



Банк России



IV квартал 2022 года

# ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва  
2023

# ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание .....	1
1. Пенсионные портфели продолжили рост в 2022 году.....	2
2. Рост доли государственных облигаций в портфелях .....	7
3. Доходность инвестирования пенсионных средств выросла в 2022 году .....	10
Список сокращений.....	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](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2023

## КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ<sup>1</sup>

Несмотря на изменение внешних условий и повышенную волатильность фондового рынка, в 2022 г. совокупный объем пенсионных средств продолжил расти. Увеличению портфелей способствовали положительная доходность от инвестирования и приток средств в пенсионные резервы, в том числе от частных клиентов. При этом доходности всех пенсионных портфелей выросли относительно 2021 г. из-за улучшения конъюнктуры долгового рынка, на инструменты которого приходится основной объем портфелей НПФ.

Общей тенденцией в динамике портфелей ПН и ПР стало наращивание вложений в государственные облигации и снижение вложений в корпоративные облигации. Эта тенденция усилилась в IV квартале 2022 г. на фоне активного участия НПФ в размещении новых выпусков ОФЗ на рынке.

Количество граждан, формирующих накопления в НПФ, в 2022 г. уменьшилось. Это произошло в основном из-за увеличения числа клиентов фондов, которые при выходе на пенсию получают единовременную выплату и исключаются из числа застрахованных лиц, а также в связи с возвращением граждан из НПФ в ПФР (с начала 2023 г. – Социальный фонд России) в рамках переходной кампании 2021 года. Количество участников добровольной пенсионной системы выросло, во многом за счет продвижения отдельными фондами индивидуальных пенсионных программ. В 2023 г. число клиентов НПФ может увеличиться – за счет начала работы системы гарантирования по НПО, а также расширения перечня услуг, которые могут оказывать НПФ.

Предоставленная в рамках мер поддержки в 2022 г. Банком России возможность отражать в отчетности акции и облигации по рыночной стоимости на 18.02.2022<sup>2</sup> в течение года смягчала влияние снижения финансового рынка на результаты деятельности НПФ. Однако к концу 2022 г. доля фондов, применяющих это послабление, снизилась до 28% (с 78% на конец сентября). Действие этой меры не было продлено на 2023 год.

<sup>1</sup> Обзор подготовлен на основе данных отчетности, предоставленной на 10.04.2022.

<sup>2</sup> Либо на дату покупки в отношении ценных бумаг, приобретенных после 18.02.2022.

## 1. ПЕНСИОННЫЕ ПОРТФЕЛИ ПРОДОЛЖИЛИ РОСТ В 2022 ГОДУ

- Объем пенсионных средств ПФР и НПФ в 2022 г. вырос, несмотря на повышенную волатильность на финансовых рынках. Этому способствовали консервативная структура портфелей и частично регуляторные послабления.
- Переход граждан из НПФ в ПФР в рамках переходной кампании 2021 г., а также высокая доля единовременных выплат, после получения которых граждане исключаются из числа застрахованных лиц, привели к снижению количества клиентов НПФ в рамках ОПС.
- Количество участников добровольной пенсионной системы выросло в 2022 г. – в основном за счет активного привлечения клиентов двумя крупными НПФ.
- Создание системы гарантирования по НПО с 1 января 2023 г., а также расширение перечня услуг, которые могут оказывать НПФ, поддержат повышение их конкурентоспособности на рынке накоплений и сбережений.

Совокупный портфель пенсионных средств в 2022 г. вырос на 5,4% и на конец года превысил 7 трлн рублей. Основной прирост произошел в II и IV кварталах 2022 года. Этому способствовали возможность фиксации стоимости ценных бумаг на 18.02.2022<sup>1</sup> в II квартале и рост российского фондового рынка в IV квартале. В I квартале 2022 г. наблюдалось сокращение совокупного пенсионного портфеля – за счет значительного ухудшения рыночной конъюнктуры долгового рынка в марте 2022 г. в результате масштабных санкций и ограничений. Несмотря на рост совокупного портфеля в абсолютном выражении, отношение портфеля к ВВП продолжало снижаться, до 4,6% ВВП в IV квартале 2022 года.

Максимальный рост по итогам 2022 г. наблюдался в портфелях ПН ПФР: на 8,1%, до 2,2 трлн руб., за счет положительной доходности от инвестирования. ПР НПФ по итогам 2022 г. увеличивались медленнее (7,7%). Прирост ПН НПФ равен 2,5%, но, несмотря на более слабую динамику, они по-прежнему составляют основную часть пенсионных средств НПФ (3,1 трлн руб.).

Ускоренный рост ПР в 2022 г. происходил за счет в том числе притока участников добровольной пенсионной системы, который составил 40,5 тыс. человек (около половины притока пришлось на IV квартал). Активное продвижение индивидуальных пенсионных программ двумя фондами стало причиной быстрого увеличения числа участников. Привлечению частных инвесторов могли способствовать различные акции, в том числе кросс-продажи банков-партнеров, когда при приобретении НПО повышается ставка по депозиту. При этом минимальная величина пенсионного взноса составляет 1 тыс. руб., что делает круг потенциальных клиентов фондов максимально широким.

Консервативная стратегия НПФ дала дополнительное преимущество вложениям средств в рамках программ НПО в 2022 году. В результате реализовавшиеся инфраструктурные риски, связанные с блокировкой иностранных активов, которыми владеют российские инвесторы, практически не коснулись клиентов НПФ. Так, на 31.12.2022 доля вложений в активы иностранных эмитентов составила 1,1% от портфеля ПР (0,4% от портфеля ПН). При этом большая часть активов приходится на еврооблигации российских компаний и облигации международных финансовых организаций. В июле 2022 г. вышел закон<sup>2</sup>, который разрешил российским компаниям выпускать замещающие облигации, чтобы решить проблему с платежами по еврооблигациям.

<sup>1</sup> Либо на дату покупки в отношении ценных бумаг, приобретенных после 18.02.2022.

<sup>2</sup> Федеральный закон от 14.07.2022 № 292-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации, признании утратившим силу абзаца шестого части первой статьи 7 Закона Российской Федерации «О государственной тайне», приостановлении действия отдельных положений законодательных актов Российской Федерации и об установлении особенностей регулирования корпоративных отношений в 2022 и 2023 годах».

НПФ активно пользовались этой возможностью и обменивали еврооблигации российских эмитентов на замещающие облигации, что позволило им продолжать получать выплаты от эмитента.

Дальнейшему привлечению новых клиентов в систему НПО будет способствовать создание с 1 января 2023 г. [системы гарантирования добровольных накоплений граждан](#) в пределах 1,4 млн руб. на случай банкротства фонда или аннулирования его лицензии. Возмещение будет выплачиваться из отдельного гарантийного фонда Агентства по страхованию вкладов, который сформируется из ежегодных взносов НПФ. Гарантия возврата распространяется на пенсионные сбережения, которые сформировались у клиентов на индивидуальных пенсионных счетах посредством их личных взносов, отчислений работодателя и инвестиционных доходов. При этом рассматривается законопроект об увеличении размера гарантий до 2,8 млн рублей.

Кроме того, повышению конкурентоспособности НПФ на рынке накоплений и сбережений будет способствовать предоставленная фондам возможность совмещать основную деятельность с оказанием информационно-консультативных услуг в сфере финансового рынка, а также выступать агентами разных компаний. [Эта возможность появилась у них в начале 2023 года.](#) Помимо услуг по ОПС и НПО, НПФ смогут предоставлять своим клиентам услуги и сервисы по страхованию, медицине, патронажу, услуги пансионатов и другие. При этом непрофильные услуги НПФ смогут оказывать при выполнении определенных требований.

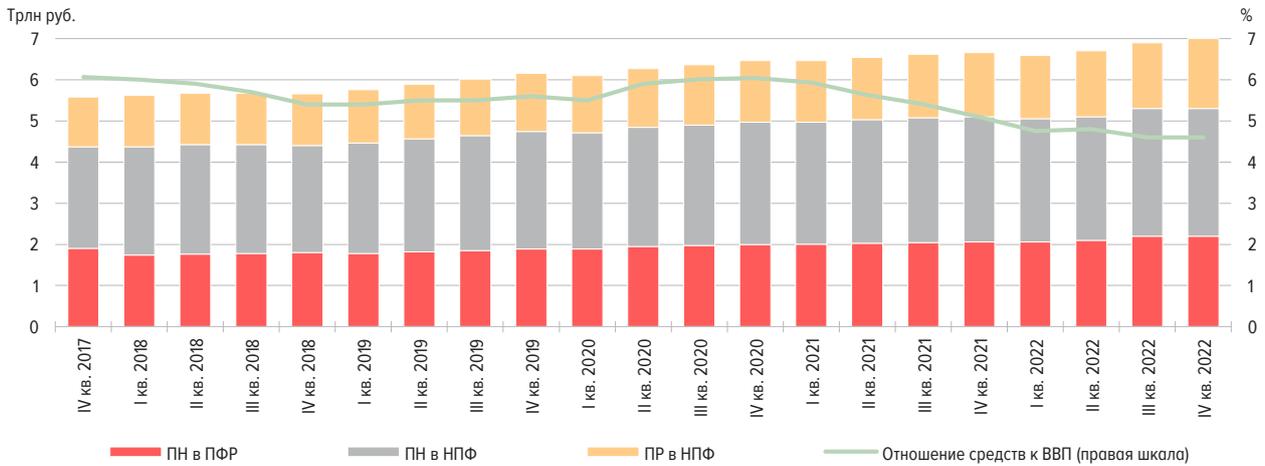
Количество лиц, формирующих накопления в НПФ, в 2022 г. снижалось и к концу года составило 36,6 млн человек. Основной причиной стало получение единовременных выплат с дальнейшим исключением из числа застрахованных лиц граждан, у которых в 2022 г. наступили пенсионные основания<sup>3</sup>. На долю граждан, получивших в 2022 г. единовременную выплату, приходится около 80% застрахованных лиц, получающих пенсию. Среднеквартальное уменьшение числа граждан, формирующих накопления в НПФ, в II–IV квартале 2022 г. составило 53 тыс. человек. В I квартале эта величина достигала 116,2 тыс. человек. Помимо указанных выше факторов, влияние на динамику числа клиентов НПФ по ОПС в этот период оказала переходная кампания предыдущего года. Второй год подряд большинство граждан, решивших поменять фонд (57%), возвращались из НПФ в ПФР.

Число НПФ в 2022 г. снизилось на две единицы – за счет добровольного отказа от лицензии фондов, работающих с НПО. На конец декабря на рынке действовало 39 НПФ – из этого числа 28 фондов работали с ОПС, 37 фондов – с НПО. Доли топ-5 фондов по величине обязательств в рамках системы ОПС и НПО на конец года составили 78 и 77% соответственно. Сегмент НПФ является наиболее концентрированным среди всех основных сегментов НФО. При этом реальный уровень концентрации пенсионного рынка еще выше – многие фонды принадлежат одному собственнику и входят в пенсионные группы.

<sup>3</sup> Большинство из них имели небольшие счета.

## ОБЪЕМ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ НПФ И ПФ

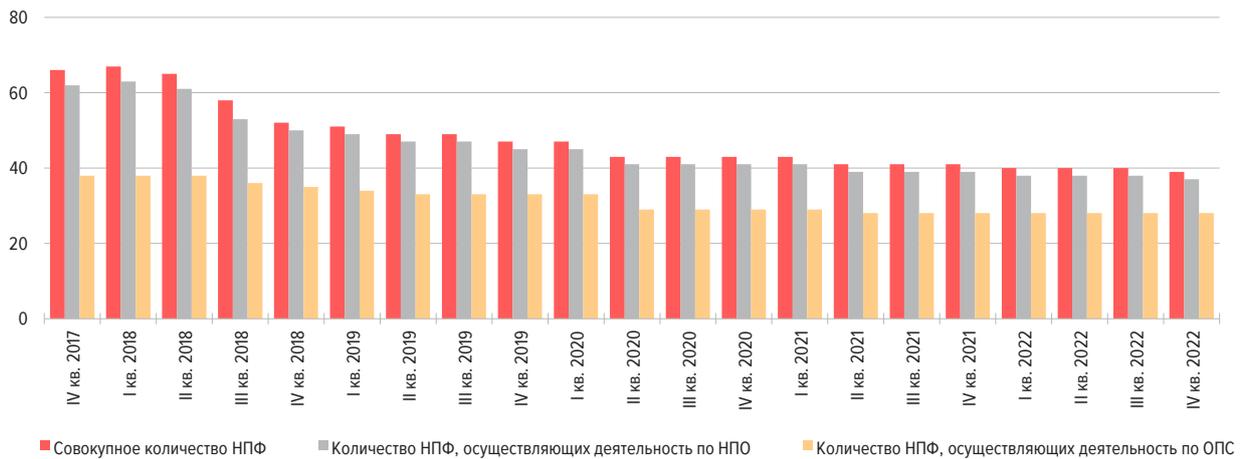
Рис. 1



Источник: Банк России.

## ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА НПФ (ЕД.)

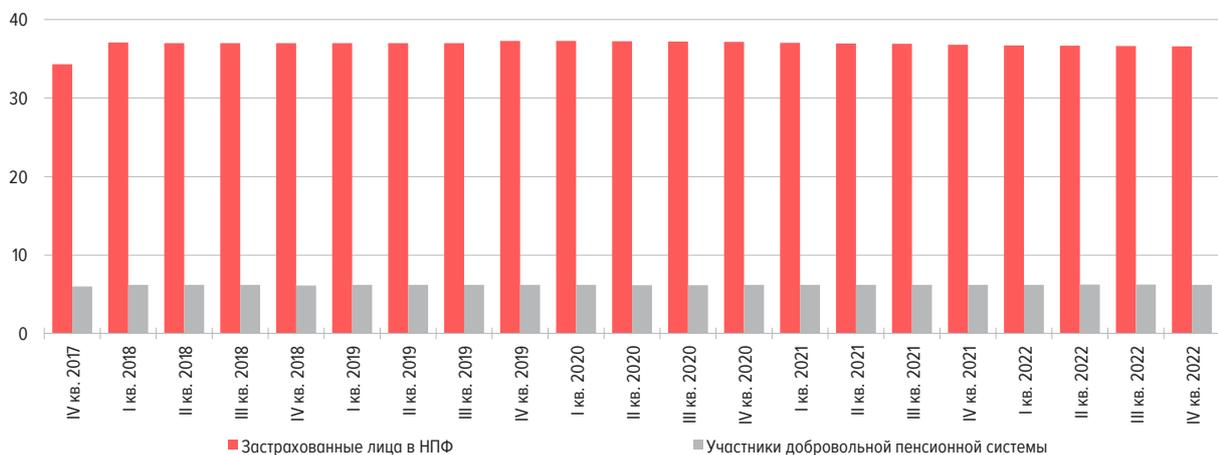
Рис. 2



Источник: Банк России.

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

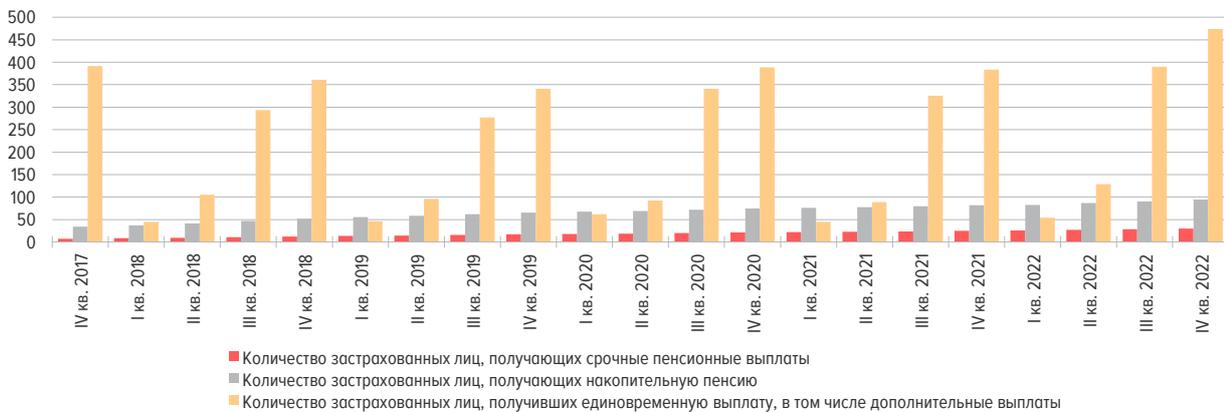
Рис. 3



Источник: Банк России.

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

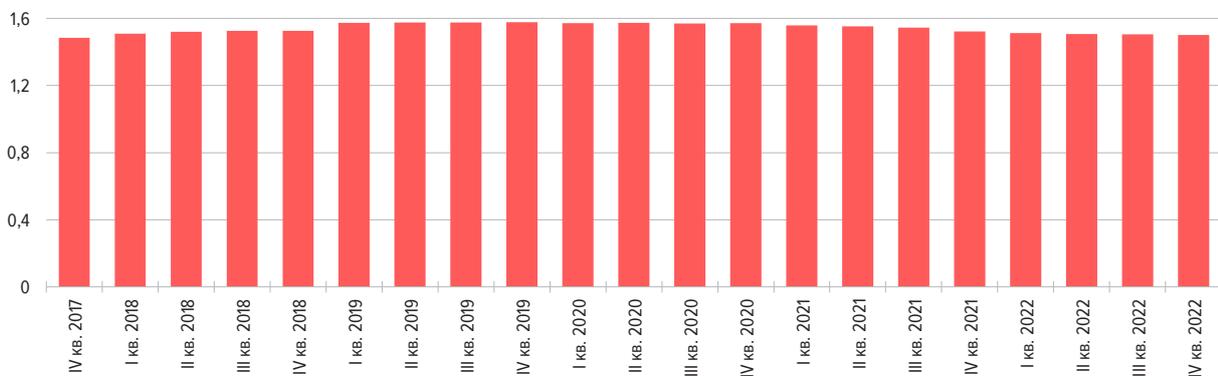
Рис. 4



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 страховой пенсии по старости, в том числе с учетом фиксированной выплаты и размера накопительной пенсии, рассчитанных по состоянию на день ее назначения. Дополнительная выплата к единовременной выплате осуществляется каждый год в III квартале, в связи с чем в этот период ежегодно наблюдается рост количества лиц, получивших единовременную выплату. 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 страховой пенсии по старости, в том числе с учетом фиксированной выплаты и размера накопительной пенсии, рассчитанных по состоянию на день ее назначения.

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

Рис. 5



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНЫЕ ОБЪЕМЫ ВЫПЛАТЫ ПЕНСИЙ  
(МЛРД РУБ.)

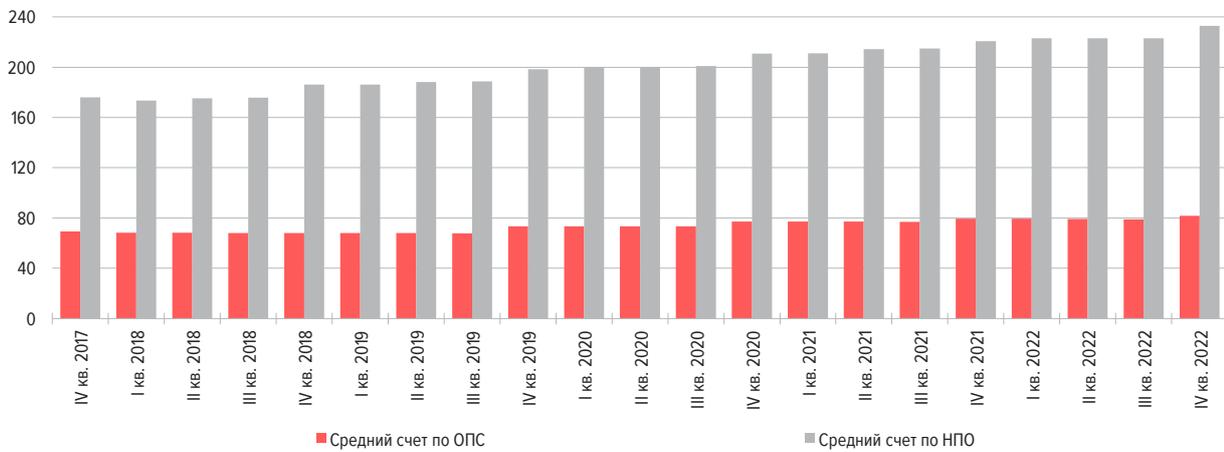
Рис. 6



Источник: Банк России.

РАЗМЕР СРЕДНЕГО СЧЕТА ЗАСТРАХОВАННЫХ ЛИЦ В НПФ И УЧАСТНИКОВ НПО  
(ТЫС. РУБ.)

Рис. 7



Источник: Банк России.

## 2. РОСТ ДОЛИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В ПОРТФЕЛЯХ

- Увеличение вложений НПФ в ОФЗ произошло в условиях рекордного размещения государственных облигаций Минфином России в конце года.
- На этом фоне доля вложений в корпоративные облигации (основной объект инвестирования средств НПФ) уменьшилась, несмотря на активное размещение новых выпусков на рынке.

После временной смены тенденций в инвестировании пенсионных средств НПФ в III квартале 2022 г., когда фонды наращивали вложения в корпоративные облигации и снижали вложения в государственные ценные бумаги, в конце года динамика изменилась. В IV квартале вновь наблюдалось увеличение долей вложений средств в государственные ценные бумаги и снижение долей корпоративных облигаций. Такое направление инвестирования было характерно для рынка в IV квартале 2021 – II квартале 2022 года.

По итогам октября – декабря 2022 г. доля корпоративных облигаций в портфеле ПН НПФ сократилась на 1,6 п.п., в портфеле ПР – на 1,8 п.п. Сокращение вложений произошло несмотря на большой объем размещений новых выпусков в этом сегменте. Одной из причин такой динамики стало активное участие НПФ в аукционах ОФЗ Минфина России в конце года. НПФ в основном приобретали классические ОФЗ с фиксированным купоном, а также «линкеры», то есть бумаги, выплаты по которым зависят от уровня инфляции (серии ОФЗ-ИН). Кроме того, сокращению вложений в корпоративные облигации способствовали небольшой спред их доходности к ОФЗ, снижение ликвидности рынка из-за оттока участников торгов, а также прекращение публикации финансовой отчетности эмитентами. В результате по итогам 2022 г. в портфеле ПН НПФ доля корпоративных облигаций уменьшилась на 3,5 п.п., до 47,9%, в портфеле пенсионных резервов – на 4,6 п.п., до 44,9%.

Доля государственных ценных бумаг в портфеле ПН в IV квартале 2022 г. увеличилась на 3,4 п.п. (на 4,5 п.п. г/г), до 36,8%, в портфеле ПР – на 2,3 п.п. (на 5,1 п.п. г/г), до 20,7%. Совокупная доля НПФ на рынке ОФЗ довольно стабильна, но стала незначительно больше за 2022 г. и на конец декабря составила 8%, с учетом средств ПФР – 10%.

В 2022 г. доли акций в обоих портфелях НПФ сократились: на 1,3 п.п., до 5,2%, в портфеле ПН, на 0,3 п.п., до 9,8%, в портфеле ПР. К снижению доли вложений в акции привела негативная динамика этого рынка. Несмотря на рост рынка акций в конце года, он не отыграл резких падений индексов, произошедших после февраля 2022 года. Это привело к отрицательной переоценке портфелей тех фондов, которые не воспользовались предоставленной Банком России возможностью зафиксировать стоимость ценных бумаг по состоянию на 18.02.2022<sup>1</sup>. В январе – апреле 2023 г. котировки российских акций продолжили рост на фоне объявления высоких дивидендов отдельными участниками рынка. При сохранении этой тенденции фонды могут провести положительную переоценку акций, что может способствовать увеличению их долей в портфелях.

В портфеле ПФР в 2022 г. тенденции были аналогичны тем, что наблюдались в портфелях НПФ, но динамика изменений была более масштабной. Доля вложений в государственные ценные бумаги по итогам 2022 г. увеличилась на 3,8 п.п., в IV квартале прирост составил 5,8 п.п. Доля ОФЗ в портфелях ПФР составила 18%. Доля корпоративных облигаций сократилась на 13 п.п., в том числе на 7,8 п.п. в последнем квартале 2022 года. Часть средств от реализации корпоративных облигаций на конец 2022 г. оставалась на текущих счетах – доля средств на текущих счетах в IV квартале увеличилась на 9,6 п.п., до 10%. При этом государствен-

<sup>1</sup> Либо на дату покупки в отношении ценных бумаг, приобретенных после 18.02.2022.

ная управляющая компания 01.12.2022 перестала использовать меры поддержки Банка России и фиксировать стоимость части облигаций, что также является причиной существенных изменений структуры портфеля ПФР.

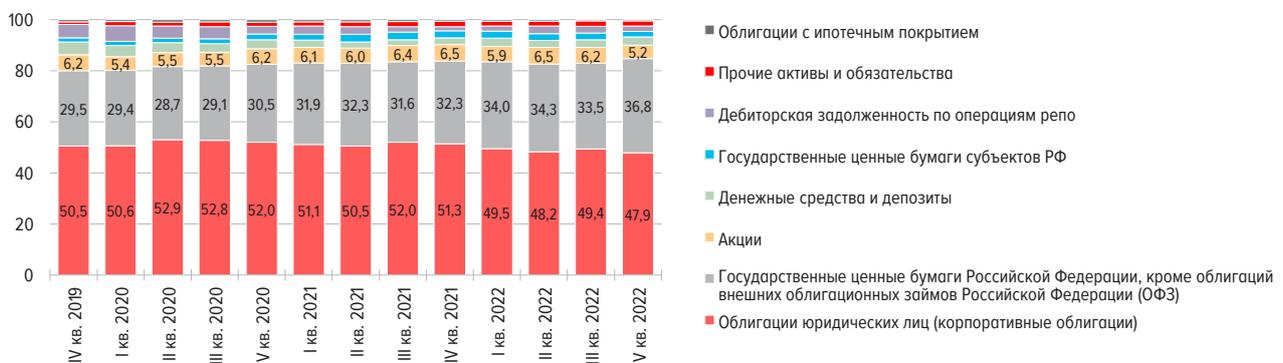
В разрезе секторов экономики<sup>2</sup> в 2022 г. в портфелях НПФ уменьшились доли нефинансового и финансового секторов, доля государственного сектора увеличилась. На компании нефинансового сектора в портфеле ПН НПФ на конец 2022 г. пришлось 34%, в портфеле ПР – 35%. Среди вложений НПФ в этот сектор по-прежнему доминируют компании нефтегазовой отрасли и отрасли машиностроения и транспорта. Компании финансового сектора составили 22% портфеля ПР, 21% портфеля ПН НПФ. В рамках вложений в компании финансового сектора в портфеле ПН НПФ доминируют банки, в портфеле ПР – финансовые компании.

Структура вложений ГУК ПФР в разрезе секторов экономики также изменилась более существенно, чем структура портфелей НПФ. Доля инвестиций в реальный сектор сократилась за счет уменьшения вложений в отрасль машиностроения и транспорта. Доля вложений в финансовый сектор увеличилась за счет инвестиций в ценные бумаги финансовых компаний, доля вложений в государственный сектор – за счет вложений в ОФЗ.

В условиях повышенной рыночной волатильности в 2022 г. Банк России несколько раз обновлял сценарии обязательного стресс-тестирования НПФ. В последний раз в 2022 г. [сценарии были обновлены с 23 ноября](#). Основные изменения касались определения вероятности дефолтов замещающих облигаций.

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПН НПФ  
(%)

Рис. 8

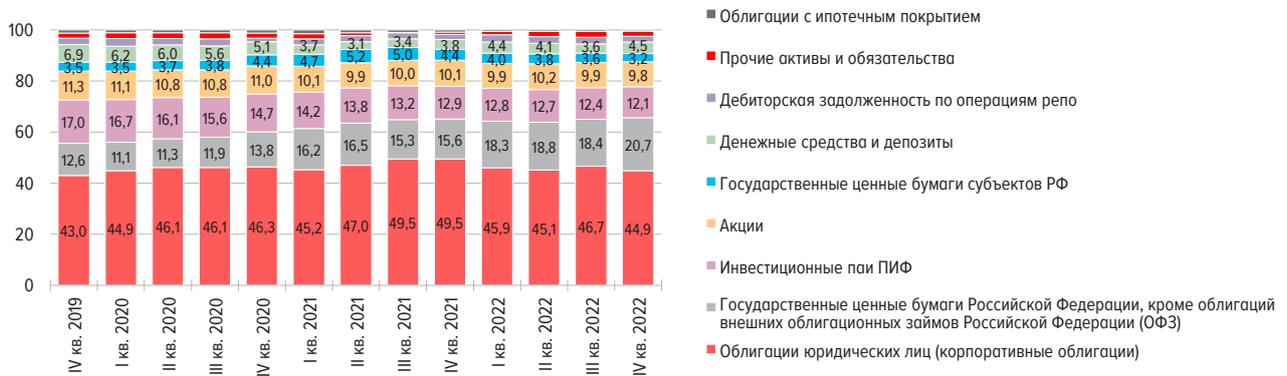


Источник: Банк России.

<sup>2</sup> В рамках анализа вложений рассматриваются акции и облигации.

### КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПР НПФ (%)

Рис. 9



Источник: Банк России.

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

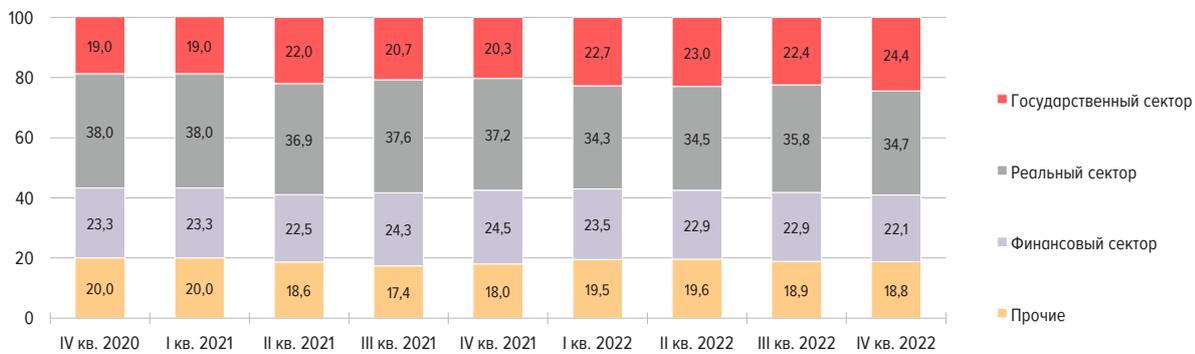
Рис. 10



Источник: Банк России.

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

Рис. 11



Источник: Банк России.

### 3. ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ ВЫРОСЛА В 2022 ГОДУ

- Рост долгового рынка привел к увеличению доходностей всех типов пенсионных портфелей в 2022 году.
- При этом размеры переменной и постоянной частей вознаграждения НПФ были довольно стабильны.

Доходности инвестирования всех пенсионных портфелей в 2022 г. выросли г/г, но остались ниже инфляции. При этом в течение года динамика доходности была разнонаправленной. В I квартале 2022 г. оба типа портфелей НПФ показали отрицательную доходность, что было связано с кардинальным ухудшением конъюнктуры фондового рынка на фоне усиления геополитического давления. Доходность инвестирования пенсионных накоплений ГУК ПФР осталась положительной в том числе в связи с отсутствием в портфелях акций, показавших наибольшее падение. Кроме того, стоимость облигаций в портфелях государственной управляющей компании ПФР была зафиксирована по состоянию на 18.02.2022. Доход был обеспечен процентными и купонными поступлениями. В II и III кварталах 2022 г. доходности портфелей НПФ вновь стали положительными. Это в основном было связано с восстановлением рынка долговых ценных бумаг в II квартале (на них приходится основной объем пенсионных портфелей НПФ) и получением купонного дохода по облигациям, а также положительным эффектом фиксации стоимости ценных бумаг. При этом существенное обесценение акций оказало заметное негативное влияние на доходности НПФ, которые не воспользовались правом фиксации стоимости ценных бумаг на 18.02.2022<sup>1</sup>. Доля акций в их портфелях была выше среднего значения по рынку, которое в целом находится на относительно невысоком уровне. В IV квартале выплаты дивидендов и положительная переоценка акций в портфелях таких фондов оказали существенное положительное влияние на доходности НПФ. При этом доля фондов, которые не воспользовались правом фиксации стоимости ценных бумаг, в октябре – декабре 2022 г. существенно увеличилась: с 22 до 72% от совокупного числа НПФ. Вместе с тем доходность фондов, которые воспользовались возможностью зафиксировать стоимость активов, не полностью отражает реальные результаты этих НПФ.

В результате по итогам 2022 г. валовая<sup>2</sup> доходность инвестирования пенсионных накоплений НПФ составила 5,1% (+0,4 п.п. за год). Валовая<sup>3</sup> доходность размещения пенсионных резервов достигла 5,4% (+1,5 п.п. за год). Чистые показатели доходности<sup>4</sup> за год выросли сопоставимыми темпами, до 3,6 и 4,3%<sup>5</sup> соответственно. Динамика сбалансированного и агрессивного индексов активов пенсионных накоплений за 2022 г. была ниже, чем доходность пенсионных накоплений НПФ. Разница объясняется более высокой долей в портфелях НПФ ОФЗ-ИН, по которым на фоне роста инфляции и процентных ставок фонды получили высокие купонные выплаты и провели положительную переоценку.

Доходность инвестирования пенсионных накоплений ПФР по расширенному портфелю (9,7%) второй год подряд опережает доходность инвестирования ПН НПФ. Доходность инвестирования пенсионных накоплений ПФР по портфелю государственных ценных бумаг вновь стала самой высокой среди всех рассматриваемых сегментов пенсионного рынка (10,2%). Бо-

<sup>1</sup> Либо на дату покупки в отношении ценных бумаг, приобретенных после 18.02.2022.

<sup>2</sup> До выплаты вознаграждения фонду.

<sup>3</sup> До выплаты вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию, фонду.

<sup>4</sup> За вычетом вознаграждения фонду по ПН, за вычетом вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду по ПР.

<sup>5</sup> 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.

лее высокая доходность пенсионных накоплений ПФР по сравнению с результатами НПФ отчасти объясняется отсутствием акций в портфелях, резкое снижение стоимости которых в 2022 г. оказывало давление на доходности ПН НПФ. Росту доходностей ПФР и НПФ в 2022 г. способствовал рост долгового рынка.

При этом по итогам 2022 г. три НПФ, осуществляющих деятельность по ОПС, показали доходность выше, чем доходность инвестирования пенсионных накоплений ГУК ПФР по расширенному портфелю. Эти фонды не пользовались предоставленной возможностью зафиксировать стоимость ценных бумаг в портфеле на 18.02.2022. Все фонды продемонстрировали положительную доходность инвестирования ПН НПФ, максимальная доходность составила 10,2%, минимальная – 2,2%.

Все фонды, работающие с НПО, также показали положительную доходность в части размещения средств ПР. Максимальная доходность от размещения ПР составила 9,9%, минимальная – 3,3%.

Несмотря на увеличение доходности НПФ в 2022 г., в рамках ОПС величина переменной<sup>6</sup> части вознаграждения практически не изменилась по сравнению с предыдущим годом (18,5 млрд руб. в 2022 г., 18,6 млрд руб. годом ранее). Величина постоянного вознаграждения выросла по сравнению с 2021 г. и составила 25,3 млрд руб. (24,9 млрд руб. годом ранее).

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКТИВОВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ  
(%)

Табл. 1

Показатель	Изменение за 2019 г.	Изменение за 2020 г.	Изменение за 2021 г.	Изменение за 2022 г.
<a href="#">Консервативный индекс (RUPCI)</a>	14,1	8,4	-0,7	8,3
<a href="#">Сбалансированный индекс (RUPMI)</a>	14,9	8,7	0,7	3,1
<a href="#">Агрессивный индекс (RUPAI)</a>	17,5	9,4	6,1	-11,1

Источник: ПАО Московская Биржа.

ВАЛОВАЯ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ  
(%)

Рис. 12



Источник: Банк России.

<sup>6</sup> Вознаграждение НПФ в рамках деятельности по ОПС состоит из двух частей: постоянного вознаграждения (management fee), максимальный уровень которого составляет 0,75% от стоимости чистых активов, и переменного вознаграждения (success fee) в размере 15% от инвестиционного дохода.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ  
(%)

Табл. 2

Показатель	Изменение за 2019 г.	Изменение за 2020 г.	Изменение за 2021 г.	Изменение за 2022 г.
<a href="#">Индекс полной доходности* государственных ценных бумаг RGBITR</a>	20	8,5	-4,9	3,7
<a href="#">Индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBITR</a>	14,3	8,3	-0,1	8,3
<a href="#">Индекс акций MCFTR</a>	38,5	14,8	21,8	-37,3

\* Отражает изменение стоимости облигаций и накопленного купонного дохода при условии реинвестирования купонных выплат.  
Источник: ПАО Московская Биржа.

## СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

<b>НПФ</b>	Негосударственный пенсионный фонд
<b>ПФР</b>	Пенсионный фонд России. С начала 2023 г. – Социальный фонд России
<b>ГУК</b>	Государственная управляющая компания
<b>ОПС</b>	<p>Обязательное пенсионное страхование</p> <p>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.</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. От количества баллов зависит размер страховой пенсии</p>
<b>НПО</b>	<p>Негосударственное пенсионное обеспечение</p> <p>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</p>
<b>ПН НПФ</b>	Средства пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда по ОПС
<b>ПР НПФ</b>	Средства пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда по НПО