



Банк России



II квартал 2024 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2024

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	2
Основные показатели деятельности НПФ	3
1. Объем пенсионных средств в II квартале 2024 г. увеличился незначительно	4
2. НПФ нарастили вложения в инструменты денежного рынка	7
3. Доходность инвестирования пенсионных средств снизилась	10
<i>Врезка. Коэффициенты Шарпа для российских НПФ</i>	12
Список сокращений	16

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 СОДЕРЖАНИЕ

В II квартале 2024 г. рост совокупного портфеля пенсионных средств замедлился и был ниже 1% – в основном за счет ухудшения динамики ПН. К этому привело снижение доходностей по итогам апреля – июня 2024 г. в связи с ухудшением ценовой динамики долгового рынка в условиях жесткой денежно-кредитной политики и падением фондового рынка на фоне усиления геополитических рисков.

В условиях отрицательной переоценки снижение долей корпоративных облигаций в портфелях НПФ в II квартале 2024 г. продолжилось. Доли вложений в ОФЗ снизились после роста в предыдущие кварталы. На долю госдолга в портфелях НПФ оказывала давление и отрицательная переоценка, а также снижение объемов участия фондов в размещении ОФЗ Минфином России в конце квартала в условиях ожидания повышения ключевой ставки. Одновременно в портфелях НПФ выросли доли требований по сделкам репо. Это может свидетельствовать о желании фондов переждать период повышенной волатильности в инструментах денежного рынка, привлекательность которых растет в периоды ужесточения денежно-кредитной политики: ставки денежного рынка тесно связаны с ключевой ставкой Банка России.

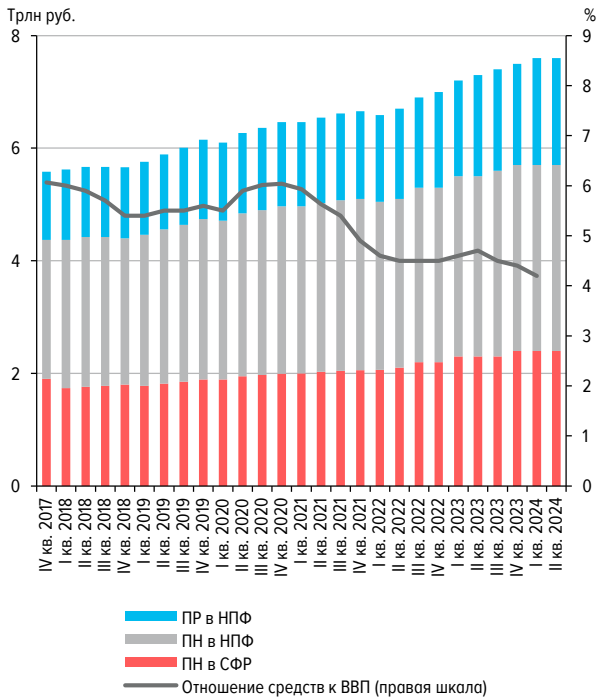
Единственным пенсионным портфелем, показавшим ускорение роста по итогам апреля – июня 2024 г., был ПР. Этому способствовал приток средств в систему НПО и ПДС. При этом число участников, присоединившихся к системе ПДС в II квартале 2024 г., было больше, чем в предыдущем квартале, когда система только начала действовать. В июле 2024 г. срок софинансирования по ПДС был увеличен с 3 до 10 лет¹. Это повысит привлекательность программ ПДС и будет способствовать более активному привлечению новых клиентов.

Число застрахованных НПФ лиц в II квартале 2024 г. вновь сократилось из-за естественной убыли застрахованных лиц. По мере старения клиентской базы этот процесс будет ускоряться. С 2025 г. дополнительное давление на число застрахованных будет оказывать перевод средств в систему ПДС по заявлениям, поданным в предыдущем году.

¹ Федеральный закон от 13.07.2024 № 177-ФЗ «О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

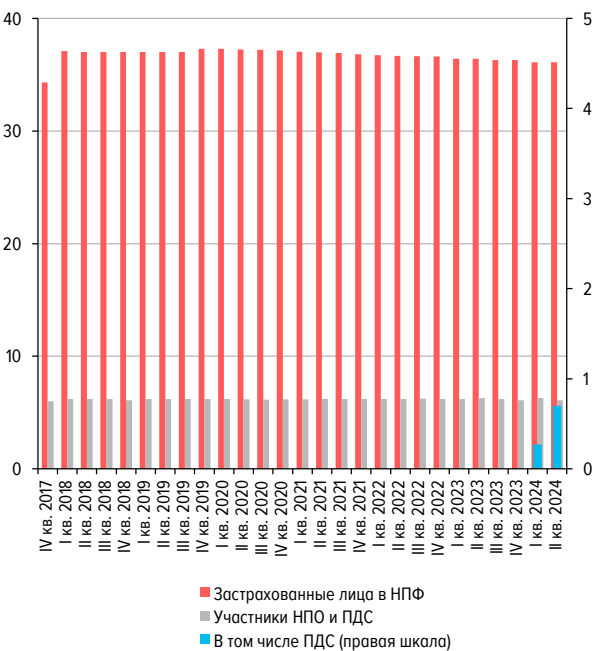
ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НПФ

В II КВАРТАЛЕ 2024 Г. РОСТ СОВОКУПНОГО ПОРТФЕЛЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ ЗАМЕДЛИЛСЯ ДО 0,8% К/К



Источник: Банк России.

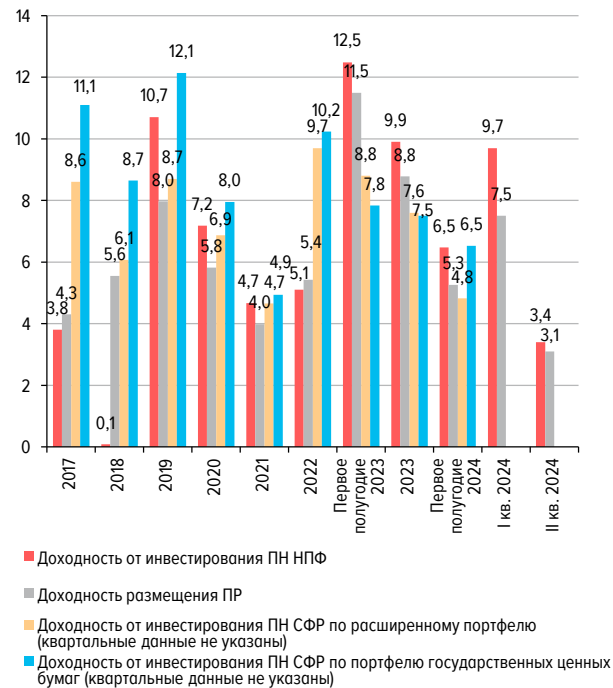
ПОПУЛЯРНОСТЬ ПДС РАСТЕТ
(МЛН ЧЕЛ.)



Источник: Банк России.

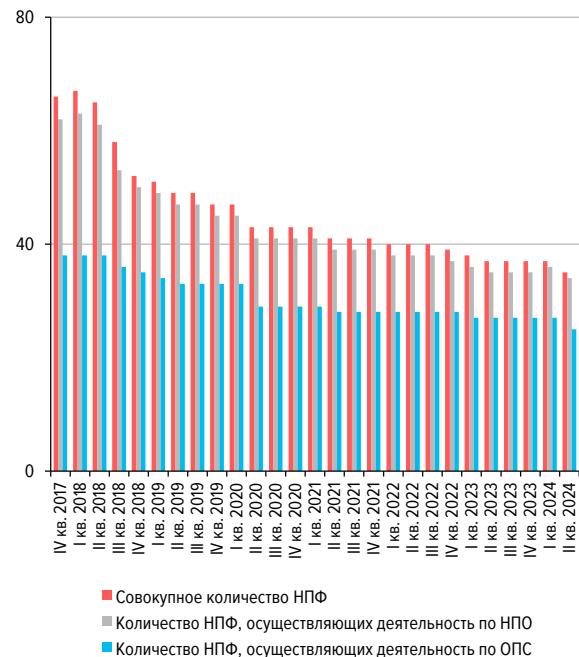
ЗАМЕДЛЕНИЕ СВЯЗАНО СО СНИЖЕНИЕМ ДОХОДНОСТИ ОТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

(%)



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО НПФ В II КВАРТАЛЕ 2024 Г. СНИЗИЛОСЬ НА 2 ЕДИНИЦЫ (ЕД.)



Источник: Банк России.

1. ОБЪЕМ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ В II КВАРТАЛЕ 2024 Г. УВЕЛИЧИЛСЯ НЕЗНАЧИТЕЛЬНО

- Замедление динамики пенсионных средств в апреле – июне 2024 г. связано со снижением доходности инвестиций.
- При этом рост ПР ускорился. Этому способствовал приток средств в систему НПО и ПДС. Количество участников, присоединившихся к системе ПДС в II квартале 2024 г., было больше, чем в стартовом для системы I квартале.
- Число клиентов НПФ в ОПС сокращается из-за естественной убыли застрахованных лиц. По мере старения клиентской базы этот процесс будет ускоряться. С 2025 г. число застрахованных будет дополнительно снижаться из-за перевода средств в систему ПДС по заявлениям, поданным в 2024 году.

В II квартале 2024 г. прирост совокупного портфеля пенсионных средств¹ замедлился до 0,8 с 1,0% в I квартале (к/к). Объем портфеля составил 7,7 трлн рублей. Рост ПН НПФ замедлился до 0,2% к/к, величина накоплений составила 3,3 трлн рублей. Рост ПН СФР также оказался ниже, чем в I квартале 2024 г. (0,4%), величина портфеля достигла 2,4 трлн рублей. Рост ПР НПФ, напротив, ускорился – до 2,3%, размер портфеля превысил 1,9 трлн рублей. Замедление роста совокупного портфеля связано со снижением доходности от инвестирования ПН и размещения ПР квартал к кварталу. При этом ускорению роста ПР способствовал приток средств в систему НПО и ПДС.

ДИНАМИКА ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ
(к/к, %)

Табл. 1

Пенсионные средства	II кв. 2023 г.	III кв. 2023 г.	IV кв. 2023 г.	I кв. 2024 г.	II кв. 2024 г.
ПР	3,3	2,0	2,0	1,6	2,3
ПН НПФ	2,8	1,3	1,0	0,4	0,2
ПН СФР	2,2	0,5	1,6	1,3	0,4
Совокупный портфель	2,7	1,2	1,4	1,0	0,8

Источник: Банк России.

Число участников НПО в II квартале 2024 г. незначительно сократилось до 6,1 млн человек. К системе ПДС², которая начала действовать с 1 января 2024 г., в II квартале 2024 г. присоединились 386,8 тыс. участников, на конец июня 2024 г. их число составило 656,4 тысячи. По договорам ПДС в II квартале 2024 г. было получено 11,3 млрд руб. взносов. На основании полученных в первом полугодии 2024 г. заявлений о переводе средств ПН в ПДС НПФ прогнозируют денежные поступления на сумму более 18,5 млрд руб. по итогам года, а также как минимум 2,2 млрд руб. в виде софинансирования от государства. На конец июня 2024 г. участники ПДС были клиентами 19 НПФ, а всего в программу ПДС вступили 24 НПФ. В июле 2024 г. срок софинансирования по ПДС был увеличен с 3 до 10 лет³, в результате чего максимальный объем софинансирования от государства

¹ Сумма пенсионных средств НПФ и СФР.

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

³ Федеральный закон от 13.07.2024 № 177-ФЗ «О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

увеличился с 108 тыс. до 360 тыс. рублей. Пролонгация сроков софинансирования повысит привлекательность ПДС и будет способствовать более активному привлечению новых клиентов.

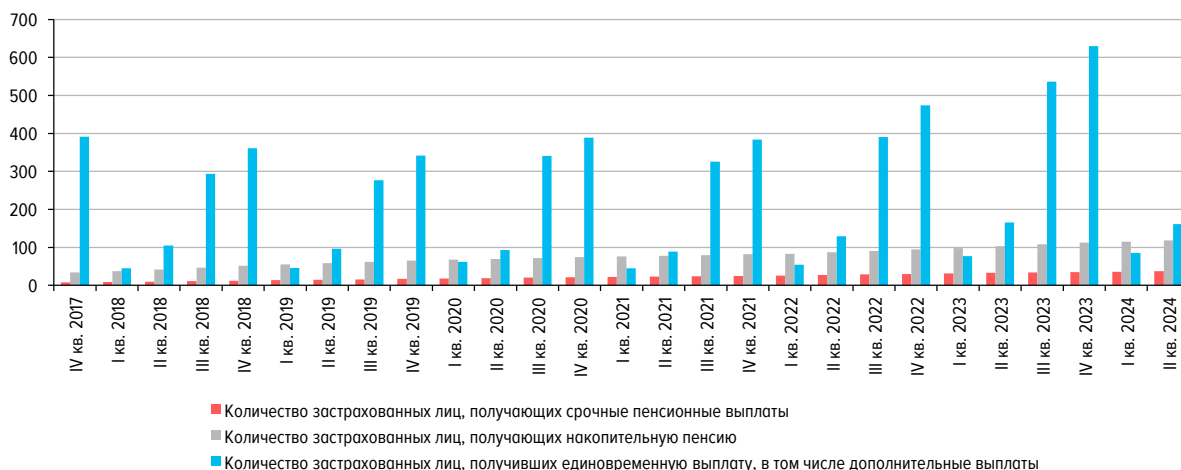
В II квартале 2024 г. число граждан, формирующих накопления в НПФ, сократилось на 62,1 тыс. человек, до уровня ниже 36,1 млн человек. Темпы снижения замедлились по сравнению с предыдущим кварталом более чем в 2 раза. Это объясняется тем, что на результаты I квартала оказывала влияние переходная кампания. В начале года количество лиц, застрахованных в НПФ, сократилось на 126,4 тыс. человек – наполовину за счет граждан, вернувшихся из НПФ в СФР. Основным фактором сокращения количества 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 2023 г. снижение числа застрахованных в НПФ лиц в II квартале 2023 г. ускорилось до 6,7%. В ближайшие годы по мере старения клиентской базы влияние этого фактора на число лиц, формирующих накопления в НПФ, будет усиливаться. Кроме того, с 2025 г. дополнительное снижение числа застрахованных в НПФ будет происходить из-за перевода средств в ПДС по заявлениям, поданным в предыдущем году.

При этом по итогам первого полугодия 2024 г. увеличилось количество жалоб на несогласие с переходом из СФР в НПФ и из одного НПФ в другой. Однако в большинстве случаев такие жалобы относились [к прошлым периодам](#) (в основном к переходам, осуществленным до 2019 г.).

Число НПФ в II квартале 2024 г. снизилось на 2 единицы. На конец июня на рынке действовали 35 НПФ, из них 25 фондов работали с ОПС, 33 фонда – с НПО, 24 фонда вступили в программу ПДС. Доля топ-5 фондов по величине обязательств в рамках системы НПО/ПДС осталась стабильной и составила 77%. Доля топ-5 фондов по величине обязательств в рамках системы ОПС увеличилась на 8,7 п.п. к/к, до 87,4%, за счет объединения двух крупных фондов. В июле 2024 г. была выдана лицензия на осуществление деятельности по НПО новому НПФ.

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

Рис. 1

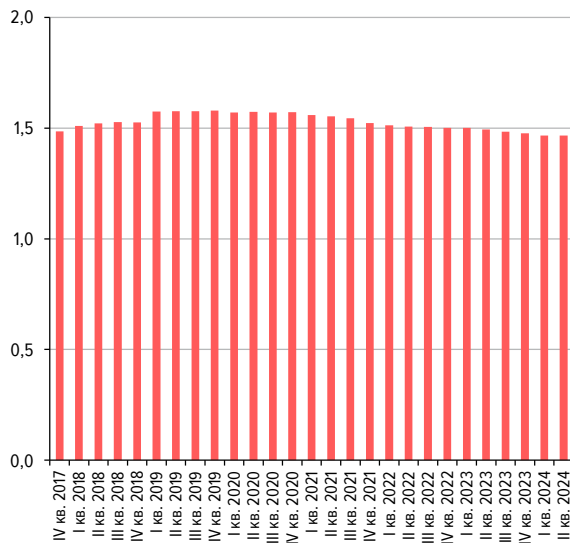


Примечание. Ежегодное снижение числа застрахованных лиц НПФ, получающих единовременную выплату, в I квартале каждого года связано с учетом лиц, получающих единовременные выплаты накопленным итогом в течение года, и обнулением в следующем году. Количество застрахованных лиц, получающих срочные пенсионные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

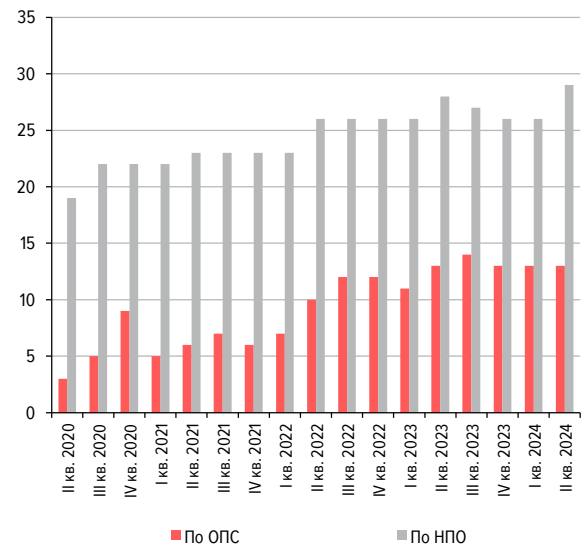
Рис. 2



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНЫЕ ОБЪЕМЫ ВЫПЛАТ ПЕНСИЙ (МЛРД РУБ.)

Рис. 3



Источник: Банк России.

2. НПФ НАРАСТИЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

- Доли вложений ПР и ПН НПФ в госдолг в II квартале 2024 г. снизились после роста в предыдущих кварталах. Доли вложений средств ПР и ПН НПФ в корпоративные облигации снижались седьмой квартал подряд. Доли вложений в акции в обоих портфелях также сократились.
- Этому способствовала отрицательная переоценка таких активов в связи со снижением долгового рынка в условиях роста инфляционных ожиданий и разворотом российского фондового рынка.
- НПФ предпочитали инструменты денежного рынка вложениям в депозиты. Это может объясняться желанием переждать период повышенной волатильности в наиболее ликвидных инструментах.

В II квартале 2024 г. в портфелях НПФ продолжилось снижение долей корпоративных облигаций. В обоих портфелях также наблюдалось снижение долей ОФЗ, которые росли в предыдущих кварталах. Доли акций снизились в обоих портфелях НПФ.

В II квартале 2024 г. снижение долей корпоративных облигаций в портфелях НПФ происходило седьмой квартал подряд. В портфеле ПН НПФ доля корпоративных облигаций сократилась на 1,8 п.п., до 36,6%, в портфеле ПР – на 1 п.п., до 37,2%. Снижению долей вложений в такие инструменты способствовала их отрицательная переоценка и невысокий спред доходности к ОФЗ, которые снижают привлекательность этого сегмента для вложений.

Доля ОФЗ в портфеле ПН НПФ за квартал снизилась на 0,3 п.п., до 43,7%, в портфеле ПР снижение было незначительным – доля ОФЗ осталась на уровне 26,4%. Совокупная доля НПФ на рынке ОФЗ в II квартале 2024 г. незначительно снизилась – до 9,5%, с учетом средств СФР – уменьшилась до 13,0%. Снижение доли НПФ на рынке происходило за счет снижения объемов участия НПФ в аукционах ОФЗ. Объем их участия в II квартале 2024 г. снизился в 5 раз по сравнению с предыдущими 2 кварталами.

Сокращение доли акций в портфеле ПН НПФ по итогам апреля – июня 2024 г. составило 0,2 п.п. (до 5,8%), в портфеле ПР – 0,5 п.п. (до 9,6%). Этому способствовала отрицательная переоценка акций. В II квартале 2024 г. положительная динамика российского рынка акций сменилась падением. Коррекция на рынке акций происходила на фоне расширения санкционных ограничений, отмены дивидендных выплат у ряда крупных компаний и изменения ожиданий участников рынка по более продолжительному периоду жесткой денежно-кредитной политики.

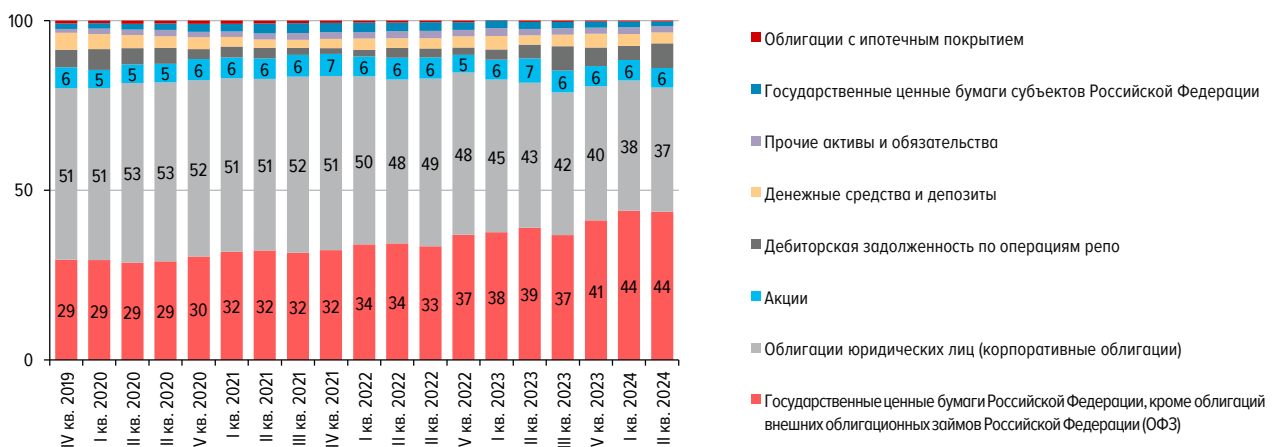
При этом, несмотря на высокие ставки по депозитам и текущим счетам, доля денежных средств, размещенных в такие инструменты, в портфеле ПН НПФ снизилась на 0,2 п.п. к/к, до 3,2%, в портфеле ПР – не изменилась (5%). Фонды предпочитали размещать свободные средства в инструментах денежного рынка: в портфелях НПФ в II квартале 2024 г. заметно выросла доля требований по сделкам репо. Это говорит о желании фондов переждать период повышенной волатильности в ликвидных инструментах, доходности которых растут в период ужесточения денежно-кредитной политики. Доходность инструментов денежного рынка может быть на уровне или даже выше ставок по депозитам, при этом их ликвидность выше, чем ликвидность депозитов, – их можно реализовать в любой момент, не потеряв накопленной доходности. В результате в апреле – июне 2024 г. в портфеле ПН НПФ доля требований за вычетом обязательств по сделкам репо выросла на 3 п.п., до 7,2%, в портфеле ПР – на 2,5 п.п., до 6,7%.

В портфеле СФР в II квартале 2024 г. также продолжилось снижение доли корпоративных облигаций – на 3,1 п.п., до 43,9%, доля государственных облигаций выросла на 0,2 п.п., до 30,4%. При этом доля денежных средств на текущих счетах и депозитах увеличилась на 3,8 п.п., до 21,9%.

В разрезе секторов экономики¹ в II квартале 2024 г. в портфелях НПФ уменьшилась доля бумаг всех секторов: государственного, реального и финансового. Это произошло за счет роста доли прочих вложений – в основном за счет увеличения доли дебиторской задолженности по операциям репо. В результате доля государственного сектора в портфеле ПН НПФ сократилась до 45,8%, в портфеле ПР – до 29,4%, доля реального сектора в портфеле ПН НПФ – до 27,5%, в портфеле ПР – до 29,1%. На активы компаний финансового сектора пришлось 16,3% портфеля ПН НПФ, 19,1% портфеля ПР. В структуре инвестиционного портфеля ПН СФР также сократились доли государственного и реального секторов и выросла доля прочих вложений. При этом незначительно увеличилась доля финансового сектора – за счет вложений в финансовые компании.

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПН НПФ
(%)

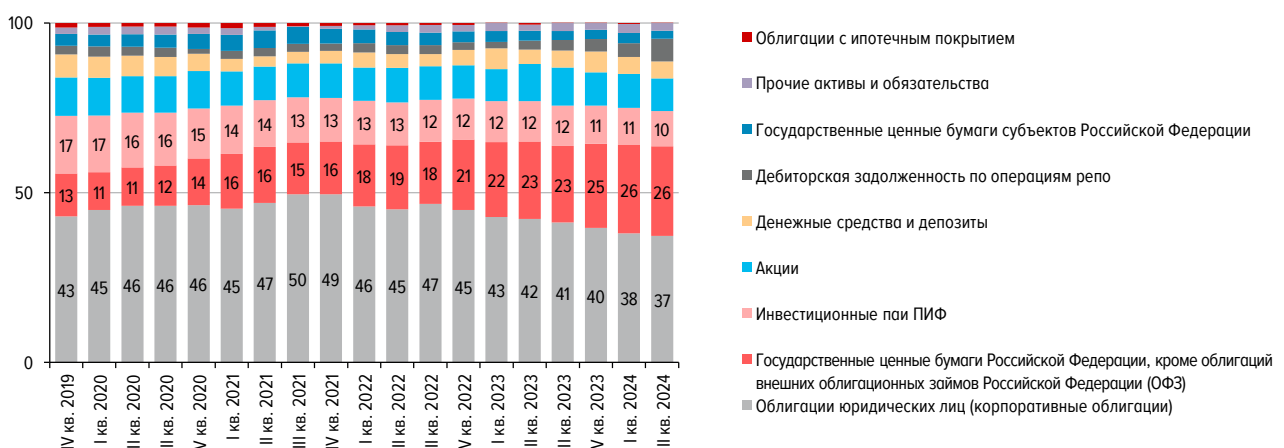
Рис. 4



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПР НПФ
(%)

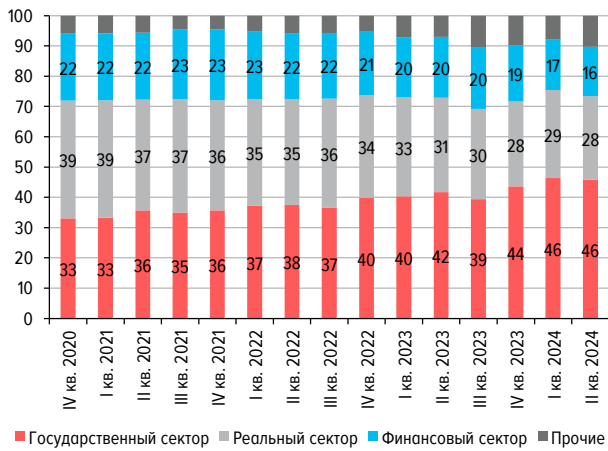
Рис. 5



Источник: Банк России.

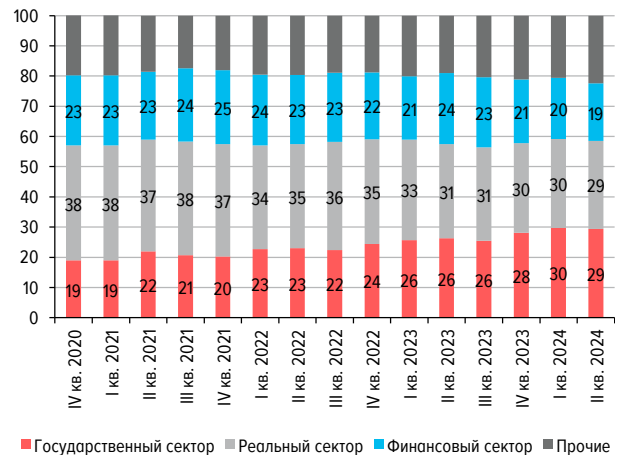
¹ В рамках анализа вложений рассматриваются акции и облигации.

**СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ ПН НПФ ПО СЕКТОРАМ
ЭКОНОМИКИ** Рис. 6
(%)



Источник: Банк России.

**СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПР НПФ ПО СЕКТОРАМ
ЭКОНОМИКИ** Рис. 7
(%)



Источник: Банк России.

3. ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ СНИЗИЛАСЬ

- Снижение долгового и долевого рынков в II квартале 2024 г. привело к сокращению доходностей портфелей НПФ.

Доход НПФ в II квартале 2024 г., как и в предыдущем квартале, был обеспечен преимущественно купонами по долговым ценным бумагам. Средневзвешенная доходность пенсионных портфелей НПФ в II квартале 2024 г. оказалась ниже, чем в предыдущем квартале.

По итогам II квартала 2024 г. валовая¹ средневзвешенная доходность инвестирования ПН НПФ составила 3,4% годовых. Динамика сбалансированного индекса активов ПН за тот же период была ниже (табл. 1). Валовая² средневзвешенная доходность размещения ПР также составила 3,1% годовых. Таким образом, валовая средневзвешенная доходность ПН НПФ и ПР была ниже роста цен за II квартал (8,6% с.к.г.³). Снижение доходности в II квартале 2024 г. было связано с ухудшением динамики российского долгового рынка и сокращением российского рынка акций квартал к кварталу после быстрого роста в предыдущем квартале (табл. 2). Доход НПФ был обеспечен преимущественно купонными платежами по облигациям.

Основным объектом вложений двух из трех наиболее доходных НПФ являются ОФЗ. Средняя доля вложений в ОФЗ этих НПФ более чем в 1,8 раза превышает среднее значение по ПН НПФ в целом. Стратегия еще одного фонда из топ-3 по доходности предполагает краткосрочное размещение денежных средств – доля дебиторской задолженности по операциям репо на конец июня 2024 г. превышает 40% инвестиционного портфеля ПН этого НПФ.

Из топ-3 НПФ по величине доходности ПР у двух фондов доля вложений в ОФЗ превышает среднее значение по всем НПФ. Средняя доля вложений в ОФЗ этих фондов более чем в 1,6 раза выше среднего значения по ПР. Стратегия еще одного НПФ из топ-3 по доходности также предполагает высокую долю портфеля, направляемую на краткосрочное размещение средств на денежном рынке (доля дебиторской задолженности по операциям репо – 33% на конец июня 2024 г.).

Доходность инвестирования расширенного портфеля ПН СФР (более 95% совокупного портфеля ГУК) в первом полугодии 2024 г. шестой квартал подряд ниже средневзвешенной доходности ПН НПФ (6,5% по итогам первого полугодия 2024 г.) – 4,8% годовых. При этом доходность по портфелю государственных ценных бумаг составила 6,5% годовых впервые за 1,5 года, немного опередила средневзвешенную доходность ПН НПФ.

Более высокую доходность, чем доходность инвестирования ПН государственной управляющей компании СФР, по расширенному портфелю показали 24 из 25 НПФ, по портфелю государственных ценных бумаг – 14 НПФ. Доходность топ-5 фондов по величине ПН варьировалась от 5 до 8,3%. Доходность пяти крупнейших фондов по величине ПР находилась в интервале от 3,1 до 8,9%.

¹ До выплаты вознаграждения фонду.

² До выплаты вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию, фонду.

³ [С сезонной корректировкой в годовом выражении.](#)

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКТИВОВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ
(%)

Табл. 2

Показатель	Изменение за первое полугодие* 2023 г.	Изменение за I кв.** 2024 г.	Изменение за II кв.** 2024 г.	Изменение за первое полугодие* 2024 г.
Консервативный индекс пенсионных накоплений (RUPCI)	7,8	1,6	-5,5	-2,1
Сбалансированный индекс пенсионных накоплений (RUPMI)	13,4	4,3	-6,5	-1,2
Агрессивный индекс пенсионных накоплений (RUPAI)	31,8	10,6	-11,9	-1,3

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

** Рассчитывается как рост индекса по итогам квартала, возведенный в четвертую степень.

Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ
(%)

Табл. 3

Показатель	Изменение за первое полугодие* 2023 г.	Изменение за I кв.** 2024 г.	Изменение за II кв.** 2024 г.	Изменение за первое полугодие* 2024 г.
Индекс полной доходности*** государственных ценных бумаг RGBITR	4,8	-9,5	-18,4	-14,1
Индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBTRNS	8,9	5,6	-4,6	0,4
Индекс акций MCFTR	82,9	37,8	-13,5	9,2

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

** Рассчитывается как рост индекса по итогам квартала, возведенный в четвертую степень.

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

Источник: ПАО Московская Биржа.

Врезка. Коэффициенты Шарпа для российских НПФ

Для российских НПФ были посчитаны коэффициенты Шарпа по портфелям ПН и ПР за период 2019–2023 годов.

Коэффициент Шарпа отражает, какую дополнительную доходность выше среднерыночной приносит портфель ПН и ПР на единицу совокупного риска портфеля, измеряемую стандартным отклонением доходности.

КОЭФФИЦИЕНТЫ ШАРПА ДЛЯ ПР ПН НПФ И ПН СФР
(%)

Табл. В-1

	Безрисковая ставка (средняя за год ставка привлечения средств в депозиты Банком России сроком на 1 день или овернайт) (Rf)	Доходность рынка ПР (до выплаты вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и НПФ) (Rp)	Доходность рынка ПН (до выплаты вознаграждения НПФ) (Rn)	Доходность расширенного инвестиционного портфеля СФР	Доходность портфеля государственных ценных бумаг СФР
2019	6,31	8,04	10,69	8,7	12,14
2020	4,03	5,82	7,19	6,87	7,95
2021	4,77	3,97	4,66	4,66	4,94
2022	9,74	5,43	5,11	9,7	10,24
2023	8,99	8,8	9,9	7,61	7,52
Накопленная ставка 2019–2023	38,58	36,35	43,44	43,52	50,57
Коэффициент Шарпа		-1,1	1,8	2,6	4,4

Источники: Банк России, СФР.

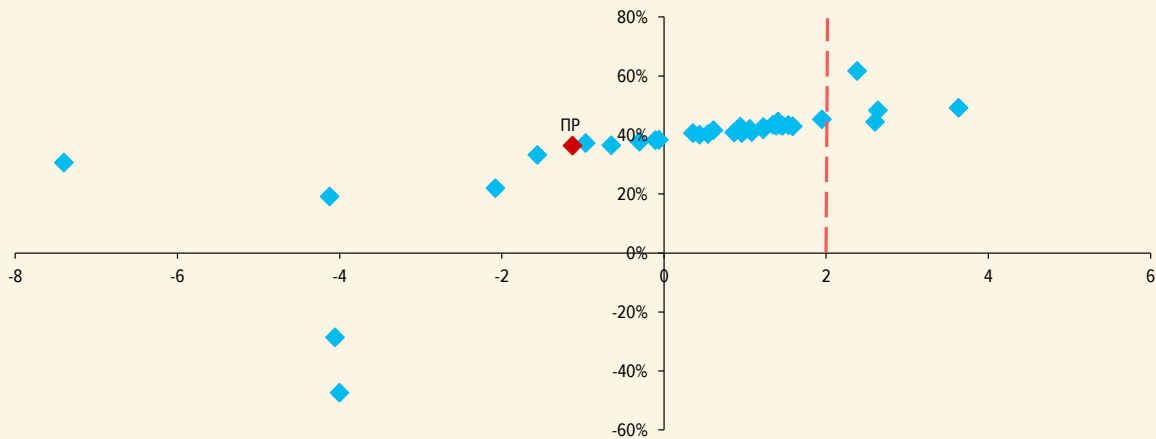
Российские НПФ можно разделить на три группы по коэффициентам Шарпа. Первая группа – с отрицательным коэффициентом Шарпа, этой группе соответствуют фонды с накопленной доходностью ниже среднерыночной. Вторая – с коэффициентом Шарпа в диапазоне от 0 до 2, третья – выше 2. Доля ПР, приходящаяся на фонды, чья накопленная за 5 лет доходность с учетом риска превысила доходность безрискового актива (фонды из второй и третьей группы), составляет 63%, доля ПН – более 80%. А доля ПР, приходящаяся на фонды, чья накопленная за 5 лет доходность с учетом риска существенно превысила доходность безрискового актива (фонды из третьей группы), составляет 2%, доля ПН – 32%. Число фондов и доля ПР, приходящаяся на фонды, чья накопленная за 5 лет доходность с учетом риска ниже среднерыночной (фонды из первой группы), превышает число НПФ и долю ПН из первой группы.

В целом по ПР коэффициент Шарпа ниже, чем по ПН. При этом стратегия инвестирования ПР более рискованная по сравнению с инвестированием ПН (рис. В-5). Таким образом, дополнительно принимаемые НПФ риски при размещении ПР в целом по рынку не приносили дополнительного дохода. Наиболее выигрышными с точки зрения соотношения «доходность – риск» были более консервативные стратегии инвестирования ПН НПФ и СФР.

Вместе с тем в структуре вложений НПФ, показавших наибольшее значение коэффициента Шарпа по ПР, доли вложений в акции были выше, чем у НПФ, показавших отрицательное значение, доля ОФЗ была ниже, а доля иных облигаций и облигаций юридических лиц – выше (рис. В-6). Средняя накопленная за 5 лет доходность ПР НПФ, показавших коэффициент Шарпа больше 2, была выше средней накопленной за 5 лет доходности ПН НПФ, показавших коэффициент Шарпа больше 2, при более рискованной инвестиционной стратегии первых. То есть само по себе наличие в портфеле ПР большей доли рискованных инструментов, рынки которых были очень волатильны на исследуемом промежутке, не является причиной формирования неудовлетворительных результатов инвестирования. Таким образом, при высоком качестве управления активами фонды показывают хорошие результаты даже при высокой неопределенности и волатильности рынков.

СООТНОШЕНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НАКОПЛЕННОЙ ДОХОДНОСТИ ПР ЗА 5 ЛЕТ И КОЭФФИЦИЕНТА ШАРПА

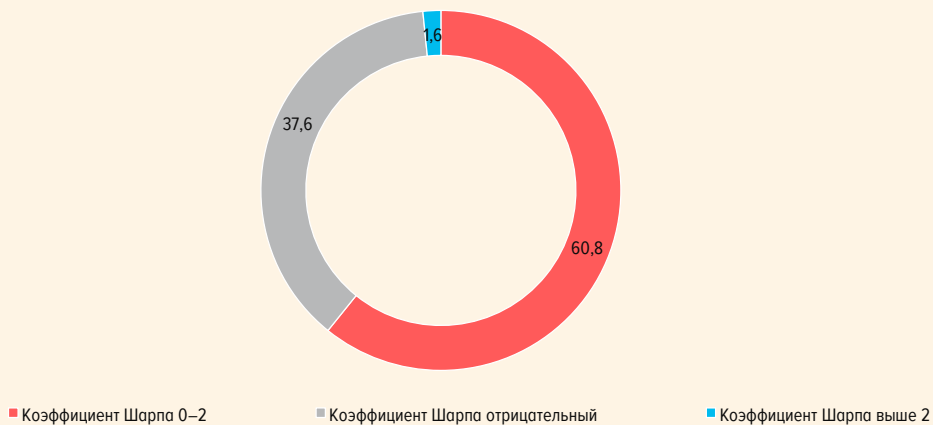
Рис. В-1



Примечание. По горизонтали – коэффициент Шарпа. По вертикали – накопленная за 5 лет доходность.
Источник: Банк России.

ДОЛЯ ПР, ПРИХОДЯЩАЯСЯ НА НПФ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ КОЭФФИЦИЕНТА ШАРПА (%)

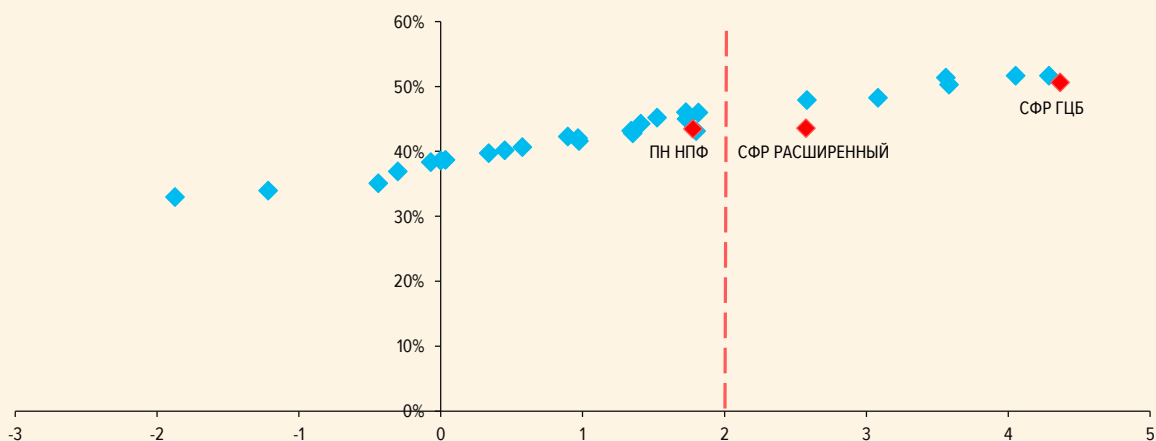
Рис. В-2



Источник: Банк России.

СООТНОШЕНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НАКОПЛЕННОЙ ДОХОДНОСТИ ПН ЗА 5 ЛЕТ И КОЭФФИЦИЕНТА ШАРПА

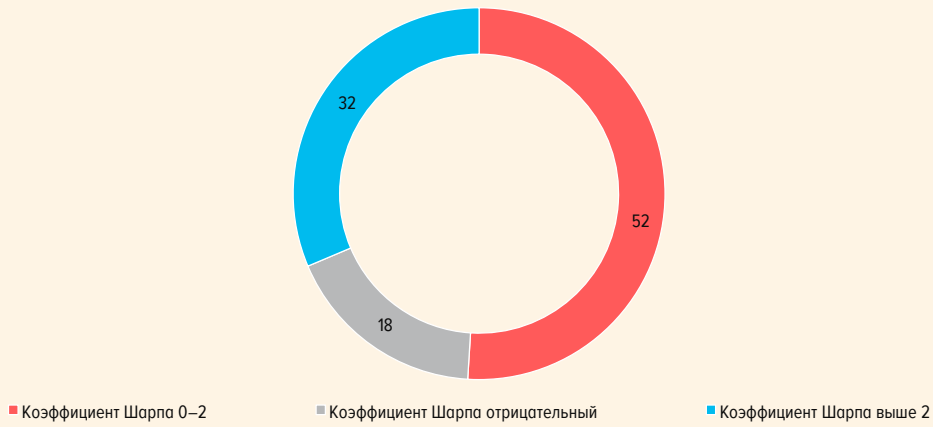
Рис. В-3



Примечание. По горизонтали – коэффициент Шарпа. По вертикали – накопленная за 5 лет доходность.
Источник: Банк России.

ДОЛЯ ПН, ПРИХОДЯЩАЯСЯ НА НПФ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ КОЭФФИЦИЕНТА ШАРПА (%)

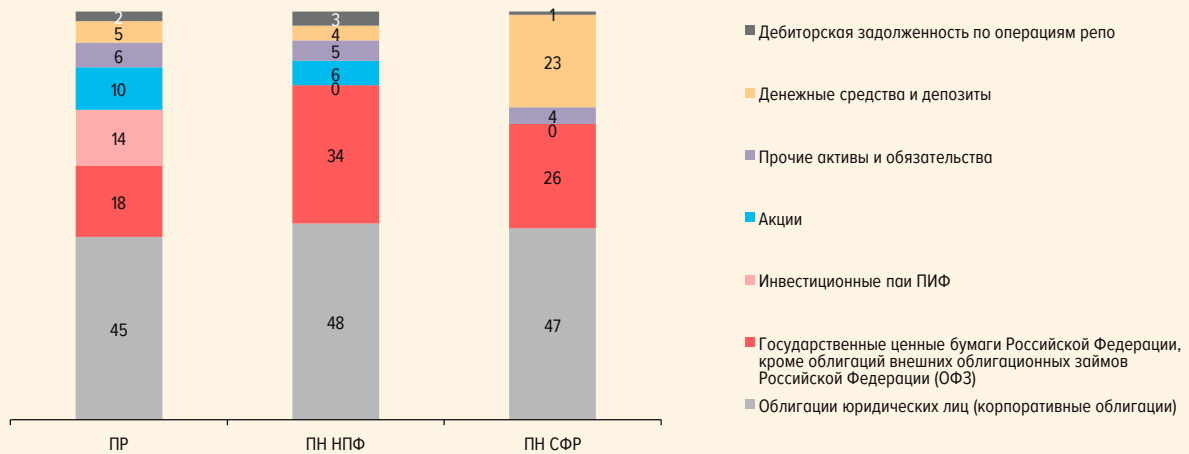
Рис. В-4



Примечание. Суммы могут не совпадать в связи с округлением.
Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПН И ПР ЗА ПЕРИОД 2019–2023 ГОДОВ (%)

Рис. В-5



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПР В ЗАВИСИМОСТИ ОТ КОЭФФИЦИЕНТА ШАРПА (%)

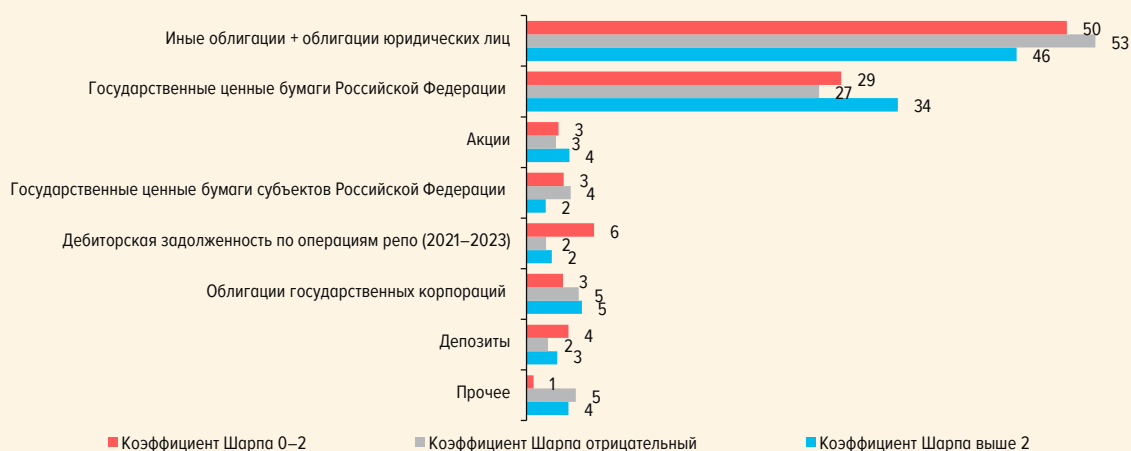
Рис. В-6



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПН В ЗАВИСИМОСТИ ОТ КОЭФФИЦИЕНТА ШАРПА
(%)

Рис. В-7



Примечание. Коэффициент Шарпа определяется по формуле:

$$S = (R - R_f) / \sigma$$

где S – коэффициент Шарпа;

R – накопленная доходность инвестирования портфеля ПН (ПР) НПФ за 5 последних завершившихся календарных лет, рассчитанная по формуле И. Фишера;

R_f – накопленная доходность безрисковой ставки за 5 последних завершившихся календарных лет (ставка привлечения средств в депозиты Банка России сроком на 1 день или овернайт), рассчитанная по формуле И. Фишера;

σ – историческая волатильность годовой доходности инвестирования портфеля ПН (ПР) НПФ за 5 последних завершившихся календарных лет.

Источник: Банк России.

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. Программа обеспечивает формирование дополнительного капитала граждан при финансовой поддержке государства – сумма софинансирования государства составляет до 36 тыс. руб. ежегодно. Для участников программы доступен возврат НДФЛ до 52 тыс. руб. или 60 тыс. руб. (в зависимости от ставки НДФЛ гражданина). Выплаты по программе начинаются через 15 лет либо при достижении 55 лет женщинами / 60 лет мужчинами (в зависимости от того, что наступит раньше). С 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
СФР	Социальный фонд России (до 2023 г. Пенсионный фонд России)