



Банк России



II квартал 2022 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2022

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	3
1. Пенсионные портфели возобновили рост	4
2. НПФ нарастили долю вложений в ОФЗ.....	8
3. Увеличение доходности инвестирования в II квартале.....	11
Список сокращений и условных обозначений.....	13

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

Совокупный портфель пенсионных средств НПФ и ПФР увеличился, отыграв падение предыдущего квартала, его величина превысила значение на начало года. При сохранении положительного эффекта от предоставленной Банком России возможности отражать в отчетности акции и облигации по рыночной стоимости на 18 февраля 2022 г. либо на дату приобретения ключевое влияние на динамику пенсионного рынка в II квартале 2022 г. оказало восстановление рынка облигаций. Доходность от инвестирования средств НПФ в II квартале 2022 г. стала положительной. При этом доходность инвестирования пенсионных накоплений НПФ остается ниже доходности инвестирования пенсионных портфелей ПФР. Одна из причин – высокая доля акций в портфелях тех НПФ, которые продолжали отражать ценные бумаги по текущей рыночной стоимости.

Общей тенденцией динамики портфелей пенсионных накоплений НПФ и пенсионных резервов стало увеличение объемов вложений в государственные облигации и уменьшение долей вложений в корпоративные облигации из-за снижения спреда между доходностями корпоративных облигаций и ОФЗ, а также низкой активности корпоративных эмитентов на долговом рынке. При этом интерес НПФ к долевым инструментам усилился, что может объясняться ожиданиями роста рынка акций. В результате доли вложений средств пенсионных резервов и пенсионных накоплений НПФ в акции выросли до уровней, сопоставимых с началом года.

¹ Обзор подготовлен на основе данных отчетности, представленной на 08.09.2022.

1. ПЕНСИОННЫЕ ПОРТФЕЛИ ВОЗОБНОВИЛИ РОСТ

- Рост рынка облигаций по мере снижения процентных ставок в экономике стал существенным фактором увеличения пенсионных средств НПФ в II квартале 2022 года.
- Количество лиц, застрахованных НПФ, продолжает незначительно снижаться, прежде всего за счет выхода на пенсию граждан, получающих единовременные выплаты.
- Число участников программ НПО медленно, но устойчиво растет, что связано с продвижением розничных пенсионных программ.

По итогам II квартала 2022 г. величина совокупного портфеля пенсионных средств¹ увеличилась на 2,6%, до 6,8 трлн руб., полностью отыграв падение в I квартале. Наибольший рост среди всех сегментов рынка показало НПО – величина пенсионных резервов выросла на 4,2%, до 1,6 трлн рублей. Объем пенсионных накоплений НПФ возрос на 1,8%, до 3,0 трлн рублей, пенсионных накоплений ПФР – на 2,7%, до 2,1 трлн рублей. Факторами увеличения объемов средств НПФ стали восстановление долгового рынка, получение купонного дохода и положительный эффект от фиксации стоимости ценных бумаг на 18 февраля 2022 г. или на дату приобретения – этой [регуляторной мерой поддержки](#) в II квартале воспользовались еще два фонда (всего 31 фонд на конец квартала). При этом портфели НПФ и ПФР слабо подвержены инфраструктурным рискам, связанным с блокировкой иностранных активов, которыми владеют российские инвесторы. Практически 100% пенсионных средств вложено в российские активы. На конец II квартала 2022 г. в рамках комплекса мер поддержки Банка России НПФ и управляющие компании, осуществляющие управление пенсионными накоплениями ПФР, воспользовались также следующими послаблениями:

- часть фондов учитывают денежные средства в аффилированных кредитных организациях, включенных в санкционные списки, при расчете норматива собственных средств НПФ (в II квартале количество НПФ, воспользовавшихся данным послаблением, сократилось);
- большинство НПФ и часть УК ПФР не раскрывают на сайтах часть законодательно установленной информации в целях минимизации последствий санкций, введенных иностранными государствами (преимущественно в части информации об акционерах и бенефициарах);
- большинство НПФ зафиксировали кредитные рейтинги, присвоенные иностранными рейтинговыми агентствами, при применении нормативных актов Банка России.

В II квартале 2022 г. число граждан, формирующих накопления НПФ, сократилось на 52,3 тыс. человек, до уровня ниже 36,7 млн человек. Темпы снижения замедлились по сравнению с предыдущим кварталом более чем в два раза. Это частично объясняется тем, что на результаты I квартала оказывала влияние переходная кампания. В начале года количество лиц, застрахованных в НПФ, сократилось на 116,2 тыс. человек, в основном за счет граждан, вернувшихся из НПФ в ПФР. Основным фактором сокращения лиц, формирующих накопления в НПФ, помимо обратного перехода в ПФР, является наступление пенсионных оснований клиентов с небольшими счетами: они получают единовременные выплаты и исключаются из числа застрахованных лиц.

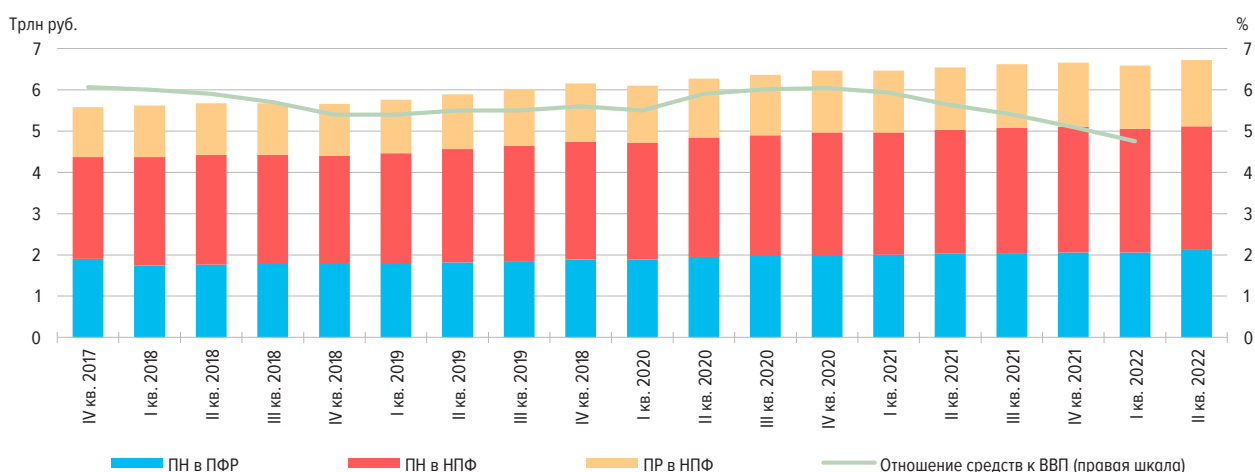
Интерес к негосударственному пенсионному обеспечению сохраняется. Количество участников добровольной пенсионной системы растет на протяжении последних семи кварталов, хотя и небольшими темпами (в среднем – на 0,2%), и на конец II квартала 2022 г. составило 6,2 млн человек. Рост клиентской базы произошел за счет розничного сегмента, в том числе в связи с выводом на рынок новых индивидуальных программ.

¹ Пенсионные накопления НПФ, пенсионные резервы НПФ, пенсионные накопления ПФР.

В II квартале 2022 г. количество НПФ не изменилось. На пять крупнейших фондов в системе обязательного пенсионного страхования приходится 78,8% обязательств, в системе негосударственного пенсионного обеспечения – 77,0%. Доля топ-5 фондов по совокупным активам за квартал незначительно сократилась – до 63,2%. Реальный уровень концентрации пенсионного рынка выше – многие фонды принадлежат одному собственнику и входят в пенсионные группы.

ОБЪЕМ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ НПФ И ПФР

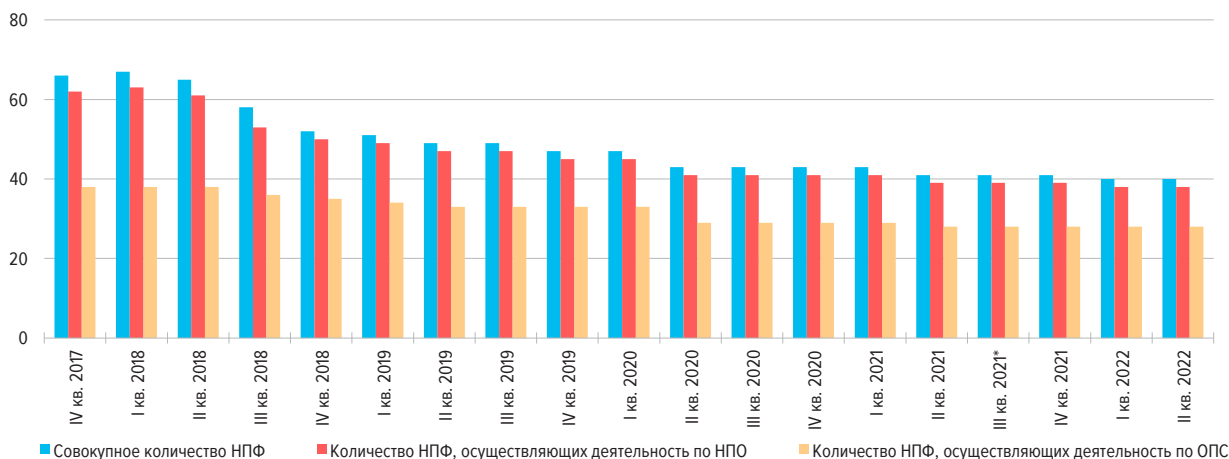
Рис. 1



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА НПФ
(ЕД.)

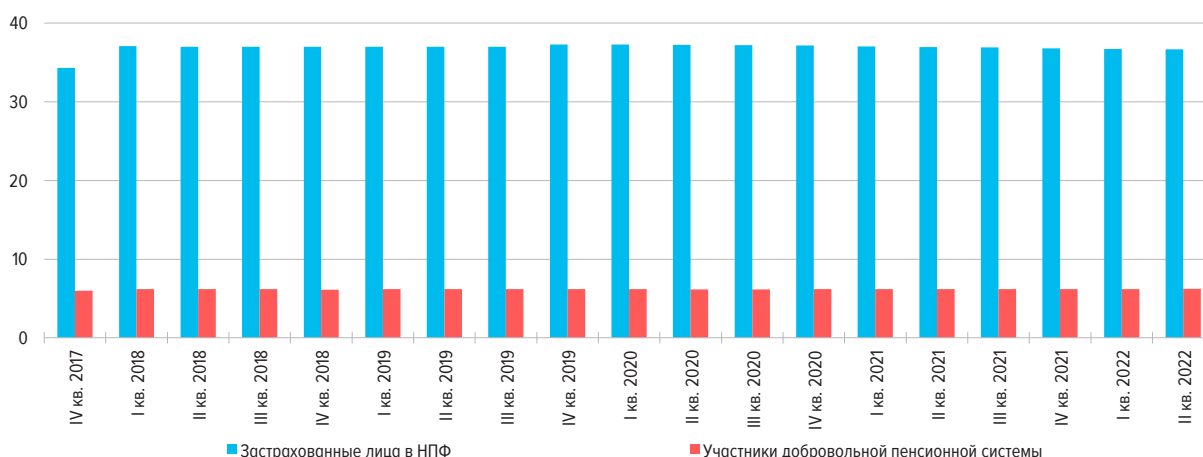
Рис. 2



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

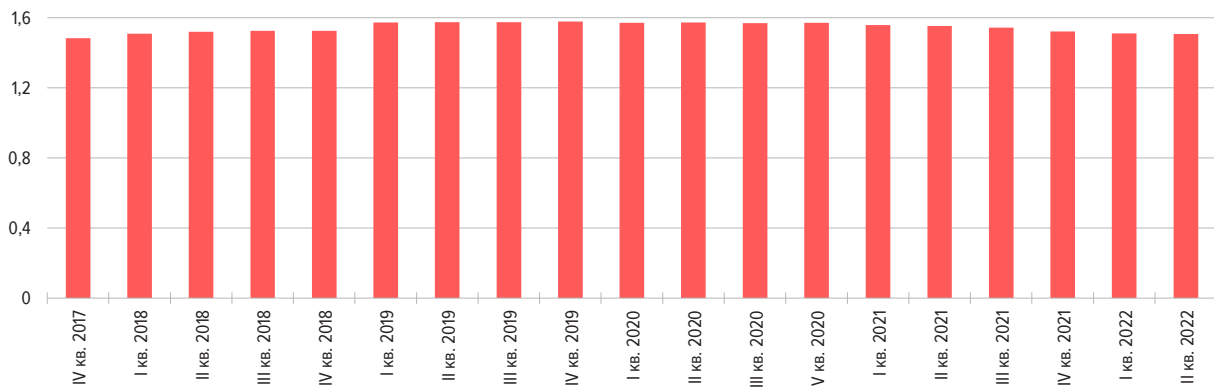


Примечание. Ежегодное снижение числа застрахованных лиц НПФ, получающих единовременную выплату, в I квартале каждого года связано с учетом лиц, получающих единовременные выплаты накопленным итогом в течение года и обнулением в следующем году. Количество застрахованных лиц, получающих срочные пенсионные 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)

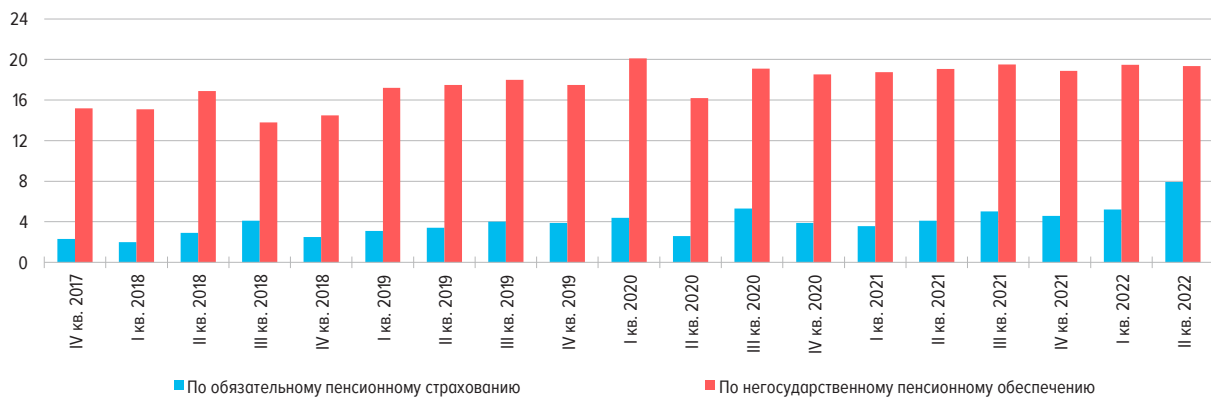
Рис. 5



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНЫЕ ОБЪЕМЫ ВЫПЛАТЫ ПЕНСИЙ (МЛРД РУБ.)

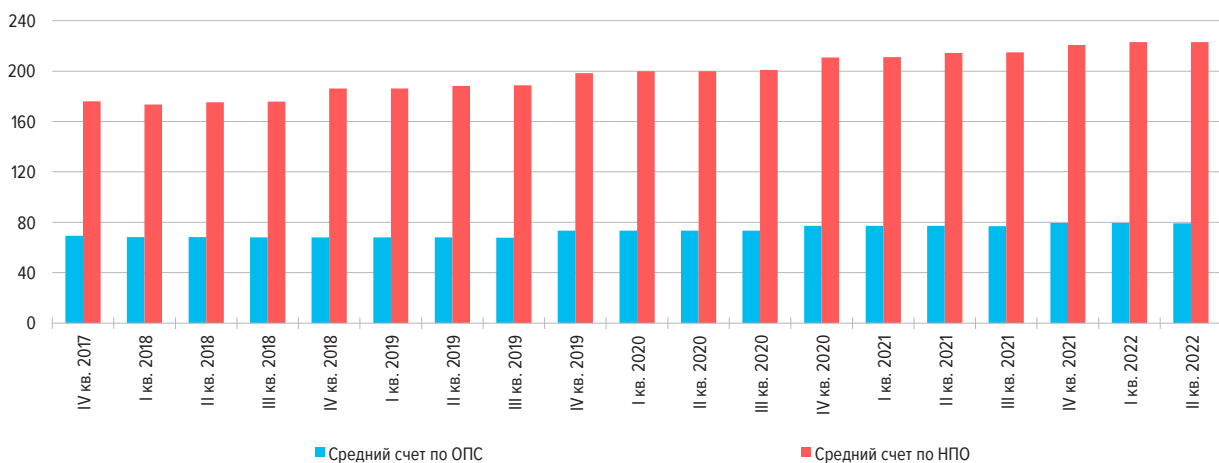
Рис. 6



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 ДОЛЮ ВЛОЖЕНИЙ В ОФЗ

- НПФ продолжили наращивать вложения в ОФЗ и сокращать долю вложений в корпоративные облигации. Это отчасти может объясняться снижением спредов доходностей корпоративных облигаций относительно ОФЗ, а также низкой активностью компаний-эмитентов.
- Доли вложений НПФ в акции выросли и немного превысили значения на конец 2021 года. Фонды могли наращивать вложения в долевые бумаги в ожидании их роста.

В II квартале 2022 г. в портфелях НПФ продолжились тенденции, наблюдавшиеся в предыдущие периоды: увеличение долей государственных облигаций и снижение долей корпоративных облигаций. Доля государственных ценных бумаг в портфеле пенсионных накоплений за квартал выросла на 0,4 п.п., до 34,9%, в портфеле пенсионных резервов – на 0,5 п.п., до 19,1%. Совокупная доля НПФ на рынке ОФЗ за квартал увеличилась на 0,3 п.п., до 8,7%, с учетом средств ПФР доля составила 10,6%. В портфеле пенсионных накоплений НПФ доля корпоративных облигаций за квартал сократилась на 1,2 п.п., до 46,5%, в портфеле пенсионных резервов – на 0,9 п.п., до 44,2%. Наращивание вложений НПФ в ОФЗ и сокращение доли вложений в корпоративные облигации в том числе могли быть связаны с сокращением спредов между их доходностями. Кроме того, в II квартале 2022 г. возможности вложения средств в корпоративные облигации ограничивались слабой активностью эмитентов. В июле – августе на фоне продолжающегося снижения ключевой ставки Банка России объемы привлечения средств компаниями на долговом рынке заметно выросли. Это расширяет инвестиционные возможности НПФ и может способствовать наращиванию доли вложений в корпоративные облигации.

Доли акций после снижения в предыдущем квартале возросли в обоих портфелях – на 0,6 п.п. в портфеле пенсионных накоплений и на 0,3 п.п. в портфеле пенсионных резервов, до 6,5 и 10,2% соответственно, что практически равно долям на конец 2021 года. Фонды могли наращивать вложения в акции в ожидании их роста после сильной просадки. Со второй недели августа на рынке российских акций наблюдалось увеличение котировок, что при сохранении тенденции может способствовать росту доходностей НПФ.

Доля депозитов в портфелях НПФ после роста в I квартале 2022 г. по итогам апреля – июня не изменилась. Это может быть связано со снижением привлекательности таких вложений относительно других активов в условиях падения процентных ставок вслед за смягчением денежно-кредитной политики Банка России, наблюдавшимся с середины апреля.

Помимо динамики фондового рынка, влияние на структуру активов НПФ оказывает неиспользование частью фондов (9 из 40) предоставленной Банком России возможности фиксации стоимости активов (см. раздел 1). Такие НПФ провели положительную переоценку долговых ценных бумаг, которые не находятся в портфелях «до погашения». Индексы государственных и корпоративных ценных бумаг после просадки в конце февраля 2022 г. на конец июня 2022 г. превысили значение на конец предыдущего года. При этом переоценка долевых ценных бумаг на фоне продолжившегося в II квартале снижения рынка акций была отрицательной. Вместе с тем количество фондов, которые не используют фиксацию стоимости активов, за квартал снизилось на две единицы.

В разрезе секторов экономики¹ в портфелях пенсионных резервов и пенсионных накоплений в результате увеличения вложений в ОФЗ выросли доли государственного сектора. Доля финансового сектора в портфеле пенсионных накоплений сократилась за счет снижения вло-

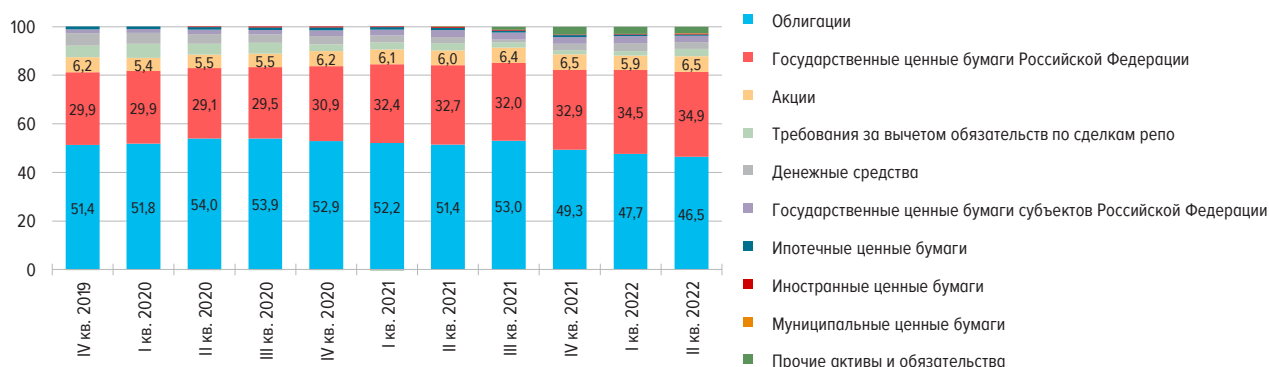
¹ В рамках анализа вложений рассматриваются следующие классы активов: акции, облигации.

жений в банки и финансовые компании, в портфеле пенсионных резервов – за счет вложений в финансовые компании. Динамика долей вложений в реальный сектор была разнонаправленной – увеличение наблюдалось в портфеле пенсионных резервов, в портфеле пенсионных накоплений доля таких вложений снизилась. При этом в обоих портфелях выросли вложения в компании из сектора связи, телекоммуникации и ИТ и сократились объемы вложений в компании из сектора химии и нефтехимии.

В II квартале 2022 г. структура портфеля ПФР также изменилась. Максимальное колебание долей вложений произошло в рамках вложения в денежные средства – за счет размещения на депозитах средств с текущих счетов. В результате доля депозитов увеличилась на 7,2 п.п., до 22,6%, доля средств на банковских счетах снизилась на 6,6 п.п., до 0,3%. Так же, как и в портфелях НПФ, уменьшилась доля вложений в корпоративные облигации – на 2,3 п.п., до 57,3% (за счет реализации и погашения части ценных бумаг), доля вложений в государственные ценные бумаги не изменилась. Достаточно стабильная структура вложений в инструменты фондового рынка связана с тем, что государственная управляющая компания продолжает использовать меры поддержки Банка России и фиксировать стоимость части облигаций. В разрезе секторов экономики доля вложений в государственный сектор не изменилась, объемы вложений в финансовый и реальный секторы сократились. Среди отраслей реального сектора наибольшее снижение вложений произошло в компании из сферы торговли товарами и услугами, а также машиностроения и транспорта.

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПН НПФ
(%)

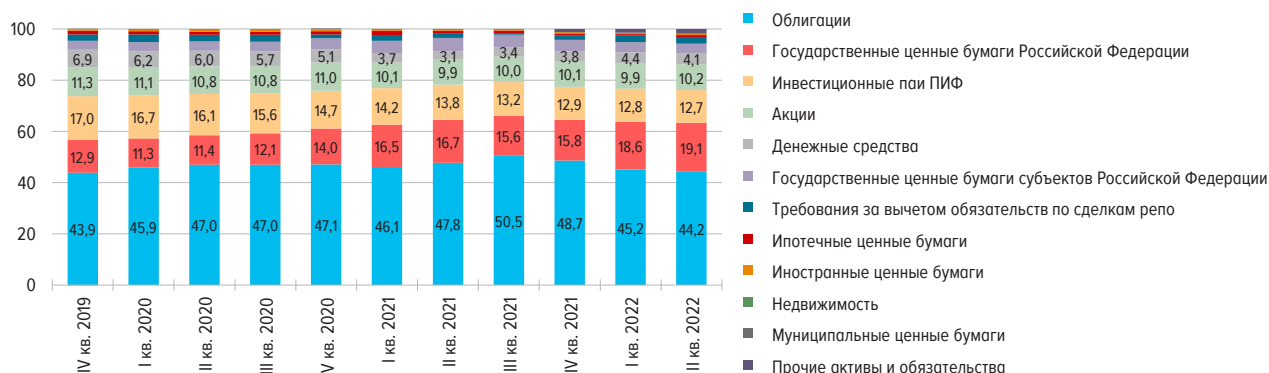
Рис. 8



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПР НПФ
(%)

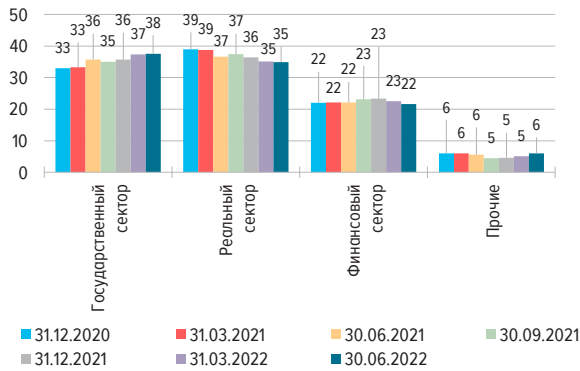
Рис. 9



Источник: Банк России.

**СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПН НПФ
ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ
(%)**

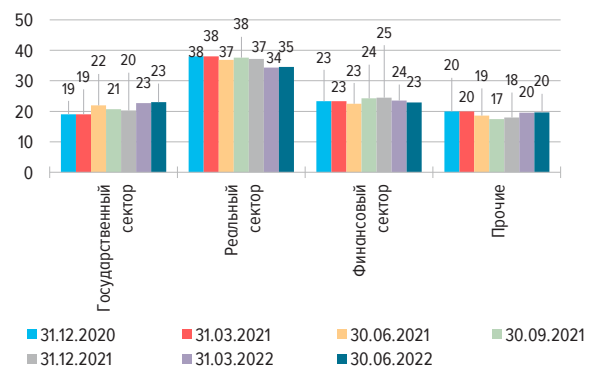
Рис. 10



Источник: Банк России.

**СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПР НПФ
ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ
(%)**

Рис. 11



Источник: Банк России.

3. УВЕЛИЧЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В II КВАРТАЛЕ

- Доходности НПФ выросли относительно I квартала. При этом результаты от размещения средств пенсионных резервов увеличились более высокими темпами – за счет роста доходности крупного фонда, который воспользовался возможностью фиксации активов.
- Доходность ПФР в II квартале 2022 г. также возросла (квартал к кварталу) и вновь превысила средневзвешенный результат НПФ, в том числе в связи с высокой долей акций в портфелях фондов, которые не воспользовались фиксацией стоимости активов.

В II квартале 2022 г. средневзвешенные доходности инвестирования пенсионных накоплений и размещения пенсионных резервов вновь стали положительными. Это в основном связано с восстановлением рынка долговых ценных бумаг (на них приходится основной объем пенсионных портфелей НПФ) и получением купонного дохода по облигациям, а также положительным эффектом фиксации стоимости ценных бумаг (см. раздел 1). Последний фактор оказал дополнительное положительное влияние на доходности пенсионных резервов в связи с ростом доходности крупного фонда, который воспользовался предоставленной Банком России мерой поддержки в II квартале. Доля акций в портфеле этого фонда составляет около 10%. В связи с резким сокращением долевого рынка с конца февраля, фиксация стоимости акций на 18 февраля 2022 г. или более раннюю дату способствовала увеличению доходности этого фонда.

Валовая¹ доходность размещения пенсионных резервов по итогам первого полугодия 2022 г. составила 2,4% годовых, валовая² доходность инвестирования пенсионных накоплений НПФ – 3,3% в годовом выражении, чистые показатели доходности³ – 2,3 и 2,6%⁴ соответственно. Более низкая доходность по пенсионным резервам может объясняться более высокой долей акций в портфеле пенсионных резервов – котировки этого инструмента продолжили падение в II квартале 2022 года. При этом больше крупных НПФ, работающих с НПО, не воспользовались возможностью фиксации цен активов, тогда как только один крупный фонд, работающий с ОПС, не зафиксировал стоимость активов.

Индексы активов пенсионных накоплений выросли существенно, чем доходность пенсионных накоплений НПФ. Разница объясняется фиксацией частью фондов стоимости ценных бумаг на 18 февраля 2022 г., высокой долей портфеля «до погашения», который не переоценивается в портфеле пенсионных накоплений (46,6%) на фоне роста долгового рынка, а также инвестиционными решениями управляющих фондов.

Доходность инвестирования пенсионных накоплений государственной управляющей компании ПФР превысила средневзвешенные доходности инвестирования пенсионных накоплений НПФ и также выросла в II квартале 2022 года. Причиной более высокой доходности пенсионных накоплений ПФР в том числе стало отсутствие в портфелях государственной управляющей компании акций. Доход [был обеспечен](#) процентными и купонными поступлениями. Доходность инвестирования пенсионных накоплений государственной управляющей компании ПФР по портфелю государственных ценных бумаг составила 9,5%. Доходность инвестирования пенсионных накоплений государственной управляющей компании ПФР по расширенному

¹ До выплаты вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию, фонду.

² До выплаты вознаграждения 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.

портфелю (97% совокупного портфеля государственной управляющей компании) составила 7,0%.

При этом по итогам первого полугодия 2022 г. только один НПФ из 28 показал отрицательную доходность от инвестирования средств пенсионных накоплений (в I квартале 2022 г.: 12). Максимальная доходность инвестирования пенсионных накоплений НПФ составила 10,8%, минимальная: -0,7%. Более высокую доходность, чем доходность инвестирования пенсионных накоплений государственной управляющей компании ПФР по расширенному портфелю, показали 5 НПФ (на них пришлось 9,9% совокупных пенсионных накоплений). Положительную доходность в части размещения средств пенсионных резервов показали 35 фондов из 38 НПФ, работающих с НПО (в I квартале 2022 г.: 13). На них пришлось 66,5% пенсионных резервов. Максимальная доходность от размещения пенсионных резервов составила 9,8%, минимальная: -2,5%.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКТИВОВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ (%)

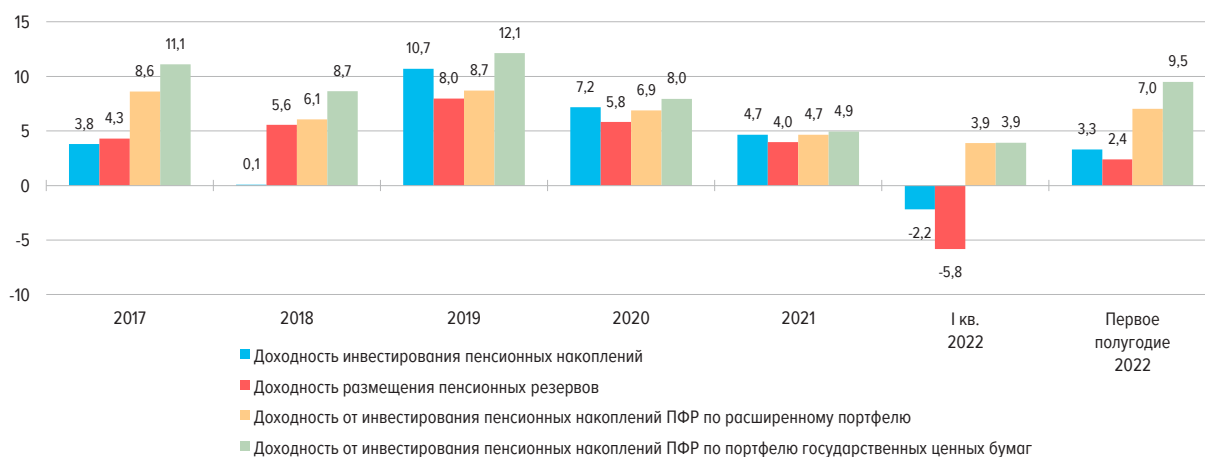
Табл. 1

Показатель	Изменение за I кв. 2022 г.	Изменение за II кв. 2022 г.
Консервативный индекс (RUPCI)	-30,5	61,1
Сбалансированный индекс (RUPMI)	-36,6	47,8
Агрессивный индекс (RUPAI)	-51,2	8,9

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

АННУАЛИЗИРОВАННАЯ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ (%)

Рис. 12



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ (%)

Табл. 2

Показатель	Изменение за I кв. 2022 г.	Изменение за II кв. 2022 г.
Индекс полной доходности* государственных ценных бумаг RGBITR	-39,9	87,6
Индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBITR	-33,8	64,5
Индекс акций MCFTR	-73,5	-55,2

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

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

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ И УСЛОВНЫХ ОБОЗНАЧЕНИЙ

НПФ	Негосударственный пенсионный фонд
ПФР	Пенсионный фонд Российской Федерации
ОПС	<p>Обязательное пенсионное страхование. Действует с 2002 г. для граждан 1967 года рождения и моложе. Работодатели делали за каждого сотрудника страховые взносы, за счет которых формировались индивидуальные пенсионные накопления граждан России. В 2013 г. Правительство Российской Федерации приняло решение ввести мораторий на перечисление страховых взносов в накопительную часть пенсии.</p> <p>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. Это 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