



Банк России



II квартал 2023 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2023

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	2
1. Рост пенсионных средств в II квартале 2023 года ускорился.....	3
2. НПФ продолжают вкладываться в ОФЗ	7
3. Доходность от инвестирования растет.....	10
Список сокращений.....	12

Настоящий обзор подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.

Замечания, комментарии и предложения можно направлять по адресу: dip1@cbr.ru.

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, 2023

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

В II квартале 2023 г. совокупный портфель пенсионных средств НПФ и СФР продолжил расти. Этому способствовало увеличение доходностей ПР и ПН НПФ на фоне продолжающегося роста рынка акций и получения купонных выплат по облигациям.

Средневзвешенная доходность инвестирования ПН НПФ второй квартал подряд опережает доходность инвестирования пенсионных накоплений СФР как по расширенному портфелю, так и по портфелю государственных ценных бумаг. Это во многом связано с отсутствием акций в портфелях СФР, которые показали быстрый рост в II квартале 2023 года. При этом доходность выше СФР демонстрирует большинство НПФ.

В динамике портфелей ПН и ПР продолжились тенденции предыдущих кварталов – рост долей вложений в государственные облигации и сокращение долей вложений в корпоративные облигации. Одна из причин такой динамики – снижение относительной привлекательности корпоративных бумаг на фоне уменьшения спреда их доходности по отношению к ОФЗ. Это могло поддерживать высокий интерес НПФ к участию в размещении новых выпусков ОФЗ на рынке. Также в портфелях НПФ выросли вложения в акции – во многом за счет положительной переоценки на фоне быстрого роста рынка. Вместе с тем НПФ сохраняют доли вложений в акции на невысоком уровне относительно разрешенных лимитов.

В II квартале 2023 г. число застрахованных лиц снизилось в связи с естественной убылью клиентской базы НПФ по ОПС. Количество участников НПО выросло за счет продвижения розничных программ. С 2024 г. влияние на динамику числа клиентов НПФ будет оказывать запуск Программы долгосрочных сбережений.

¹ Обзор подготовлен на основе данных отчетности, предоставленной на 11.08.2023.

1. РОСТ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ В II КВАРТАЛЕ 2023 ГОДА УСКОРИЛСЯ

- Доход от инвестиций способствовал росту пенсионных средств в апреле – июне 2023 года.
- Число клиентов НПФ в ОПС сокращается из-за естественной убыли застрахованных лиц. По мере старения клиентской базы этот процесс будет ускоряться.
- Число участников в НПО выросло благодаря трем крупным фондам, которые наращивают розничную клиентскую базу. Благоприятные условия для роста этого сегмента рынка НПФ создавало увеличение реальных доходов населения, а также повышение лимита гарантирования добровольных пенсионных накоплений.
- В начале 2023 г. в связи с законодательными изменениями у НПФ появилась возможность оказывать консультационные и информационные услуги. Отдельные фонды уже начали осуществлять такую деятельность. Однако пока доля вознаграждения от оказания таких услуг в общем объеме вознаграждения НПФ незначительна.
- С 2024 г. влияние на динамику числа клиентов НПФ будет оказывать запуск Программы долгосрочных сбережений.

В II квартале 2023 г. прирост портфеля пенсионных средств¹ ускорился до 2,7% к/к. Объем совокупного портфеля превысил 7,3 трлн рублей. Наибольший рост произошел в ПР НПФ (3,3% к/к), ускорившись в два раза по сравнению с предыдущим кварталом. Портфель ПН НПФ увеличился на 2,8%, портфель ПН СФР – на 2,2%. Основной причиной увеличения портфелей стала положительная доходность от инвестирования средств, обусловленная ростом российского фондового рынка и купонными платежами по облигациям при небольших изменениях их ценовой динамики.

В II квартале 2023 г. также улучшилась динамика притока участников добровольной пенсионной системы после стагнации в предыдущем квартале. В апреле – июне 2023 г. их число увеличилось на 16 тыс. человек. Почти весь объем прироста числа участников пришлось на три фонда – в том числе за счет продвижения индивидуальных пенсионных программ. Привлечению частных инвесторов мог способствовать [рост реальных располагаемых доходов населения](#) в II квартале 2023 г.², а также [увеличение до 2,8 млн руб.](#) лимита гарантирования добровольных накоплений граждан на случай банкротства фонда или аннулирования его лицензии в рамках [системы гарантирования](#), созданной с 1 января 2023 г. (см. [«Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов»](#) за 2022 г.).

В II квартале 2023 г. число граждан, формирующих накопления в НПФ, сократилось на 58,2 тыс. человек, до уровня ниже 36,4 млн человек. Темпы снижения замедлились по сравнению с предыдущим кварталом более чем в два раза. Это объясняется тем, что на результаты I квартала оказывала влияние переходная кампания. В начале года количество лиц, застрахованных в НПФ, сократилось на 131,2 тыс. человек, в основном за счет граждан, вернувшихся из НПФ в СФР. Основным фактором сокращения лиц, формирующих накопления в НПФ, помимо обратного перехода в СФР, является увеличение числа клиентов, исключенных из числа застрахованных лиц в связи со смертью. По сравнению с II кварталом 2022 г. снижение числа лиц, застрахованных в НПФ в II квартале 2023 г., ускорилось на 11,4%. В ближайшие годы, по мере старения клиентской базы, влияние этого фактора на число лиц, формирующих накопления в НПФ, будет усиливаться.

¹ Сумма пенсионных средств НПФ и СФР.

² В II квартале 2023 г. рост составил 5,3% г/г, в I квартале 2023 г. – 4,4% г/г.

В начале III квартала 2023 г. был подписан закон³ о Программе долгосрочных сбережений (ПДС) граждан, которая заработает с января 2024 года. Она позволит гражданам копить средства в удобной форме, чтобы получать дополнительный доход в будущем, или создать подушку безопасности на случай особых жизненных ситуаций. Чтобы вступить в программу, нужно будет заключить специальный договор с НПФ. Гражданин сможет копить самостоятельно за счет собственных добровольных взносов, а также перевести в программу свои ранее сформированные ПН. [ПДС предусматривает](#) государственное софинансирование собственных взносов граждан – до 36 тыс. руб. в год в течение трех лет после вступления человека в программу, а также специальный налоговый вычет – до 52 тыс. руб. ежегодно при уплате взносов до 400 тыс. рублей. Новая программа будет оказывать влияние на динамику числа клиентов НПФ.

В связи с предоставлением НПФ возможности⁴ оказывать консультационные и информационные услуги в сфере финансового рынка, а также осуществлять деятельность в интересах другого лица на основе агентского договора, Банк России провел опрос о планах НПФ по осуществлению такой деятельности. На текущий момент четыре НПФ уже выступают агентами по информированию клиентов о лекарственном страховании, консультируют по банковским услугам, как получить банковскую карту, оформить потребительский и ипотечный кредит; занимаются распространением рекламных материалов и оказывают иные услуги. Это связано с тем, что указанные изменения в законодательство вступили в силу недавно и НПФ не успели в полной мере развернуть работу по предоставлению нового для них вида услуг. По оценкам Банка России, доля вознаграждения от оказания таких услуг по итогам 2023 г. составит менее 1% в общем объеме вознаграждения указанных НПФ от основного вида деятельности, что не превысит максимально допустимый размер 50%. При этом, по данным другого [опроса участников рынка](#)⁵, 84% фондов планируют в дополнение к основной деятельности оказывать консультационные и информационные услуги.

Число НПФ в II квартале 2023 г. сократилось на 1 единицу. На конец июня на рынке действовали 37 НПФ, из которых 27 фондов работали с ОПС, 35 фондов – с НПО. Доли топ-5 фондов по величине обязательств в рамках системы ОПС и НПО на конец июня 2023 г. составили 78 и 77% соответственно, что незначительно ниже значения на конец II квартала 2022 года. Сегмент НПФ остается наиболее концентрированным среди всех основных сегментов НФО⁶.

³ Федеральный закон от 10.07.2023 № 299-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

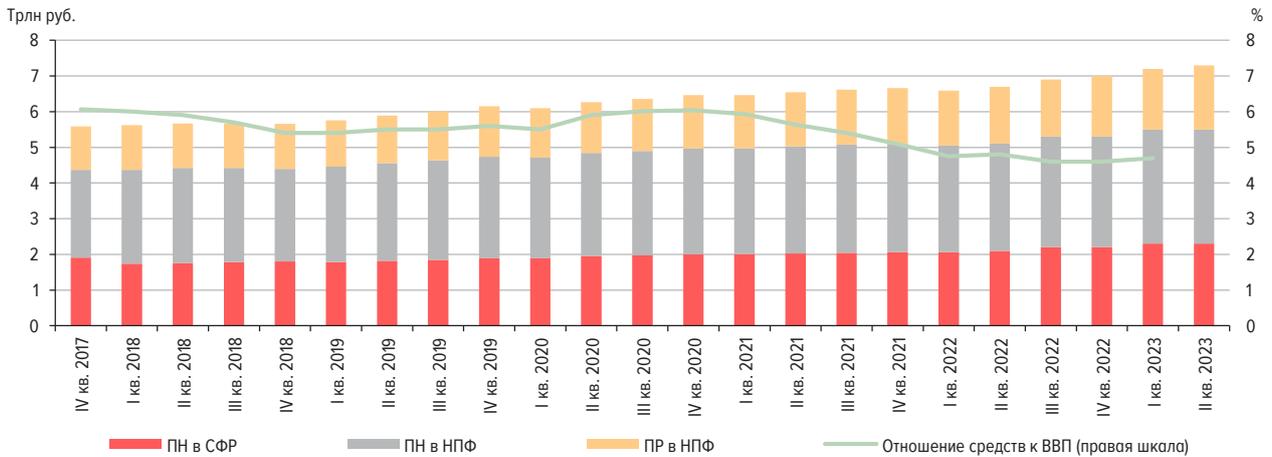
⁴ Федеральный закон от 27.01.2023 № 5-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах» и статью 27 Федерального закона «Об инвестиционных фондах».

⁵ Опрос проведен НАПФ.

⁶ Основные сегменты НФО – крупнейшие сегменты по величине активов среди НФО – брокеры, страховщики, управляющие компании, НПФ. См. аналитический материал [«Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов»](#) за 2022 год.

ОБЪЕМ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ НПФ И СФР

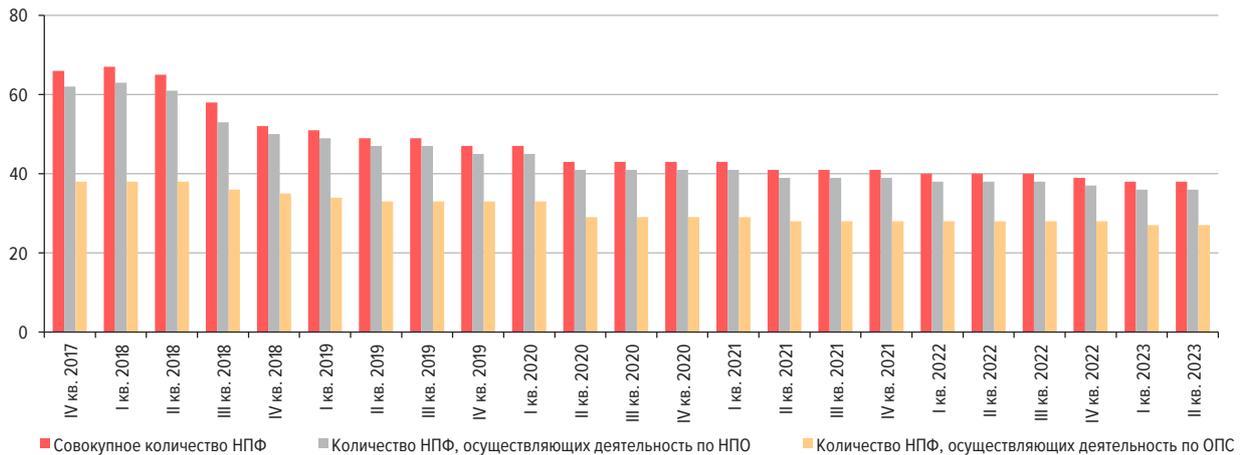
Рис. 1



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА НПФ
(ЕД.)

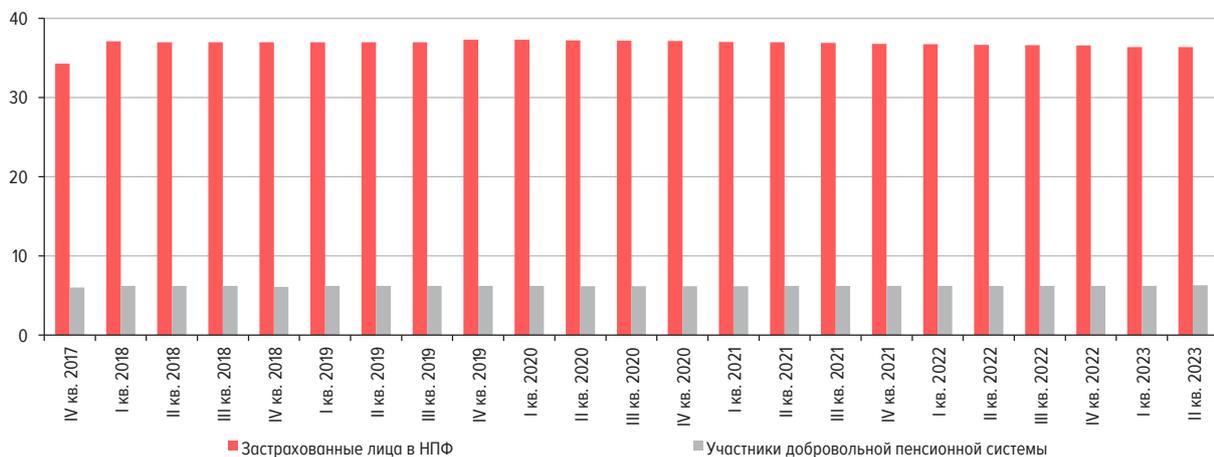
Рис. 2



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

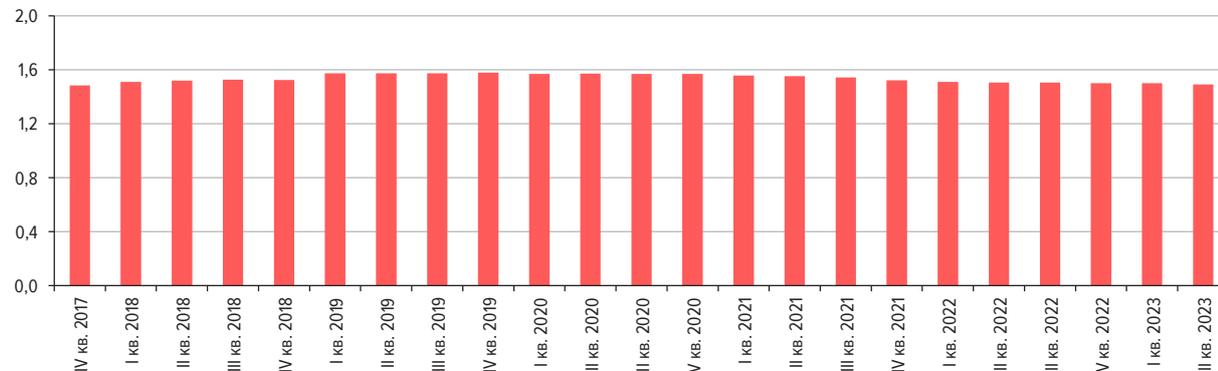


Примечание. Ежегодное снижение числа застрахованных лиц НПФ, получающих единовременную выплату, в I квартале каждого года связано с учетом лиц, получающих единовременные выплаты накопленным итогом в течение года, и обнулением в следующем году. Количество застрахованных лиц, получающих срочные пенсионные 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. Срочная пенсионная выплата устанавливается при возникновении права на страховую пенсию по старости лицам, сформировавшим ПН 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.

Источник: Банк России.

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

Рис. 5



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНЫЕ ОБЪЕМЫ ВЫПЛАТЫ ПЕНСИЙ
(МЛРД РУБ.)

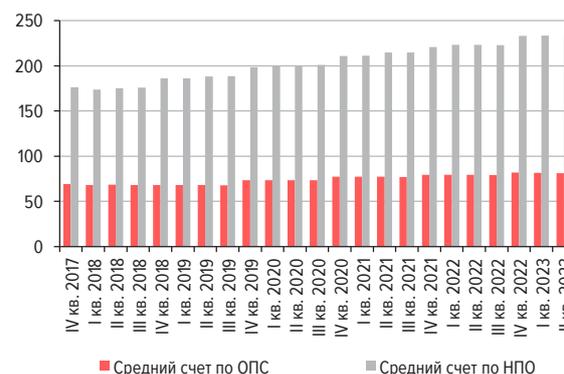
Рис. 6



Источник: Банк России.

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

Рис. 7



Источник: Банк России.

2. НПФ ПРОДОЛЖАЮТ ВКЛАДЫВАТЬСЯ В ОФЗ

- НПФ и СФР увеличили объем вложений в государственные облигации. Доля вложений в корпоративные облигации сократилась.
- Такой динамике способствовало уменьшение спреда между доходностями ОФЗ и корпоративных облигаций на фоне более сильного роста доходностей государственных облигаций.
- Доли вложения ПН и ПР НПФ в акции выросли до максимальных значений за последние годы. Это произошло из-за положительной переоценки на фоне быстрого роста рынка, а также приобретения акций за счет средств, ранее размещенных на депозитах.

В структуре портфелей ПН и ПР НПФ в II квартале 2023 г. продолжились тенденции предыдущих двух кварталов: увеличение долей государственных ценных бумаг и снижение долей корпоративных облигаций. Доля ОФЗ в портфеле ПН НПФ за квартал выросла на 1,4 п.п., до 38,9%, в портфеле ПР – на 0,8 п.п., до 22,8%. В портфеле ПН НПФ доля корпоративных облигаций в II квартале 2023 г. снизилась на 2,3 п.п., до 42,8%, в портфеле ПР – на 0,6 п.п., до 42,2%. Увеличение вложений в государственные ценные бумаги во многом происходило за счет участия НПФ в аукционах ОФЗ Минфина России, продолжившихся в II квартале 2023 года. НПФ в основном приобретали классические ОФЗ с фиксированным купоном. Кроме того, наращивание вложений в ОФЗ связано со снижением премии за риск при вложении в корпоративные облигации. Спред между доходностями корпоративных и государственных облигаций в II квартале 2023 г. снизился, преимущественно за счет более быстрого роста доходностей ОФЗ, которые увеличивались на фоне ожиданий повышения ключевой ставки.

Также в обоих портфелях НПФ выросли доли акций. В портфеле ПН НПФ доля акций за квартал увеличилась на 1,3 п.п., до 7,1%, в портфеле ПР – на 1,5 п.п., до 10,9%. Увеличению долей акций в портфелях НПФ способствовало их приобретение, а также положительная переоценка: в II квартале 2023 г. котировки российских акций продолжили рост (см. табл. 2) на фоне высоких дивидендов и ослабления рубля. В результате доля акций в портфеле ПН НПФ на конец июня 2023 г. была максимальной с конца марта 2019 г., в портфеле ПР – с конца 2020 года. Несмотря на это, доли акций в портфелях сохранились на невысоком уровне относительно разрешенных лимитов.

Фонды приобретали долевыми ценные бумаги в том числе на средства, ранее размещенные на депозитах. В результате в II квартале 2023 г. в портфеле ПН НПФ доля депозитов снизилась на 1,3 п.п., до 2,3%, в портфеле ПР – на 2,1 п.п., до 2,7%.

В разрезе секторов экономики¹ в портфелях ПР и ПН НПФ в результате сокращения вложений в корпоративные облигации уменьшилась доля реального сектора. Прежде всего, снизились вложения в бумаги компаний нефтегазового сектора. Рост вложений в ОФЗ привел к увеличению доли государственного сектора. Также выросли доли вложений в компании финансового сектора: в ПР – за счет финансовых компаний и банков, в ПН НПФ – за счет банков.

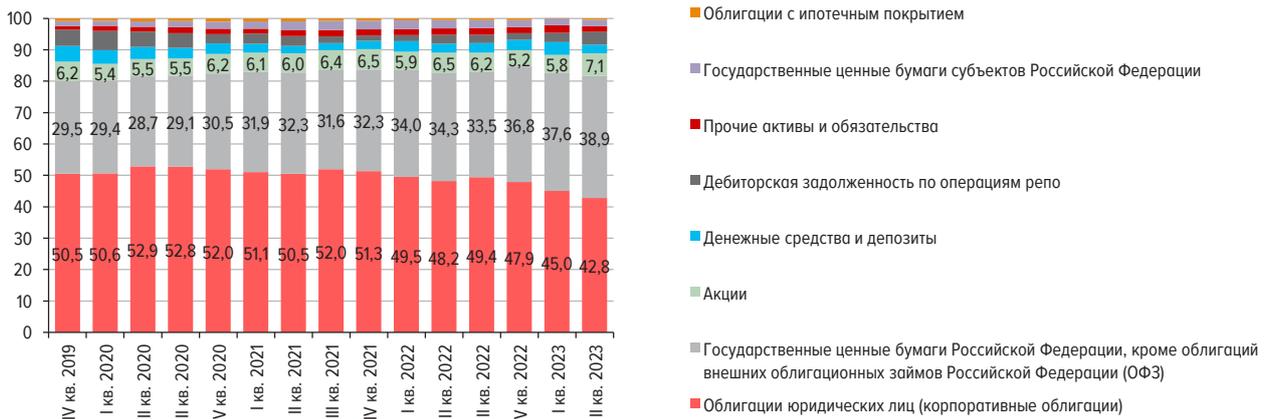
Изменения структуры инвестиционного портфеля ПН СФР в II квартале 2023 г. были более существенными, чем изменения портфелей НПФ. По итогам апреля – июня 2023 г. доля денежных средств и депозитов снизилась на 7 п.п., до 19,4%. Денежные средства были размещены в ОФЗ. Доля государственных ценных бумаг увеличилась на 9,7 п.п., до 32,7% – максимального значения с конца 2020 года. Доля корпоративных облигаций сократилась на 1,2 п.п., до 44,2% – минимального значения с конца сентября 2021 года. С точки зрения секторов

¹ В рамках анализа вложений рассматриваются акции и облигации.

экономики динамика изменения долей вложений была аналогична НПФ. Снизилась доля вложения в компании реального сектора: прежде всего сократились доли энергетического сектора и электроэнергетики. При этом увеличились вложения в финансовый сектор – прежде всего в банки. Доля государственного сектора выросла за счет ОФЗ.

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ (%)

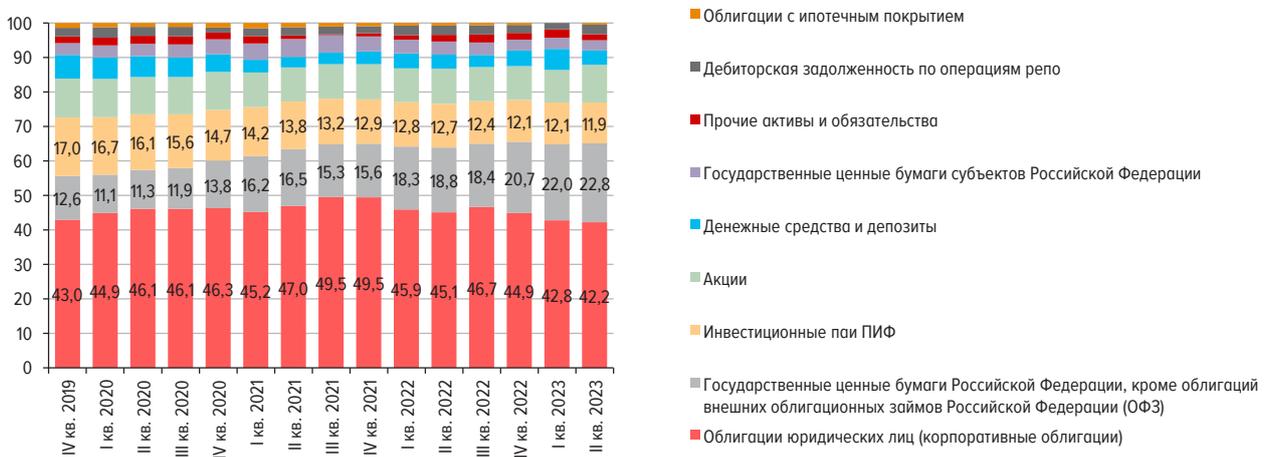
Рис. 8



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФ (%)

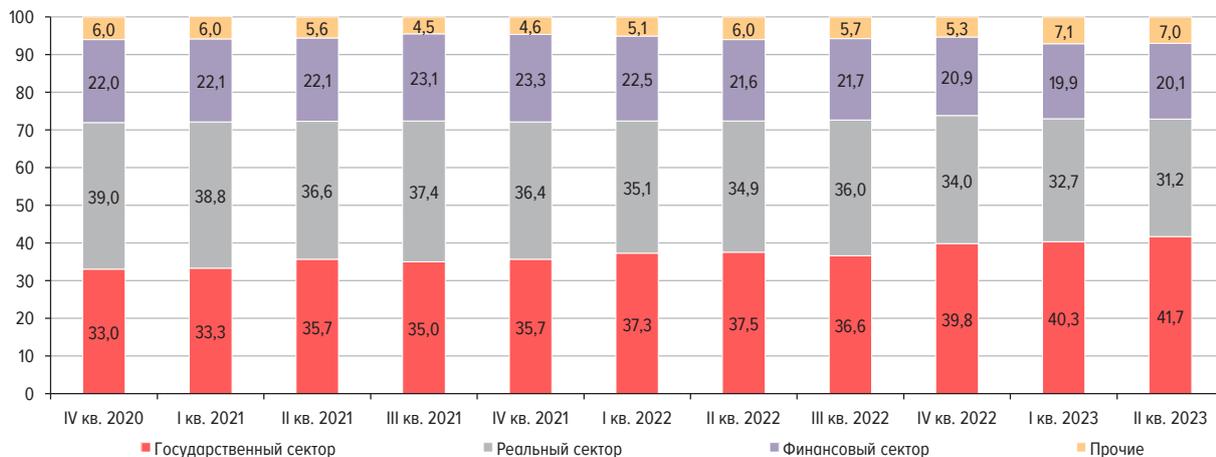
Рис. 9



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ (%)

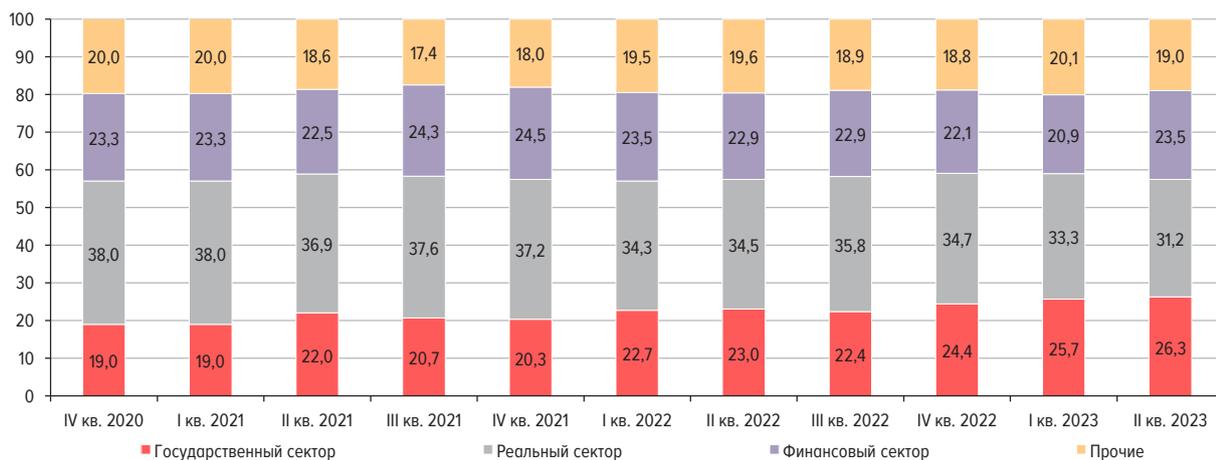
Рис. 10



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ (%)

Рис. 11



Источник: Банк России.

3. ДОХОДНОСТЬ ОТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ РАСТЕТ

- Ускорение роста рынка акций способствовало повышению доходности НПФ в первом полугодии 2023 г. (г/г). Положительное влияние на доходность НПФ оказало также получение купонных выплат по облигациям.
- Доходность СФР по расширенному портфелю в первом полугодии 2023 г. также увеличилась, но вновь была ниже средневзвешенного результата НПФ, в том числе в связи с отсутствием в портфелях ГУК акций, которые показали высокую доходность.

По итогам первого полугодия 2023 г. валовая¹ доходность инвестирования ПН НПФ составила 12,5%. Динамика сбалансированного индекса активов ПН за тот же период была незначительно выше (см. табл. 1). Валовая² доходность размещения ПР достигла 11,5% годовых. Чистые показатели доходности³ составили 11,7 и 11,5% соответственно⁴. Среди топ-5 НПФ по величине доходности ПН у двух фондов в портфеле были акции, средняя доля которых превышает среднее значение по ПН НПФ. Из топ-5 НПФ по величине доходности ПР у трех фондов в портфеле были акции, средняя доля которых превышает среднее значение по всем НПФ.

Доходности инвестирования ПН СФР второй квартал подряд ниже средневзвешенной доходности инвестирования ПН НПФ и составили 8,8% по расширенному портфелю (более 95% совокупного портфеля ГУК) и 7,8% по портфелю государственных ценных бумаг. Отставание доходности ПН СФР во многом связано с более консервативной инвестиционной политикой и отсутствием в портфелях ГУК акций. Такая политика ограничивает доходность СФР в период роста российского рынка акций, но позволяет сохранять положительную доходность в наиболее волатильные периоды (см. [«Обзор ключевых показателей деятельности НПФ»](#) за I квартал 2022 г.).

Более высокую доходность, чем доходность инвестирования ПН государственной управляющей компании СФР по портфелю государственных ценных бумаг, по итогам первого полугодия 2023 г. показали 24 из 27 НПФ, по расширенному портфелю – 21 из 27 НПФ. При этом доходность от инвестирования средств ПН и размещения средств ПР всех НПФ была положительной. Доходность топ-5 фондов по величине ПН варьировалась от 8,4 до 15,1%. Доходность пяти крупнейших фондов по величине ПР находилась в интервале от 9 до 15%.

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.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКТИВОВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ
(%)

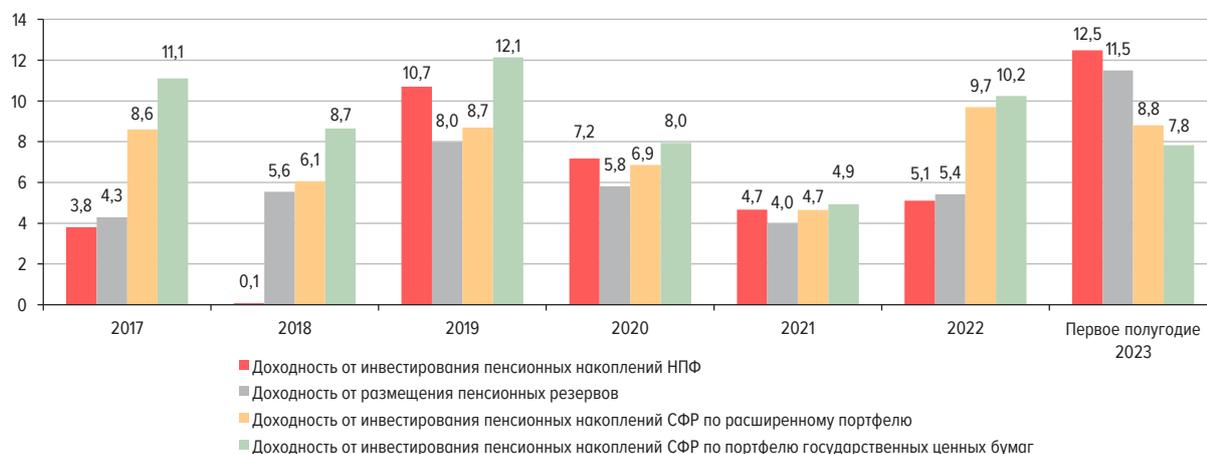
Табл. 1

Показатель	Изменение за 2021 г.	Изменение за 2022 г.	Изменение за первое полугодие 2023 г.*
Консервативный индекс пенсионных накоплений (RUPCI)	-0,7	8,3	7,8
Сбалансированный индекс пенсионных накоплений (RUPMI)	0,7	3,1	13,4
Агрессивный индекс пенсионных накоплений (RUPAI)	6,1	-11,1	31,8

* Рассчитывается как рост индекса по итогам полугодия, возведенный во вторую степень.
Источник: ПАО Московская Биржа.

ВАЛОВАЯ ДОХОДНОСТЬ ОТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ
(%)

Рис. 12



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ ЦЕННЫХ БУМАГ
(%)

Табл. 2

Показатель	Изменение за 2021 г.	Изменение за 2022 г.	Изменение за первое полугодие 2023 г.*
Индекс полной доходности** государственных ценных бумаг (RGBITR)	-4,9	3,7	4,8
Индекс полной доходности корпоративных облигаций (RUCBTRNS)	0,2	9,5	8,9
Индекс полной доходности акций (MCFTR)	21,8	-37,3	82,9

* Рассчитывается как рост индекса по итогам полугодия, возведенный во вторую степень.

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

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

ГУК	Государственная управляющая компания
СФР	Социальный фонд России (до 2023 г. – Пенсионный фонд России)
НПФ	Негосударственный пенсионный фонд
ОПС	<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 СФР 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>
НПО	<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>
ПН	Средства пенсионных накоплений по ОПС
ПР	Средства пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда по НПО
НФО	Некредитная финансовая организация