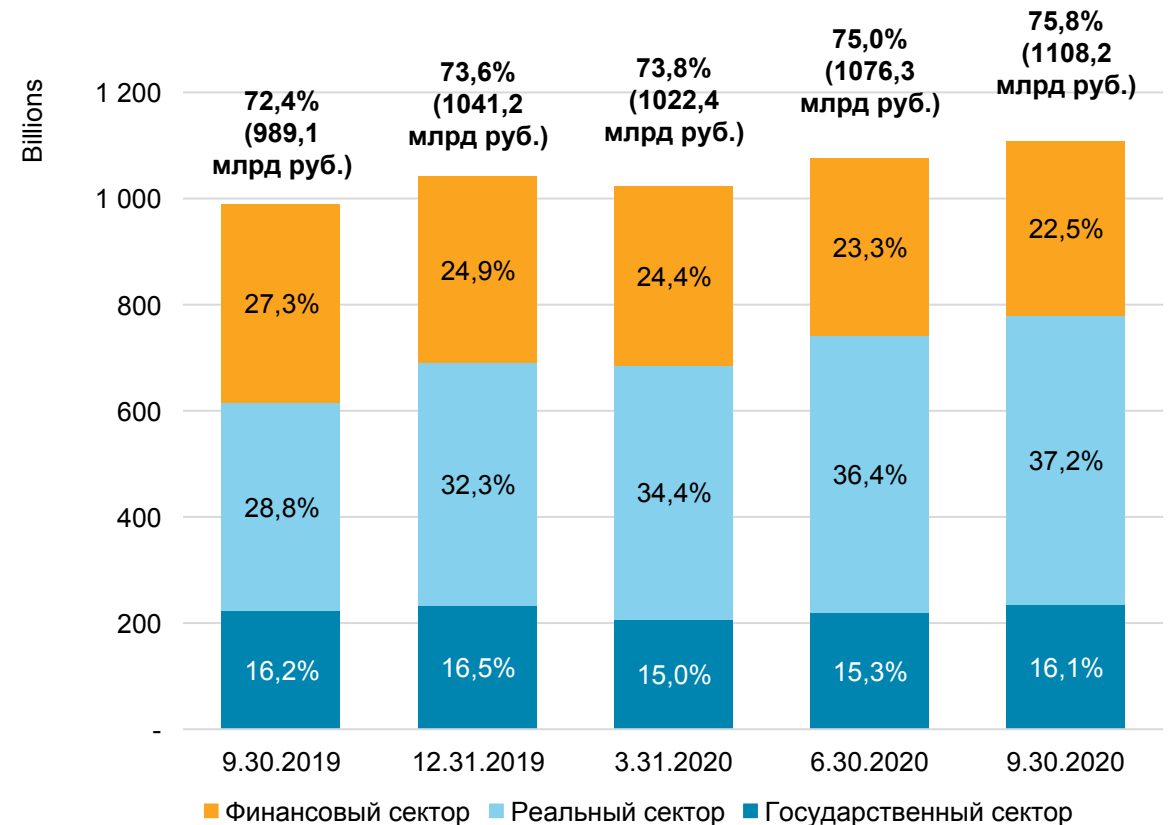
прирост стоимости вложений ПР
в реальный сектор

(при увеличении доли в структуре вложений
ПР НПФ на 0,8 п.п.)

В отличие от достаточно стабильной структуры ПН, структура ПР изменяется гораздо динамичнее. в III квартале доли реального и государственного секторов выросли на 0,8 п.п каждая (+21 и 16 млрд руб. соответственно) при одновременном снижении доли финансового сектора на 0,8 п.п. (-5 млрд руб.).

При этом на годовом отрезке картина отличается: при относительно стабильной доле государственного сектора (16,1% на конец III квартала) наблюдается постоянный рост доли реального сектора (+8,4 п.п., +150 млрд руб.) и сокращается доля финансового сектора (-4,8 п.п., -44 млрд руб.).

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ИНВЕСТИЦИЙ ПР НПФ¹



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

ПН НПФ: структура инвестиций по отраслям экономики

(изменения за III квартал 2020 года)

+4,4%

прирост стоимости вложений ПН в отрасль машиностроения и транспорта

(при увеличении доли в структуре вложений ПН НПФ на 0,3 п.п.)

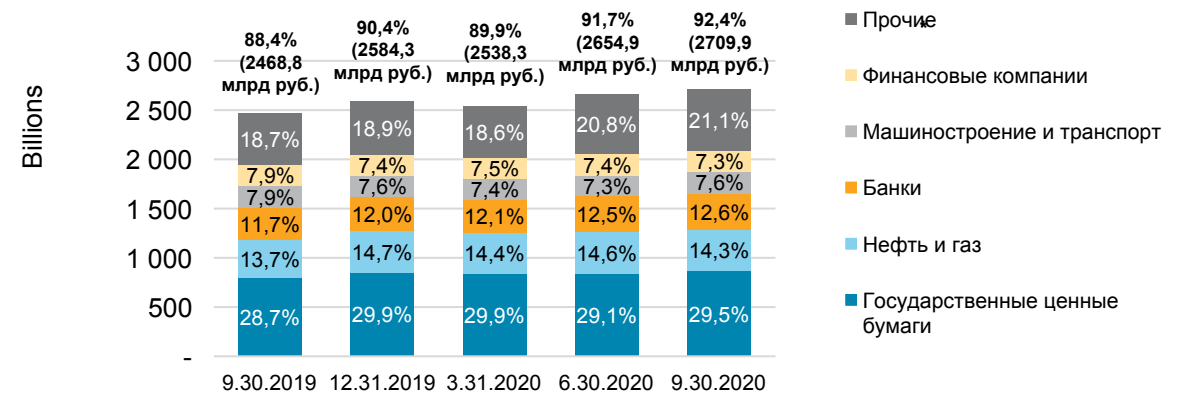
+3,0%

прирост стоимости вложений ПН в государственные ценные бумаги

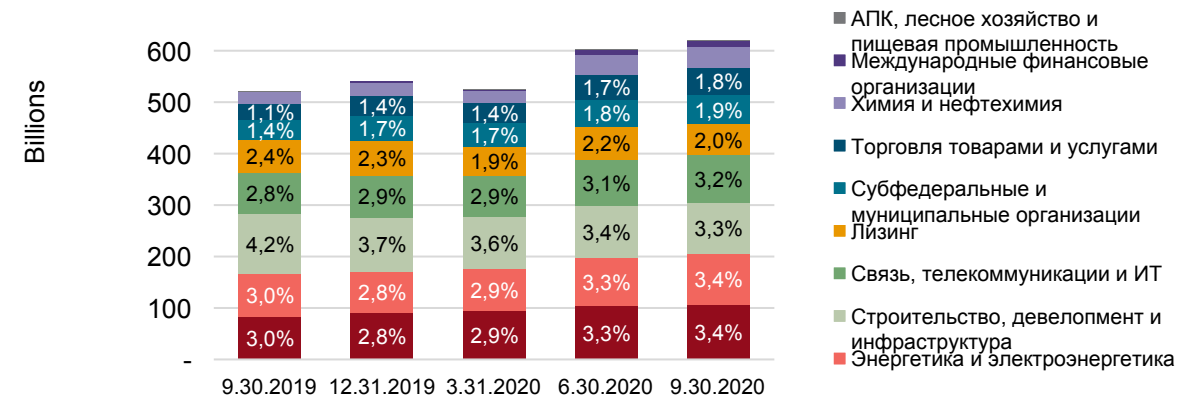
(при увеличении доли в структуре вложений ПН НПФ на 0,4 п.п.)

Доля вложений в топ-5 отраслей на протяжении как квартала, так и года оставалась практически неизменной. в то же время увеличивались вложения в отрасли, занимающие исторически небольшую долю в структуре ПН НПФ: субфедеральные облигации (+5 млрд руб.), акции и облигации отрасли энергетики и электроэнергетики (+5 млрд руб.), акции компаний металлургии и добывающей промышленности (+4 млрд руб.).

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ИНВЕСТИЦИЙ ПН НПФ¹



* ПРОЧИЕ ОТРАСЛИ



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

ПР НПФ: структура инвестиций по отраслям экономики

(изменения за III квартал 2020 года)

+8,1%

прирост стоимости вложений ПР в государственные ценные бумаги

(при увеличении доли в структуре вложений ПР НПФ на 0,7 п.п.)

+7,7%

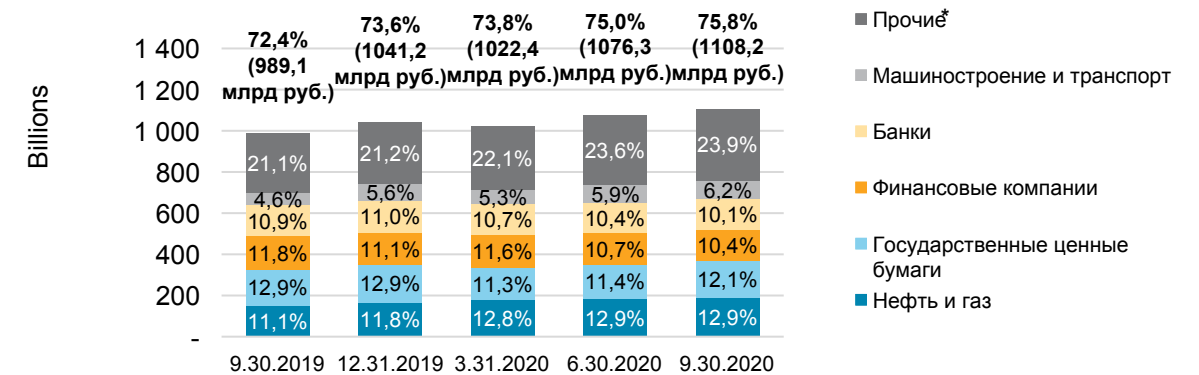
прирост стоимости вложений ПР в отрасль машиностроения и транспорта

(при увеличении доли в структуре вложений ПР НПФ на 0,3 п.п.)

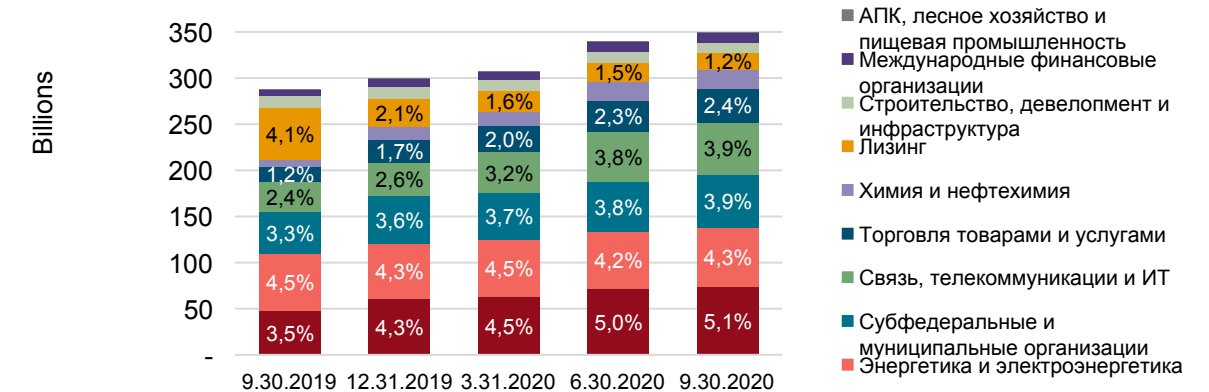
В III квартале произошло частичное восстановление доли вложений ПР в государственные ценные бумаги (до 12,1%, +13,4 млрд руб.) после ее значительного сокращения по результатам I квартала 2020 года. Сокращение вложений в I квартале составило 25 млрд руб., в то время как рост инвестиций в II–III кварталах был на уровне 21 млрд рублей.

Сохраняется тенденция наращивания доли вложений средств ПР в отрасли связи, телекоммуникаций и информационных технологий (ИТ) (+3 млрд руб. за III квартал), металлургии и добывающей промышленности (2 млрд руб.), торговли товарами и услугами (2 млрд руб.). При этом продолжает падать доля лизинга (-3,3 млрд руб. за III квартал и -37,5 млрд руб. за год).

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ИНВЕСТИЦИЙ ПР НПФ¹



* ПРОЧИЕ ОТРАСЛИ



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



Список сокращений и специальных терминов

НПФ – негосударственный пенсионный фонд

НПО – негосударственное пенсионное обеспечение

СД – специализированный депозитарий

ОПС – обязательное пенсионное страхование

ПН НПФ – пенсионные накопления НПФ

ПР НПФ – пенсионные резервы НПФ

ИСУ – ипотечный сертификат участия

Сделка репо (от англ. repurchase agreement, repo) – сделка купли (продажи) ценной бумаги с обязательством обратной продажи (покупки) через определенный срок по заранее определенной цене