



Банк России



2021 год

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2022

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	3
1. Портфели пенсионных средств продолжили рост в 2021 г.....	4
2. Доходность инвестирования пенсионных средств снизилась в 2021 г.....	8
3. Рост доли государственных облигаций в портфелях	11
Список сокращений и условных обозначений.....	13

В данном обзоре анализируются тенденции 2021 года, сложившиеся до значительного изменения экономической и рыночной ситуации в начале 2022 года.

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 2021 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. Вместе с тем доходность всех пенсионных портфелей снизилась относительно 2020 г. из-за негативной конъюнктуры долгового рынка.

Количество граждан, формирующих накопления в НПФ, уменьшилось в 2021 г. в основном из-за увеличения числа клиентов фондов, которые при выходе на пенсию получают единовременную выплату и исключаются из числа застрахованных. Данная тенденция усилится в 2022 году. Количество участников добровольной пенсионной системы выросло, во многом за счет продвижения отдельными фондами индивидуальных пенсионных программ.

Общей тенденцией в динамике портфелей пенсионных накоплений и пенсионных резервов стало наращивание вложений в государственные облигации. Причина такой динамики – рост доходностей ОФЗ на протяжении всего года, в результате чего у фондов появилась возможность приобрести их по более низкой стоимости. Невысокий интерес фондов к долевым инструментам, несмотря на рост рынка акций в 2021 г., свидетельствует о неготовности НПФ принимать на себя дополнительные риски. Вместе с тем присутствие акций в портфелях НПФ поддержало их доходности в прошлом году.

¹ Обзор подготовлен на основе данных отчетности, предоставленной на 12.04.2022.

1. ПОРТФЕЛИ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ ПРОДОЛЖИЛИ РОСТ В 2021 Г.

- Максимальный рост среди всех портфелей произошел в портфеле пенсионных резервов. Он во многом был связан с продвижением индивидуальных пенсионных программ двумя крупными фондами.
- В результате количество участников добровольной пенсионной системы выросло. Число застрахованных лиц в НПФ, напротив, снизилось – за счет нетто-оттока клиентов по итогам переходной кампании 2020 г., а также в связи с исключением из числа застрахованных лиц граждан, получивших единовременную выплату, или умерших граждан.

Совокупный портфель пенсионных средств в 2021 г. вырос на 3% и на конец года составил 6,7 трлн руб., или 5% ВВП. Пенсионные накопления НПФ выросли чуть меньше (2,2%), чем пенсионные резервы (4,7%). Однако они по-прежнему составляют основную часть пенсионных средств НПФ (3 трлн руб.). Портфели пенсионных накоплений ПФР выросли на 3%, до 2,1 трлн рублей. Росту портфелей способствовала положительная доходность от инвестирования.

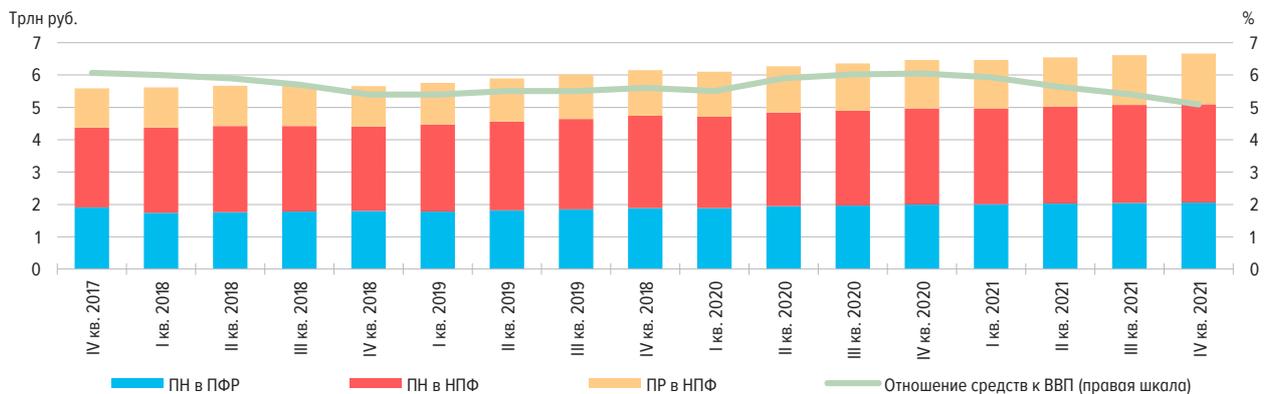
Ускоренный рост пенсионных резервов в том числе обеспечило активное продвижение индивидуальных пенсионных программ. Более 40% прироста пенсионных резервов пришлось на два фонда. В результате выросло число участников добровольной пенсионной системы, до 6,2 млн человек. Привлечению частных инвесторов могли способствовать развитая филиальная сеть и мобильные приложения банков, с которыми эти НПФ входят в одну финансовую группу. При этом величина пенсионного взноса начинается от 1 тыс. руб., что делает круг потенциальных клиентов фондов максимально широким.

Снижение количества лиц, формирующих накопления в НПФ в 2021 г. (36,8 млн человек на конец 2021 г.), произошло за счет наступления пенсионных оснований по небольшим счетам: по ним граждане получают единовременные выплаты и исключаются из числа застрахованных лиц. Число клиентов НПФ снизилось также за счет смерти застрахованных лиц, выплаты за которых получили их правопреемники. Еще одним фактором стала переходная кампания предыдущего года. Доля лиц, вернувшихся из НПФ в ПФР, 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 (13%, или 15,8 тыс. человек). Процесс снижения числа клиентов НПФ по ОПС продолжится в 2022 г. в связи с началом массовых выплат пенсионных накоплений по общим основаниям (без учета досрочного выхода на пенсию и смерти) и продолжением нетто-оттока клиентов из НПФ в ПФР.

В 2021 г. на рынке НПФ продолжился процесс консолидации. Число фондов сократилось на 2 единицы, и на конец декабря на рынке действовал 41 НПФ – из этого числа 28 фондов работали с обязательным пенсионным страхованием, 39 фондов – с негосударственным пенсионным обеспечением. Доли топ-5 фондов по величине обязательств в рамках системы ОПС и НПО на конец года составили 79 и 77% соответственно. При этом реальный уровень концентрации пенсионного рынка еще выше – многие фонды принадлежат одному собственнику и входят в пенсионные группы.

ОБЪЕМ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ НПФ И ПФР
(ТРЛН РУБ.)

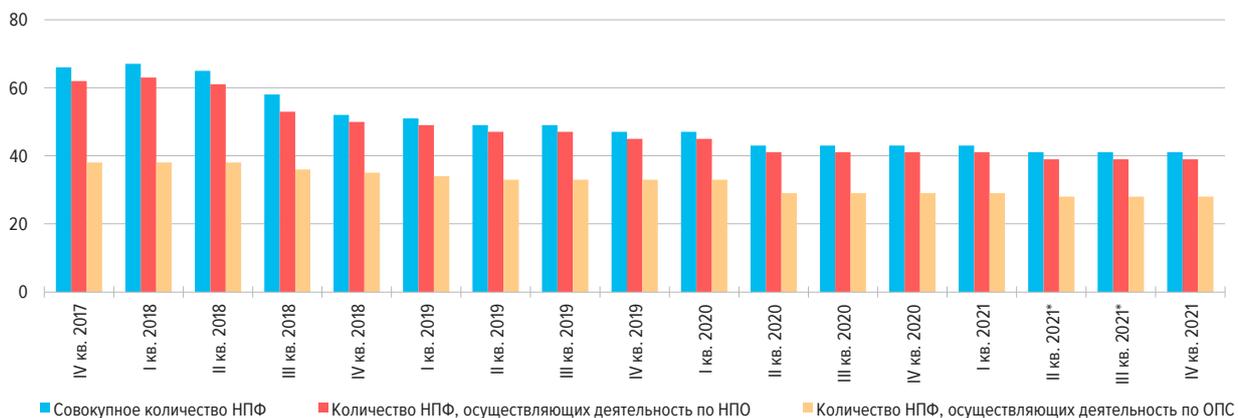
Рис. 1



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА НПФ
(ЕД.)

Рис. 2

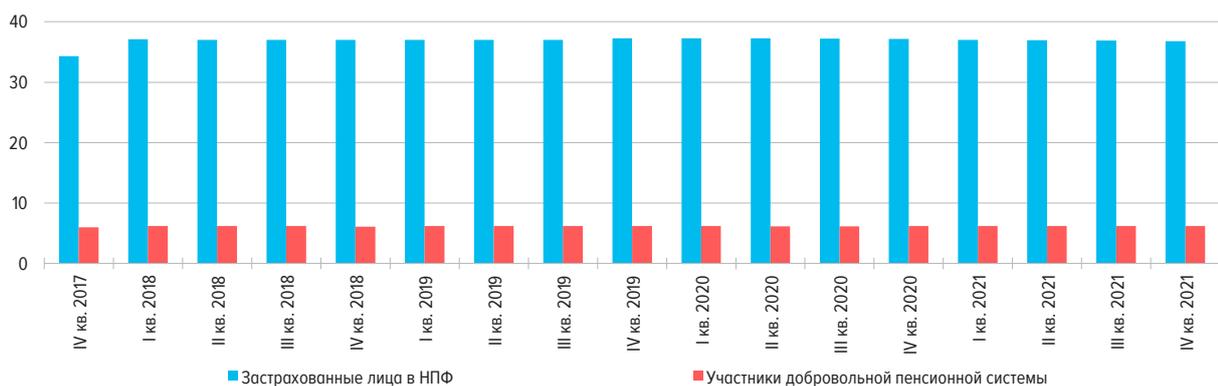


* Ежегодное снижение числа застрахованных лиц НПФ, получающих единовременную выплату, в I квартале каждого года связано с учетом лиц, получающих единовременные выплаты накопленным итогом в течение года, и обнулением в следующем году. Количество застрахованных лиц, получающих срочные пенсионные выплаты 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 ЗАСТРАХОВАННЫХ ЛИЦ В НПФ И УЧАСТНИКОВ ДОБРОВОЛЬНОЙ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ
(МЛН ЧЕЛ.)

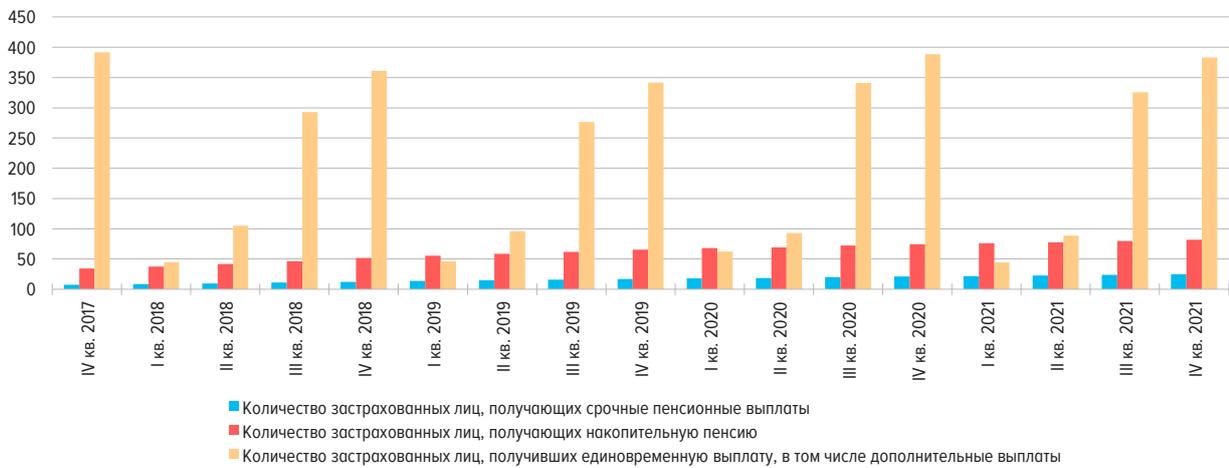
Рис. 3



Источник: Банк России.

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

Рис. 4



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО УЧАСТНИКОВ ДОБРОВОЛЬНОЙ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ, ПОЛУЧАЮЩИХ ПЕНСИЮ
(МЛН ЧЕЛ.)

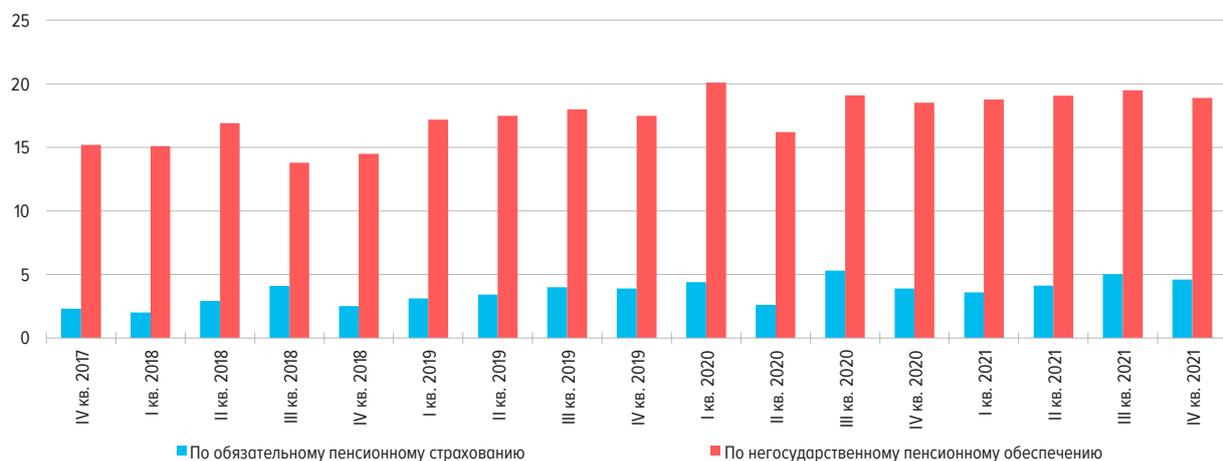
Рис. 5



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНЫЕ ОБЪЕМЫ ВЫПЛАТ ПЕНСИЙ
(МЛРД РУБ.)

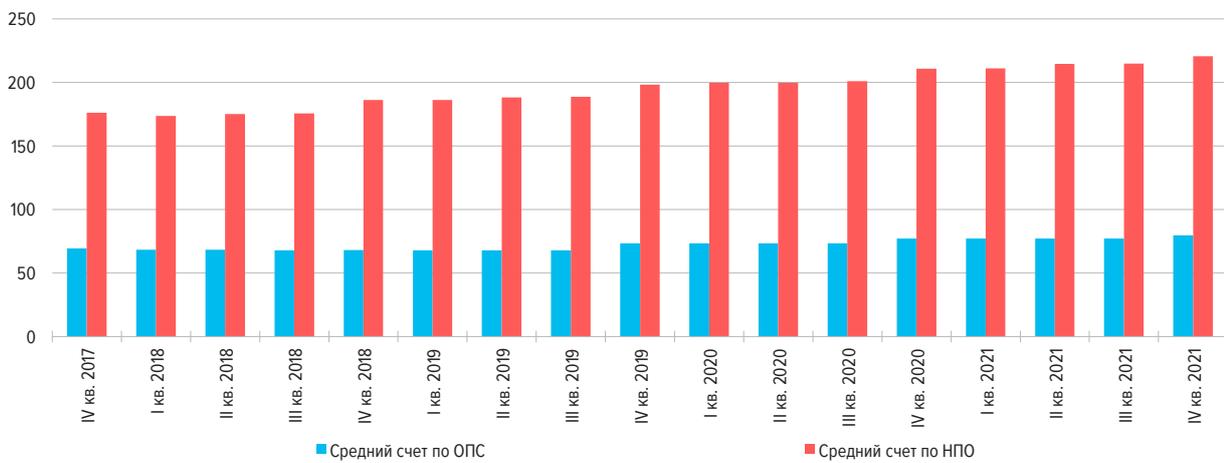
Рис. 6



Источник: Банк России.

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

Рис. 7



Источник: Банк России.

2. ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ СНИЗИЛАСЬ В 2021 Г.

- Снижение долгового рынка привело к сокращению доходностей всех типов пенсионных портфелей.
- Вслед за снижением результатов инвестирования сократился размер переменной части вознаграждения НПФ.

Доходности инвестирования всех пенсионных портфелей в 2021 г. сократились и оказались ниже инфляции. Снижение доходностей связано с ухудшением динамики долгового рынка, на инструменты которого приходится основной объем активов НПФ и ПФР. Слабая динамика долгового рынка в 2021 г. вызвана повышением инфляции и увеличением ключевой ставки Банка России, а также общим ростом доходностей облигаций в национальной валюте в странах с формирующимися рынками: рост уровня процентных ставок приводит к отрицательной переоценке стоимости облигаций. Рост рынка акций положительно повлиял на доходности НПФ, но не оказал решающего влияния на общий результат управления: доля долевых инструментов в пенсионных портфелях относительно невелика.

По итогам 2021 г. валовая¹ доходность инвестирования пенсионных накоплений НПФ составила 4,7%. 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 индексов пенсионных накоплений, была ниже и находилась в отрицательной зоне (-0,8%). Разница отчасти объясняется высокой долей портфеля «до погашения», который не переоценивается, в портфеле пенсионных накоплений (46,3%), а также инвестиционными решениями управляющих фондов. Валовая доходность размещения пенсионных резервов в 2021 г. составила 4,0%. Чистые показатели доходности² за год также сократились: до 3,2%³ по обоим портфелям.

Доходность инвестирования пенсионных накоплений ПФР по расширенному портфелю после отставания от доходности пенсионных накоплений НПФ на протяжении предыдущих двух лет в 2021 г. находилась на сопоставимом уровне. Доходность инвестирования пенсионных накоплений ПФР по портфелю государственных ценных бумаг в 2021 г. опередила показатель НПФ и вновь стала самой высокой среди всех рассматриваемых сегментов пенсионного рынка (4,9%). Ограничила доходность пенсионных накоплений ПФР незначительная доля акций в портфелях, рост стоимости которых в 2021 г. поддержал результаты инвестирования пенсионных накоплений НПФ. Сокращению доходности ПФР в 2021 г., помимо общего снижения долгового рынка, могло способствовать погашение отдельных выпусков ОФЗ, приобретенных в период более высоких процентных ставок в экономике.

По итогам 2021 г. все НПФ показали положительную доходность от инвестирования средств пенсионных накоплений. Доходность⁴ топ-5 фондов по величине пенсионных накоплений варьировалась от 2,5 до 7,3%. Получению высокой доходности способствовала конъюнктура рынка – фонд, показавший максимальную доходность инвестирования пенсионных накоплений, располагает более высоким, чем в среднем по рынку, портфелем облигаций «до погашения» и более высокой долей акций в активах (10%). Более высокую доходность, чем доходность инвестирования пенсионных накоплений ПФР по расширенному портфелю по итогам 2021 г., показали 3 из 28 НПФ, работающих с ОПС, по портфелю государственных ценных бумаг – 2 фонда

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

² За вычетом вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду.

³ 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.

⁴ Доходность до выплаты вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду.

(на них пришлось более 40% совокупных пенсионных накоплений). Отрицательную доходность в части размещения средств пенсионных резервов показали 3 фонда из 39 НПФ, работающих с НПО. Фонд, показавший минимальную доходность инвестирования пенсионных резервов, располагает более высоким, чем в среднем по рынку, портфелем облигаций и более низкой долей акций в активах (2%). На них пришлось менее 1% пенсионных резервов. Доходность 5 крупнейших фондов по величине пенсионных резервов находилась в интервале от 2,5 до 5,0%. Таким образом, фонды, на которые приходится более высокая доля пенсионных резервов или пенсионных накоплений, демонстрировали более высокую доходность.

В связи со снижением результатов от инвестиционной деятельности НПФ в 2021 г. в рамках ОПС величина переменной⁵ части вознаграждения снизилась по сравнению с предыдущим годом (до 18,6 млрд руб. в 2021 г. с 26,3 млрд руб. годом ранее). Величина постоянного вознаграждения снизилась меньшими темпами и составила 24,9 млрд руб. (28,7 млрд руб. годом ранее). В ближайшие годы негативное влияние на величину постоянного вознаграждения НПФ⁶ будет оказывать рост числа лиц, получающих пенсию. Например, с 2022 г. право на выплаты пенсионных накоплений по общим основаниям (без учета досрочного выхода на пенсию и смерти) получают женщины 1967 г. рождения⁷.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКТИВОВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ (%)

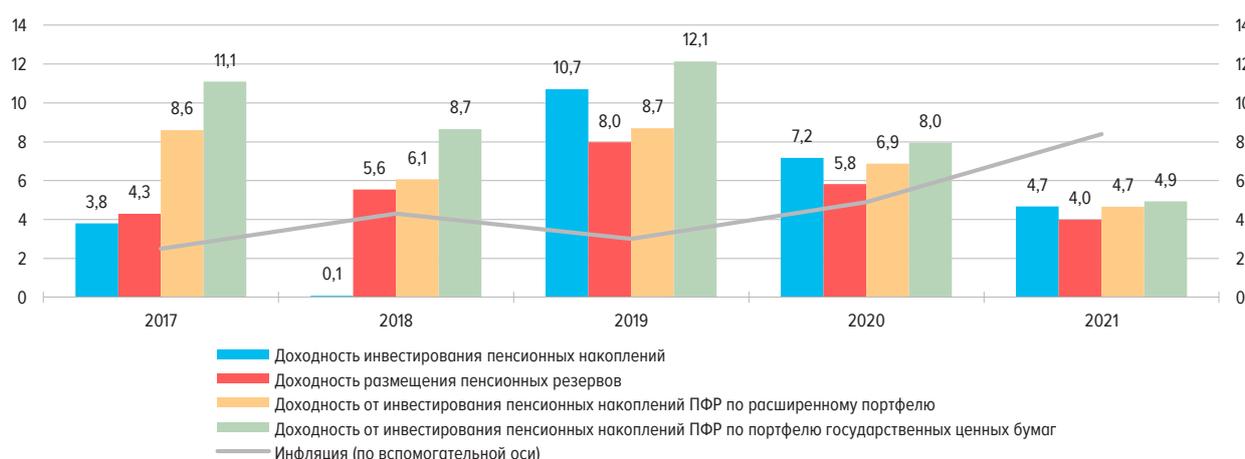
Табл. 1

Показатель	Изменение за 2019 г., %	Изменение за 2020 г., %	Изменение за 2021 г., %
Консервативный индекс пенсионных накоплений (RUPCI)	14,1	8,4	-0,7
Сбалансированный индекс пенсионных накоплений (RUPMI)	14,9	8,7	0,7
Агрессивный индекс пенсионных накоплений (RUPAI)	17,5	9,4	6,1

Источник: Московская Биржа.

ВАЛОВАЯ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ (%)

Рис. 8



Источник: Банк России.

⁵ Вознаграждение НПФ 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.

⁶ Начало массовых выплат окажет негативное давление на стоимость чистых активов фондов.

⁷ В системе пенсионных накоплений участвуют граждане моложе 1967 г. рождения. В 2022 г. женщинам 1967 г. рождения исполнится 55 лет, и они получают право на выплаты пенсионных накоплений.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ
(%)

Табл. 2

Показатель	Изменение за 2019 г., %	Изменение за 2020 г., %	Изменение за 2021 г., %
Индекс полной доходности* государственных ценных бумаг RGBITR	20	8,5	-4,9
Индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBITR	14,3	8,3	-0,1
Индекс акций MCFTR	38,5	14,8	21,8

* Отражает изменение стоимости облигаций и накопленного купонного дохода при условии реинвестирования купонных выплат.

3. РОСТ ДОЛИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В ПОРТФЕЛЯХ

- Увеличение вложений НПФ в ОФЗ произошло на фоне роста их доходностей в течение всего года, что позволило фондам приобрести их по ценам, обеспечивающим более высокую доходность к погашению.
- Динамика доли корпоративных облигаций, основного объекта вложений, была разнонаправленной: в портфеле пенсионных накоплений она сократилась, в портфеле пенсионных резервов выросла.
- Несмотря на рост рынка акций, их доля в портфелях НПФ практически не изменилась.
- Государственная управляющая компания нарастила долю вложений в корпоративный долг.

Структура портфелей НПФ изменилась в 2021 году. Общей тенденцией в динамике портфелей пенсионных накоплений и пенсионных резервов стало увеличение долей государственных ценных бумаг и снижение долей денежных средств. Доля государственных и муниципальных ценных бумаг в обоих портфелях за год выросла на 2 п.п., до 36% в портфеле пенсионных накоплений и 20% в портфеле пенсионных резервов. Нарастивание вложений в ОФЗ во многом связано с ростом их доходностей на протяжении всего года, создавшим возможность приобрести их в портфель по более низкой стоимости.

Динамика долей корпоративных облигаций и акций в пенсионных портфелях НПФ была разнонаправленной. В портфеле пенсионных накоплений за год доля корпоративных облигаций сократилась на 4 п.п., в портфеле пенсионных резервов произошел рост на 2 процентных пункта. В обоих портфелях на этот класс активов по-прежнему приходится основной объем вложений (по 49%). Колебание долей акций в портфелях НПФ, несмотря на быстрый рост рынка на фоне увеличения цен на сырьевые активы (нефть, металлы, газ), а также высокую дивидендную доходность, не превысило 1 процентного пункта. На конец декабря 2021 г. в портфеле пенсионных накоплений на этот актив пришлось 7%, в портфеле пенсионных резервов – 10%. В условиях волатильности рынка НПФ проводили ребалансировку портфелей, предпочитая сохранять риск-профиль на выбранном уровне. Такая стратегия ограничивает потенциальные потери в условиях волатильности рынка акций.

Доли вложений в денежные средства и депозиты в портфелях пенсионных накоплений и резервов НПФ снизились в 2021 г. и не превышали 4%. На фоне роста привлекательности высоконадежных вложений в ОФЗ фонды перенаправляли часть денежных средств на приобретение государственных ценных бумаг. Вместе с тем определенный объем денежных средств необходим НПФ для обеспечения требуемого уровня ликвидности.

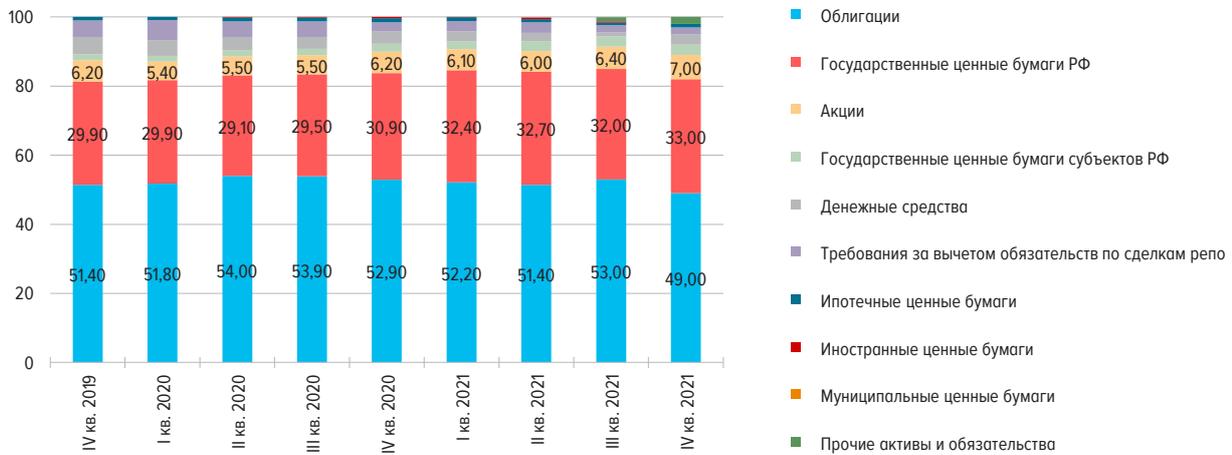
Структура портфеля ПФР в 2021 г. заметно изменилась. Доля корпоративных облигаций выросла на 16 п.п., до 60%. В корпоративные облигации были размещены средства, находившиеся ранее в государственных облигациях. В результате доля последних в структуре портфеля снизилась на 20 п.п., до 14%. Государственная управляющая компания нарастила объем вложений в компании реального сектора – за счет компаний отрасли машиностроения и транспорта ([индекс отрасли транспорта вырос в 2021 г.](#)). Также увеличился объем вложений в финансовый сектор – в первую очередь за счет финансовых компаний, а также банков.

В разрезе секторов экономики¹ основная доля пенсионных средств приходится на реальный сектор: 36,4% в портфеле пенсионных накоплений, 37,2% в портфеле пенсионных резервов. Среди вложений НПФ в реальный сектор доминируют компании нефтегазовой отрасли ([индекс отрасли вырос за год на четверть](#)). На компании финансового сектора пришлось 24,5% портфеля пенсионных резервов, 23,3% портфеля пенсионных накоплений НПФ. В рамках вложений в компании финансового сектора во всех портфелях выросли объемы инвестиций в банки и финансовые компании.

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

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ (%)

Рис. 9



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФ (%)

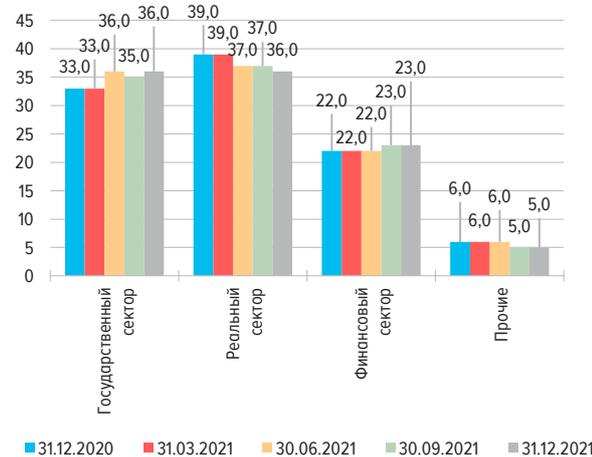
Рис. 10



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ (%)

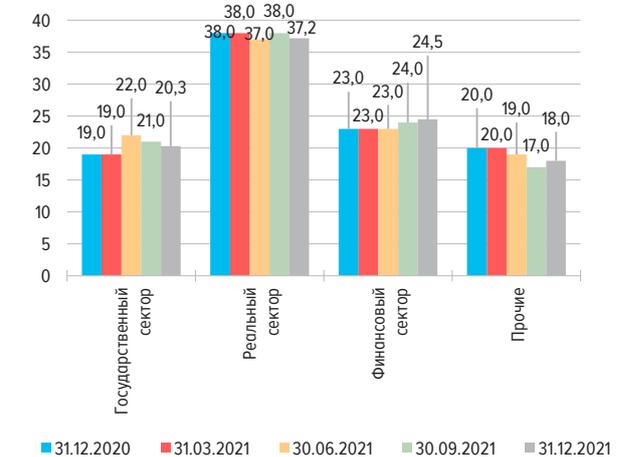
Рис. 11



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ (%)

Рис. 12



Источник: Банк России.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ И УСЛОВНЫХ ОБОЗНАЧЕНИЙ

НПФ	негосударственный пенсионный фонд
ПФР	Пенсионный фонд России
ОПС	обязательное пенсионное страхование <p>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 <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>
ПН НПФ	средства пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда по ОПС
ПР НПФ	средства пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда по НПО