



Банк России



2023 год

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2024

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	2
Основные показатели деятельности НПФ.....	3
1. Пенсионные портфели в 2023 году увеличились.....	4
2. ...при повышении доли государственных облигаций... ..	7
3. ...и росте доходности инвестирования пенсионных средств	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, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2024

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

В 2023 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 пенсионных портфелей НПФ выросли относительно 2022 г. и опередили инфляцию.

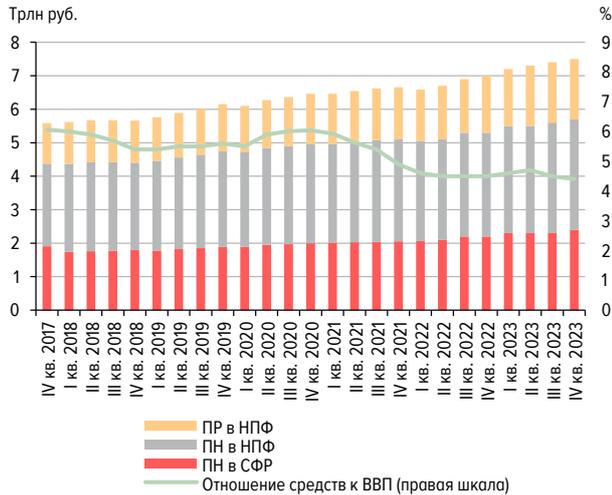
Общей тенденцией в структуре портфелей ПН и ПР стало наращивание вложений в государственные облигации и снижение вложений в корпоративные облигации. Эта тенденция усилилась в IV квартале 2023 г. на фоне активного участия НПФ в размещении новых выпусков ОФЗ.

Количество граждан, формирующих накопления в НПФ, в 2023 г. уменьшилось. Это произошло в основном из-за увеличения числа умерших клиентов фондов, а также в связи с возвращением граждан из НПФ в СФР в рамках переходной кампании 2022 года. Количество договоров НПО с физическими лицами вновь выросло – в основном за счет активного привлечения клиентов тремя крупными НПФ. Начало действия ПДС граждан с января 2024 г. может положительно повлиять на динамику клиентской базы и потоков средств в сегменте НПФ.

¹ Обзор подготовлен на основе данных отчетности, предоставленной на 12.04.2023.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НПФ

В 2023 г. СОВОКУПНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ ВЫРОС НА 7,2% Г/Г



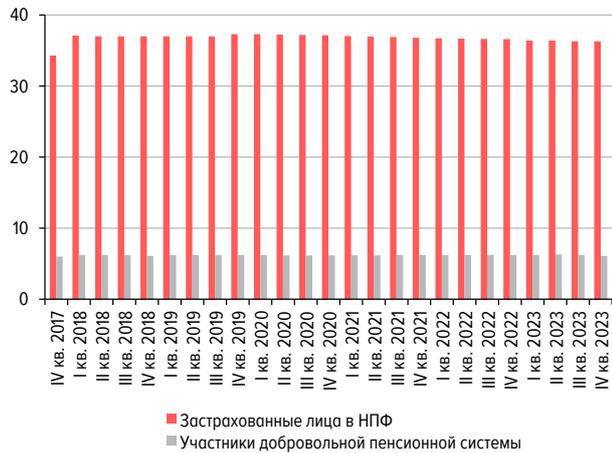
Источник: Банк России.

РОСТ ПОРТФЕЛЕЙ СВЯЗАН С ПОЛОЖИТЕЛЬНОЙ ДОХОДНОСТЬЮ ОТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ (%)



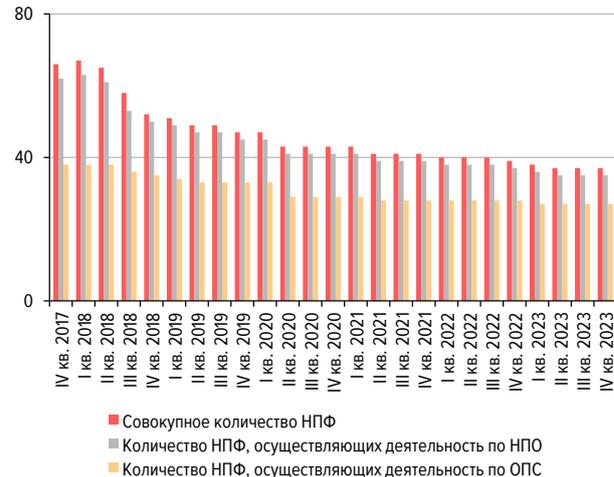
Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО КЛИЕНТОВ НПФ СОКРАТИЛОСЬ В 2023 ГОДУ (МЛН ЧЕЛ.)



Источник: Банк России.

ЧИСЛО НПФ В 2023 Г. СНИЗИЛОСЬ НА 2 ЕДИНИЦЫ (ЕД.)



Источник: Банк России.

1. ПЕНСИОННЫЕ ПОРТФЕЛИ В 2023 ГОДУ УВЕЛИЧИЛИСЬ...

- Объем пенсионных средств СФР и НПФ в 2023 г. вырос – во многом за счет положительной доходности от инвестирования.
- Максимальный рост среди всех портфелей произошел в портфеле ПР. При этом количество договоров НПО с физическими лицами вновь увеличилось. В основном это происходило благодаря активному привлечению клиентов тремя крупными НПФ.
- Число застрахованных лиц в НПФ, напротив, снизилось – за счет нетто-оттока клиентов по итогам переходной кампании 2022 г., а также в связи с исключением из числа застрахованных лиц умерших граждан.

Совокупный портфель пенсионных средств в 2023 г. увеличился на 7,2% и на конец года превысил 7,5 трлн рублей. Рост совокупного портфеля оказался ниже роста номинального ВВП, поэтому отношение портфеля к ВВП продолжало снижаться (до 4,4%).

Росту портфелей способствовали положительная доходность от инвестирования и приток средств в систему НПО, в том числе от частных клиентов. ПН НПФ росли медленнее (6,8%), чем ПР (9,2%). Однако они по-прежнему являются крупнейшим сегментом портфеля пенсионных средств НПФ (3,3 трлн руб.). Портфели ПН СФР выросли на 6,2%, до 2,4 трлн рублей.

Количество лиц, формирующих накопления в НПФ, в 2023 г. снижалось и к концу года составило 36,3 млн человек (-308,6 тыс. человек г/г). Основным фактором снижения числа граждан, формирующих накопления в НПФ, является увеличение количества клиентов, исключенных из числа застрахованных лиц по причине смерти. Численность застрахованных в НПФ продолжит уменьшаться с каждым кварталом в связи со старением клиентской базы НПФ по ОПС. Кроме того, влияние на динамику числа клиентов НПФ по ОПС в 2023 г. оказала переходная кампания предыдущего года. Третий год подряд большинство граждан, решивших поменять фонд, возвращались из НПФ в СФР. По данным НПФ, в рамках переходной кампании 2022 г. число граждан, перешедших из СФР в НПФ, составило 9,2 тыс. человек, а вернувшихся из НПФ в СФР – 82,1 тыс. человек. При этом количество жалоб, вызванных несогласием с переходом из СФР в НПФ, а также на НПФ в связи с отказом в назначении накопительной пенсии / единовременной выплаты в 2023 г. [существенно снизилось](#).

Число участников добровольной пенсионной системы в 2023 г. уменьшилось на 186,8 тыс. человек, до 6,1 млн человек, что связано преимущественно с уточнением подходов к заполнению отчетности¹. В соответствии со старым порядком заполнения отчетности число участников НПО в 2023 г. выросло. При этом количество действующих договоров НПО с физическими лицами за год увеличилось на 64,7 тыс. единиц. Более 90% прироста числа договоров с физическими лицами пришлось на три фонда. Привлечению частных инвесторов могли способствовать различные акции, в том числе кросс-продажи банков-партнеров, когда при приобретении НПО повышается ставка по депозиту. Начало действия ПДС² с января 2024 г. может положительно повлиять на динамику клиентской базы и потоков средств в сегменте НПФ. При этом Банк России работает над усилением защиты клиентов НПФ. В начале 2024 г. была утверждена новая редакция базового стандарта при оказании услуг НПФ. Документ, который утвердил регулятор, вводит период охлаждения при заключении договоров НПО. Теперь клиент вправе в течение 14 дней расторгнуть договор, оформленный с НПФ через агента. Ранее только некоторые НПФ добровольно применяли подобные практики.

¹ Ранее отчетность предоставлялась без учета разъяснений, что в случае, если одно лицо является участником фонда по нескольким пенсионным договорам, оно включается в отчетность только один раз.

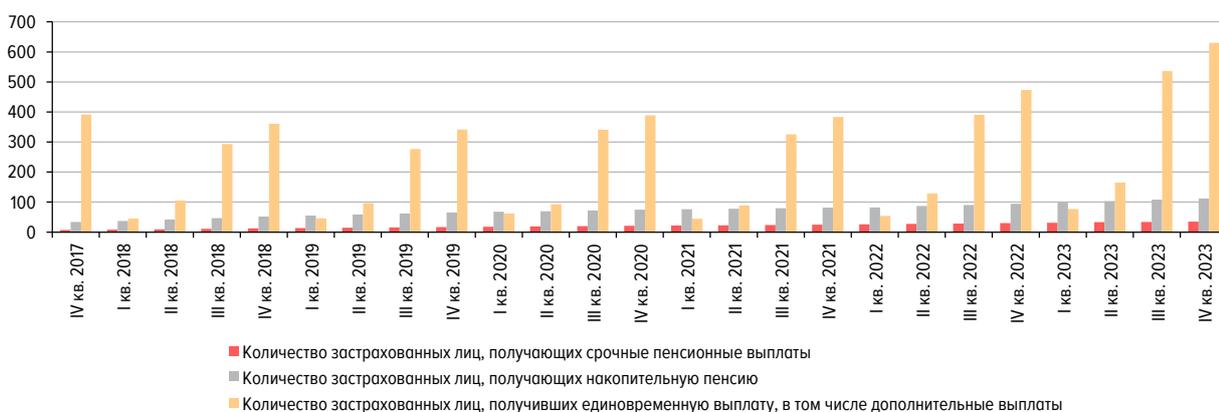
² Федеральный закон от 10.07.2023 № 299-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Кроме того, расширяется перечень сведений в ключевом информационном документе, который НПФ предоставляет клиентам [перед заключением договора НПО](#).

Число НПФ в 2023 г. снизилось на две единицы – за счет реорганизации в форме присоединения. На конец декабря на рынке действовали 37 НПФ, из этого числа 27 фондов работали с ОПС, 35 фондов – с НПО. Доли топ-5 фондов по величине обязательств в рамках системы ОПС и НПО на конец года практически не изменились и составили 79 и 76% соответственно. Сегмент НПФ является наиболее концентрированным среди всех основных сегментов НФО (подробнее см. [Обзор российского финансового сектора](#) за 2023 г.).

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

Рис. 1



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. (С 1 июля 2024 г. изменятся условия установления единовременной выплаты по накопительной пенсии: единовременная выплата будет выплачиваться в случае, если расчетный размер накопительной пенсии получится 10% и менее от величины прожиточного минимума пенсионера по России.) 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 ЧЕЛ.)

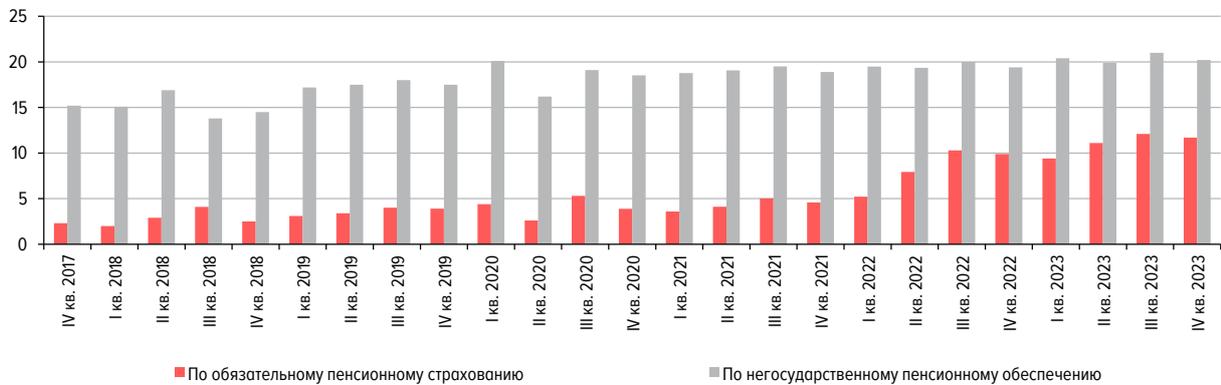
Рис. 2



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНЫЕ ОБЪЕМЫ ВЫПЛАТ ПЕНСИЙ
(МЛРД РУБ.)

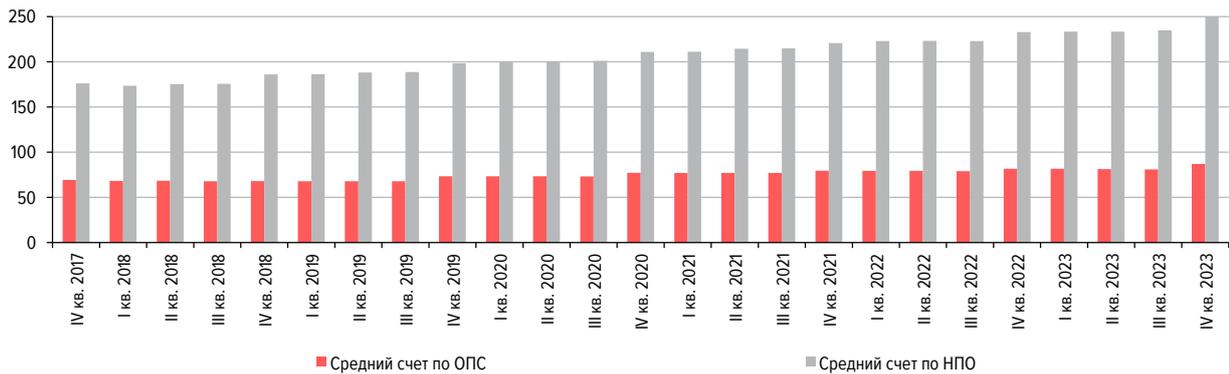
Рис. 3



Источник: Банк России.

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

Рис. 4



Источник: Банк России.

2. ...ПРИ ПОВЫШЕНИИ ДОЛИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ...

- Рост доходности ОФЗ привел к активному участию НПФ в аукционах государственных облигаций Минфина России в конце года.
- В результате доля вложений в ОФЗ возросла за счет снижения доли вложений в основной объект инвестирования средств НПФ – корпоративные облигации.

В III квартале 2023 г. НПФ временно снижали вложения в государственные ценные бумаги. Однако в IV квартале вновь наблюдалось увеличение доли вложений средств в государственные ценные бумаги. Такое направление инвестирования было характерно для рынка в IV квартале 2022 – II квартале 2023 года. В СФР наблюдалась аналогичная динамика, при этом росли доли как государственных облигаций, так и корпоративных.

Доля ОФЗ в портфеле ПН НПФ за IV квартал 2023 г. увеличилась на 4,3 п.п., до 41,1%, в портфеле ПР – на 2,3 п.п., до 24,8%. Рост долей ОФЗ в портфелях НПФ по итогам всего 2023 г. составил 4,3 и 4,1 п.п. соответственно. В результате в портфеле ПН НПФ ОФЗ стали крупнейшим объектом вложений. Совокупная доля НПФ на рынке ОФЗ в 2023 г. выросла до 9,1% (-0,7 п.п. за год), с учетом средств СФР – до 12,6% (+2 п.п.).

Доля корпоративных облигаций в портфелях НПФ продолжила снижаться – это происходит пятый квартал подряд. В портфеле ПН НПФ доля корпоративных облигаций за IV квартал 2023 г. понизилась на 2,5 п.п., до 39,5%, в портфеле ПР – на 1,6 п.п., до 39,6%. По итогам 2023 г. доля корпоративных облигаций в портфеле ПН НПФ сократилась на 8,3 п.п., в портфеле ПР НПФ – на 5,3 процентного пункта. Сокращение вложений произошло несмотря на большой объем размещений новых выпусков в этом сегменте в 2023 году. Одной из причин такой динамики стало активное участие НПФ в аукционах ОФЗ Минфина России, усилившееся в конце года на фоне роста их доходности. В этот период НПФ в основном приобретали классические ОФЗ с фиксированным купоном.

В IV квартале 2023 г. доли акций в обоих портфелях НПФ сократились: на 0,5 п.п., до 5,9%, в портфеле ПН и на 1,4 п.п., до 9,8%, в портфеле ПР. По итогам 2023 г. колебание долей акций в портфелях НПФ, несмотря на быстрый рост рынка на фоне ослабления рубля, а также высокую дивидендную доходность, не превысило 1 процентного пункта. Доля вложений в акции в портфеле ПН НПФ незначительно выросла (+0,7 п.п.), в портфеле ПР – не изменилась. Это говорит о том, что НПФ проводили ребалансировку портфелей, предпочитая зафиксировать высокую доходность и сохранить риск-профиль на выбранном уровне.

В IV квартале 2023 г. НПФ продолжили наращивать вложения в денежные средства и/или депозиты. В результате по итогам октября – декабря 2023 г. в портфеле ПН НПФ доля денежных средств и депозитов выросла на 0,6 п.п., до 4%, в портфеле ПР – на 1,1 п.п., до 6,1%. По итогам 2023 г. увеличение таких инструментов в портфелях НПФ составило 0,7 и 1,7 п.п. соответственно, что в том числе связано с ростом их доходности вслед за ключевой ставкой Банка России.

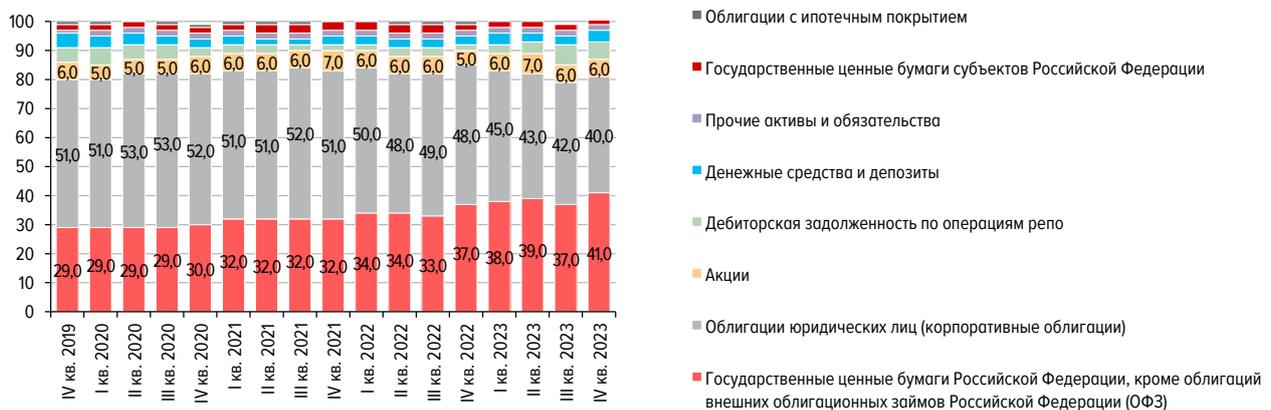
В портфеле СФР в IV квартале 2023 г. доля вложений в ОФЗ прибавила 0,3 п.п., достигнув 28,9%, по итогам 2023 г. прирост составил 10,9 процентного пункта. Доля корпоративных облигаций по итогам октября – декабря 2023 г. увеличилась на 2,3 п.п. (+1,9 п.п. за 2023 г.), до 48,1%. Наращивание долей вложений в долговые инструменты происходило за счет снижения доли денежных средств и депозитов (-1,8 п.п. по итогам IV квартала 2023 г., -12,5 п.п. за 2023 г.) до 18,9% на конец 2023 года.

В разрезе секторов экономики¹ в IV квартале 2023 г. в портфелях НПФ уменьшилась доля бумаг реального и финансового секторов, доля государственного сектора увеличилась. На бумаги компаний реального сектора в портфеле ПН НПФ на конец 2023 г. пришлось 28%, в портфеле ПР – 29,7%. Среди вложений НПФ в этот сектор по-прежнему доминируют компании нефтегазовой отрасли и отрасли машиностроения и транспорта. На активы компаний финансового сектора пришлось 18,6% портфеля ПН НПФ, 21,1% портфеля ПР. В рамках вложений в компании финансового сектора в портфеле ПН НПФ преобладают банки, в портфеле ПР – финансовые компании.

Структура вложений ГУК СФР в разрезе секторов в IV квартале 2023 г. изменилась в сторону увеличения доли реального и государственного секторов – до 27,4 и 36% соответственно на конец 2023 года. Среди вложений в реальный сектор основной объем приходится на компании из отрасли энергетики и электроэнергетики, а также машиностроения и транспорта. Доля вложений в финансовый сектор снизилась до 16,3%. Основной объем вложений ГУК СФР в этом секторе приходится на финансовые компании.

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ (%)

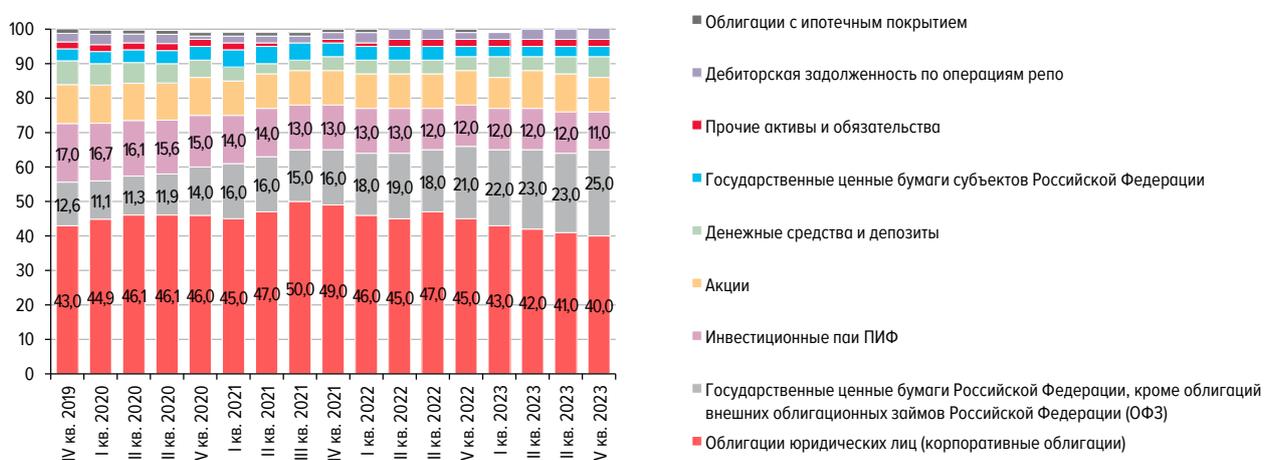
Рис. 5



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФ (%)

Рис. 6

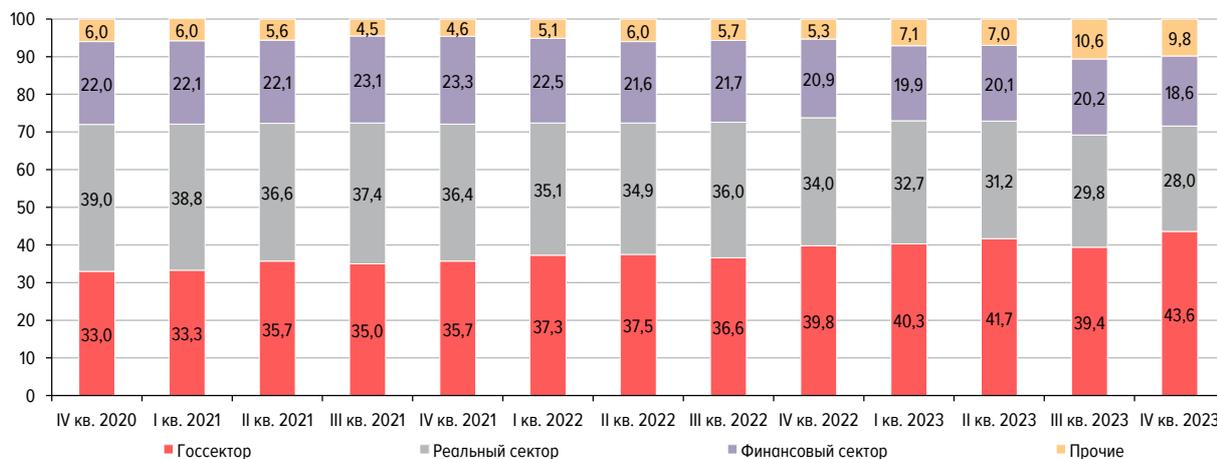


Источник: Банк России.

¹ В рамках анализа вложений рассматриваются акции и облигации.

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ (%)

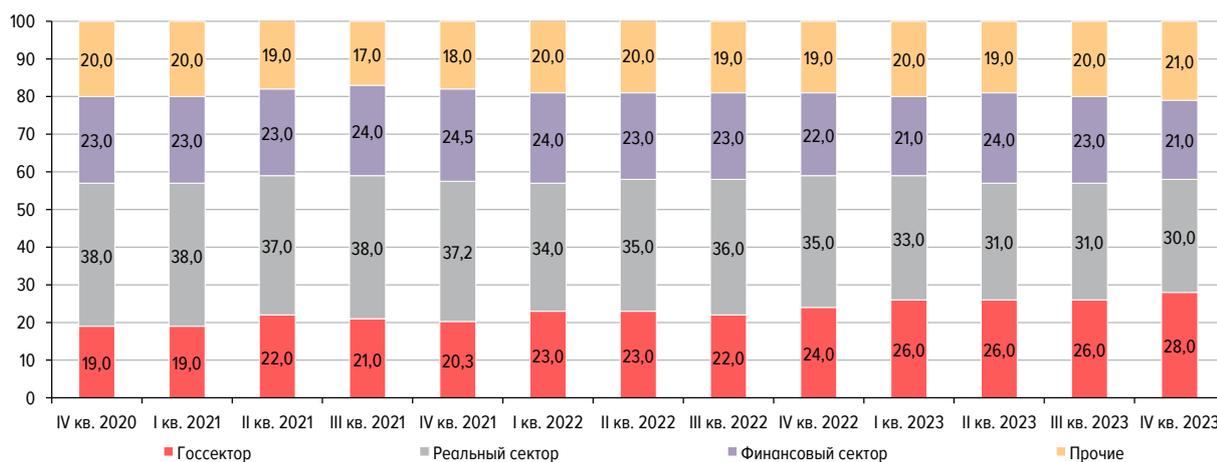
Рис. 7



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ (%)

Рис. 8



Источник: Банк России.

3. ...И РОСТЕ ДОХОДНОСТИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ

- Получение купонных выплат по облигациям и рост рынка акций способствовали увеличению доходностей пенсионных портфелей НПФ в 2023 г. до рекордных значений за последние годы.
- Вслед за увеличением результатов инвестирования вырос размер переменной части вознаграждения НПФ.

Средневзвешенная доходность пенсионных портфелей НПФ в 2023 г. выросла г/г и превысила инфляцию. При этом доходность ПН НПФ в 2023 г. стала максимальной за последние четыре года, а доходность ПР – за последние семь лет.

По итогам 2023 г. валовая¹ средневзвешенная доходность инвестирования ПН НПФ составила 9,9%. Динамика сбалансированного индекса активов ПН за тот же период была ниже (см. табл. 1). Валовая² средневзвешенная доходность размещения ПР была равна 8,8%. Валовая средневзвешенная доходность ПН и ПР НПФ за 2023 г. превысила инфляцию (7,4%) за аналогичный период. Чистые³ показатели средневзвешенной доходности составили 7,7 и 7,1% соответственно. Средневзвешенная доходность инвестирования средств ПН, отражающая результаты инвестирования на счетах застрахованных лиц, по итогам 2023 г. составила 7,8%. Доход НПФ был обеспечен преимущественно купонными платежами по облигациям, а также ростом рынка акций. Среди топ-3 НПФ по величине доходности ПН у двух фондов в портфеле были акции, средняя доля которых превышает среднее значение по ПН НПФ. Из топ-3 НПФ по величине доходности ПР у всех фондов в портфеле были акции, средняя доля которых превышает среднее значение по всем НПФ.

Доходность инвестирования ПН СФР в 2023 г. сократилась и оказалась ниже средневзвешенной доходности инвестирования ПН НПФ. Доходность инвестирования расширенного портфеля (более 95% совокупного портфеля ГУК) составила 7,6%, по портфелю государственных ценных бумаг – 7,5%. Отставание доходности ПН СФР во многом связано с более консервативной инвестиционной политикой, в частности отсутствием в портфелях ГУК акций.

Более высокую доходность, чем доходность инвестирования ПН государственной управляющей компании СФР по портфелю государственных ценных бумаг, по итогам 2023 г. показали 17 из 27 НПФ, по расширенному портфелю – 16 НПФ. Доходность от инвестирования средств ПН и размещения средств ПР всех НПФ была положительной. Доходность топ-5 фондов по величине ПН варьировалась от 7,6 до 12,9%. Доходность пяти крупнейших фондов по величине ПР находилась в интервале от 6,1 до 12,5%.

В связи с увеличением результатов от инвестиционной деятельности НПФ в 2023 г. в рамках ОПС величина переменной части вознаграждения⁴ выросла по сравнению с предыдущим годом (до 41,4 млрд руб. в 2023 г. с 18,5 млрд руб. годом ранее). Величина постоянного вознаграждения снизилась до 24,8 млрд руб. (25,3 млрд руб. годом ранее).

С 1 января 2024 г. для НПФ, которые работают по договорам НПО и в ПДС, изменилась система вознаграждения. Теперь его размер будет зависеть в том числе от уровня доходности фонда за отчетный год по отношению к бенчмарку, который устанавливается Банком России.

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 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.

Проект соответствующего нормативного акта подготовлен регулятором. Новые требования будут применяться для расчета вознаграждения НПФ уже за 2024 год.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКТИВОВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ

Табл. 1

Показатель	Изменение за 2021 г., %	Изменение за 2022 г., %	Изменение за 2023 г., %
Консервативный индекс пенсионных накоплений (RUPCI)	-0,7	8,3	3,0
Сбалансированный индекс пенсионных накоплений (RUPMI)	0,7	3,1	7,3
Агрессивный индекс пенсионных накоплений (RUPAI)	6,1	-11,1	20,8

Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ

Табл. 2

Показатель	Изменение за 2021 г., %	Изменение за 2022 г., %	Изменение за 2023 г., %
Индекс полной доходности* государственных ценных бумаг RGBITR	-4,9	3,7	0,8
Индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBTRNS	0,2	9,5	3,2
Индекс акций MCFTR	21,8	-37,3	53,8

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

Источник: ПАО Московская Биржа.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

ГУК	Государственная управляющая компания – ВЭБ.РФ
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
НПФ	Негосударственный пенсионный фонд
ОПС	Обязательное пенсионное страхование 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. 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
ПДС	Программа долгосрочных сбережений Заработала с 01.01.2024. Это программа, обеспечивающая формирование дополнительного капитала при финансовой поддержке государства – сумма софинансирования государства составляет до 36 тыс. рублей. Для участников программы доступен возврат НДФЛ до 52 тыс. руб. или 60 000 руб. (в зависимости от ставки НДФЛ). Выплаты по программе начинаются через 15 лет либо при достижении 55 лет женщинами / 60 лет мужчинами (в зависимости от того, что наступит раньше). В 2024 г. можно подать заявление на перевод средств пенсионных накоплений (по договору ОПС) в виде единовременного взноса в ПДС
ПН	Средства пенсионных накоплений по ОПС
ПР	Средства пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда по НПО
СФР	Социальный фонд России (до 2023 г. Пенсионный фонд России)