



Банк России



№ 3

III КВАРТАЛ 2019

**ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ
ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ**

Информационно-аналитический материал

Москва
2019

СОДЕРЖАНИЕ

Краткое содержание	2
1. Портфель пенсионных средств превысил 6 трлн рублей.....	3
2. Доли вложений НПФ в облигации растут, а в акции – сокращаются.....	7
3. Доходность инвестирования пенсионных средств выросла по всем портфелям	11
Анализ доходности инвестирования пенсионных накоплений НПФ.....	13
Ключевые показатели негосударственных пенсионных фондов.....	17
Методические пояснения к ключевым показателям негосударственных пенсионных фондов	20

Настоящий обзор подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования и Департаментом обработки отчетности.

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: Д. Субботин, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2019

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

Совокупный объем пенсионных средств превысил 6 трлн руб. на конец III квартала 2019 года. Позитивное влияние на увеличение портфелей во всех сегментах оказала переоценка долговых инструментов, чему способствовало снижение Банком России ключевой ставки и в целом положительная динамика фондового рынка. В июле-сентябре 2019 г. сохранился тренд на снижение доли акций и увеличение доли корпоративных облигаций в инвестиционных портфелях НПФ. Результаты инвестирования фондов, на которые приходится более половины пенсионных накоплений, уже три года подряд как минимум не уступают результатам ВЭБ по расширенному портфелю (далее – НПФ с высокой доходностью).

Структура вложений НПФ с высокой доходностью заметно отличается от структуры инвестиций прочих НПФ. Так, доля пенсионных накоплений таких фондов, вложенных в корпоративные и государственные облигации, стабильно выше, чем у прочих фондов, доля акций и сделок РЕПО – ниже. При этом высокая доля акций в портфелях фондов с более низкой доходностью сама по себе не является ее причиной. Конъюнктура рынка акций была позитивной последние два года и в основном опережала динамику рынка облигаций. К низкой доходности портфелей таких фондов привели вложения в акции компаний с повышенным риском или неликвидные инструменты.

В III квартале 2019 г. доля акций в пенсионных накоплениях сократилась. Такая динамика может свидетельствовать о нежелании фондов принимать на себя дополнительные риски, которые могут в том числе помешать им выполнять требование о безубыточности пенсионных вложений на пятилетнем горизонте. Кроме того, НПФ избавлялись от акций компании, которая вышла из высшего котировального списка Московской Биржи и стала недоступна для инвестирования пенсионных накоплений. Вместе с тем стабильная ситуация на рынке акций может способствовать некоторому увеличению доли этого типа активов в инвестициях НПФ.

¹ Обзор подготовлен на основе данных отчетности, предоставленной 49 НПФ на 18.11.2019.

1. ПОРТФЕЛЬ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ ПРЕВЫСИЛ 6 ТРЛН РУБЛЕЙ

- Пенсионные средства ПФР и НПФ по итогам III квартала 2019 г. превысили 6 трлн рублей. Увеличение портфелей во всех сегментах рынка связано с положительной доходностью от инвестиций.
- Рост пенсионных накоплений НПФ в июле-сентябре 2019 г. замедлился по сравнению с началом года, что объясняется отсутствием переводов из ПФР, которые внесли заметный вклад в результаты I квартала, и снижением доходности по сравнению со значением за II квартал.
- Интерес клиентов к участию в добровольной пенсионной системе за квартал не увеличился: рост пенсионных резервов находился на уровне предыдущего квартала, при этом число участников не изменилось.

Число НПФ в III квартале 2019 г. не изменилось (49 единиц). Концентрация отрасли также осталась на уровне предыдущего квартала – доля топ-20 НПФ по объему активов была равна 96,5%. Приостановка объединения фондов – это временное явление. Ряд НПФ заявили о намерении консолидировать пенсионные активы в 2020 году. Слияние позволяет НПФ сократить издержки, в том числе за счет устранения дублирующих функций, снижения членских взносов в СРО, затрат на IT и прочее.

Совокупный портфель пенсионных средств превысил 6 трлн руб., что составляет 5,6% ВВП¹. Однако темпы прироста портфеля пенсионных средств НПФ и ПФР по итогам III квартала 2019 г. замедлились до 2,0% к/к (-0,5 п.п. за квартал).

Инвестиционный портфель пенсионных средств НПФ за июль-сентябрь 2019 г. достиг 4,2 трлн руб., из которых 2,8 трлн руб. приходится на пенсионные накопления (+1,9% к/к) и 1,4 трлн руб. – на пенсионные резервы (+2,5% к/к). Позитивное влияние на увеличение обоих портфелей оказал рост цен облигаций, на что повлияло снижение Банком России ключевой ставки и в целом положительная динамика фондового рынка.

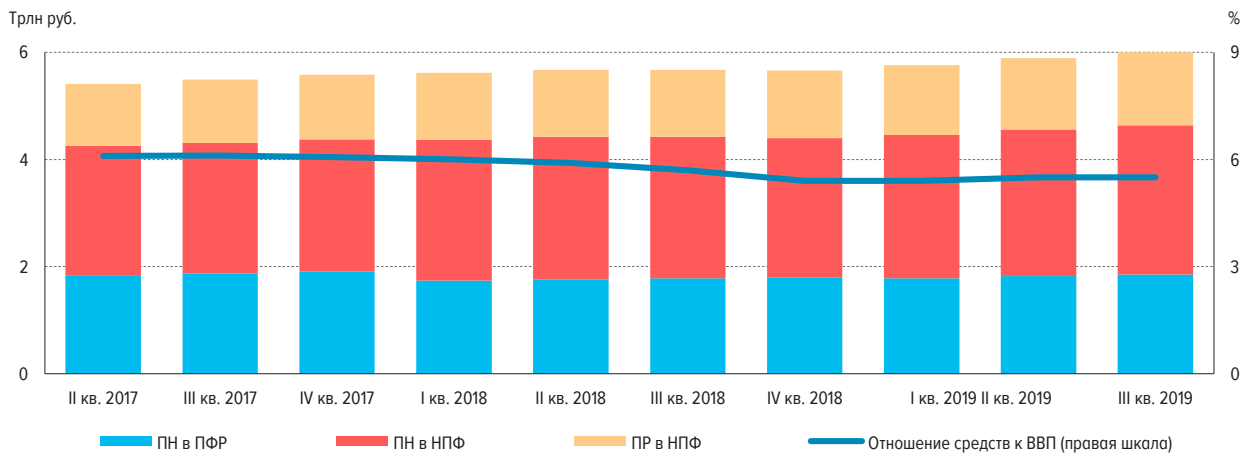
Темпы прироста инвестиционного портфеля пенсионных накоплений НПФ замедляются второй квартал подряд. В I квартале дополнительное позитивное влияние на рост портфеля оказывал перевод средств из ПФР по итогам переходной кампании 2018 г., в II квартале – более высокие результаты инвестирования за этот период. Максимальный темп прироста пенсионных накоплений в III квартале 2019 г. составил 3,1% и наблюдался у фонда, не входящего в топ-20, минимальный – 0,4% (у фонда из топ-5), медианное значение находилось на уровне 2,4%. Разброс значений по темпам прироста пенсионных резервов был шире и находился в диапазоне от -43 до 21%, медианное значение составило 2,3%.

Количество лиц, формирующих накопления в НПФ, сократилось, в том числе за счет увеличения количества застрахованных лиц, получающих пенсию. Роста интереса клиентов к добровольной пенсионной системе также не наблюдалось – число ее участников за квартал существенно не изменилось.

¹ За последние 12 месяцев.

ОБЪЕМ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ НПФ И ПФР

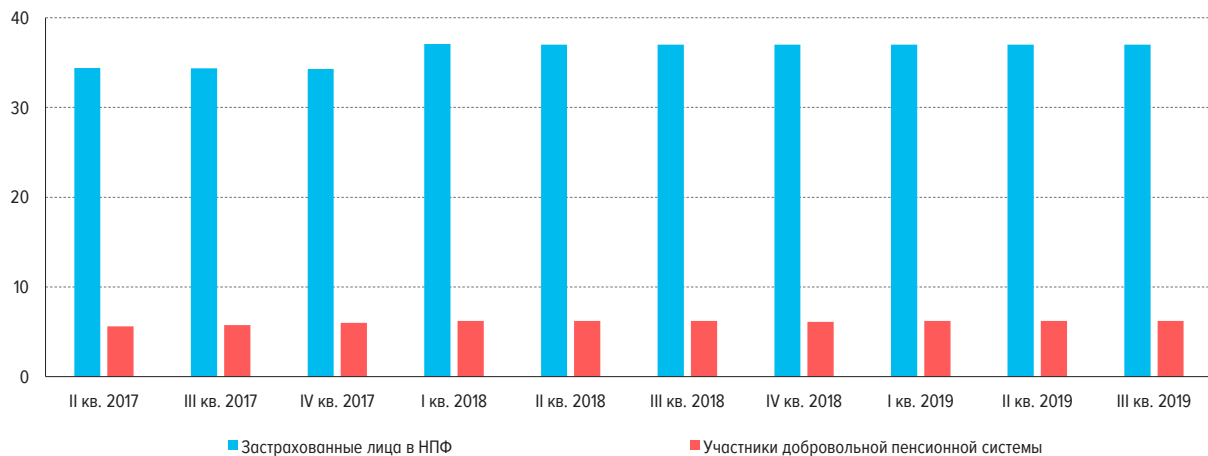
Рис. 1



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО ЗАСТРАХОВАННЫХ ЛИЦ В НПФ И УЧАСТНИКОВ ДОБРОВОЛЬНОЙ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ (МЛН ЧЕЛ.)

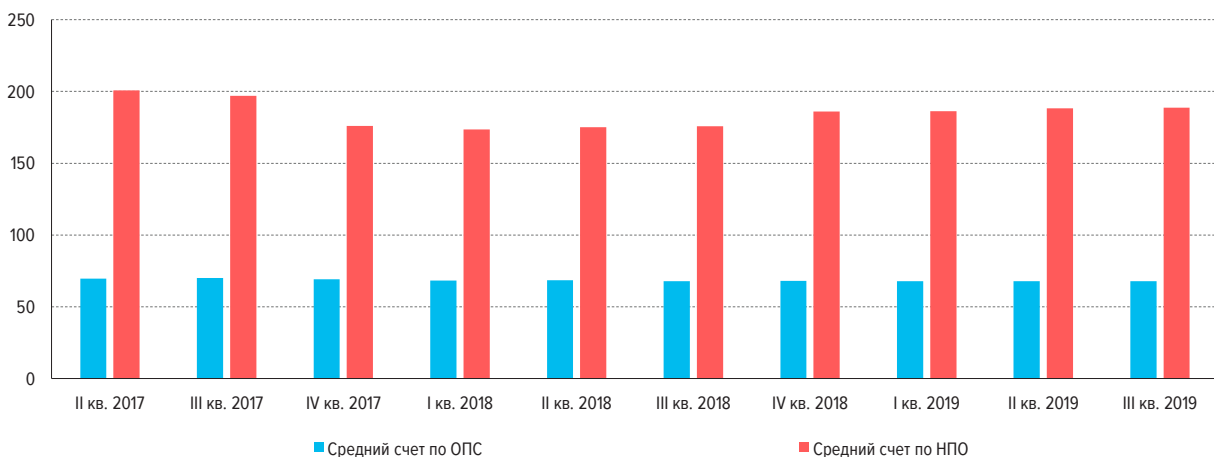
Рис. 2



Источник: Банк России.

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

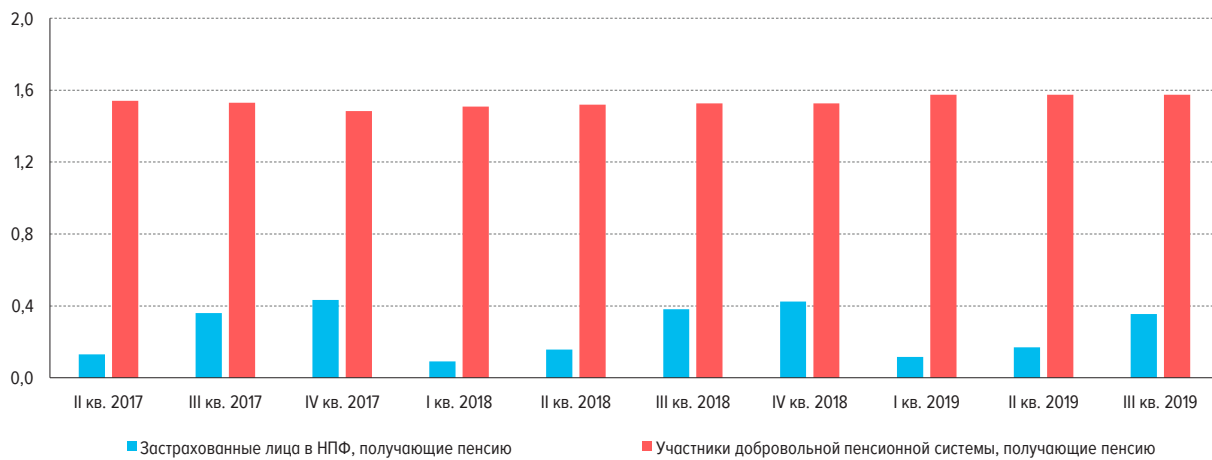
Рис. 3



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО ЗАСТРАХОВАННЫХ ЛИЦ В НПФ И УЧАСТНИКОВ ДОБРОВОЛЬНОЙ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ, ПОЛУЧАЮЩИХ ПЕНСИЮ
(МЛН ЧЕЛ.)

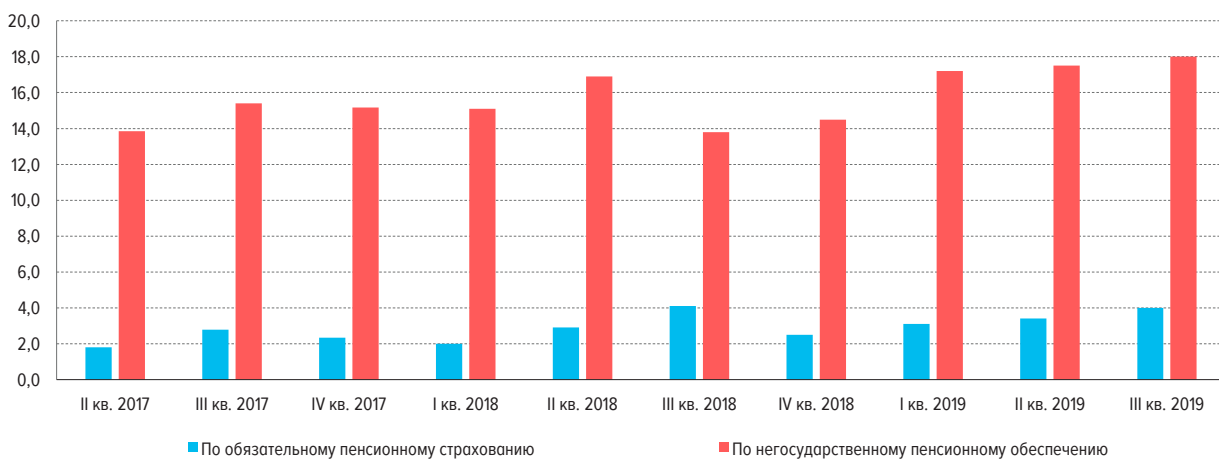
Рис. 4



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНЫЕ ОБЪЕМЫ ВЫПЛАТ ПЕНСИЙ
(МЛРД РУБ.)

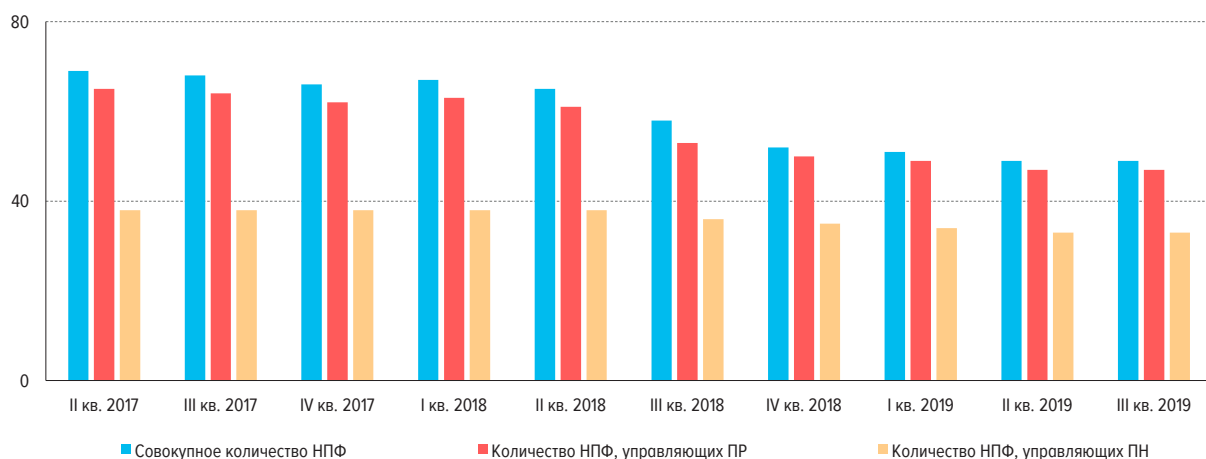
Рис. 5



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА НПФ
(ЕД.)

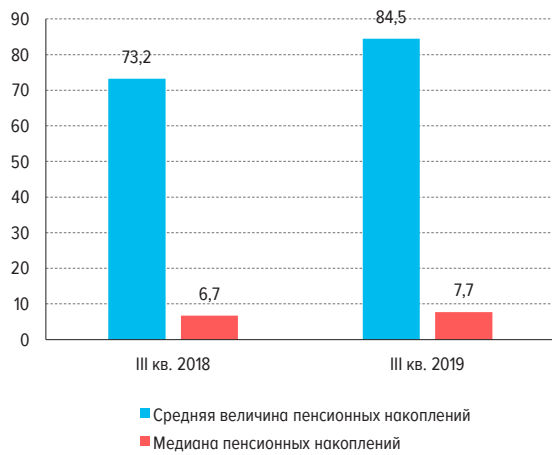
Рис. 6



Источник: Банк России.

**СРЕДНЕЕ И МЕДИАННОЕ ЗНАЧЕНИЕ ОБЪЕМА
ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ СРЕДИ НПФ
(МЛРД РУБ.)**

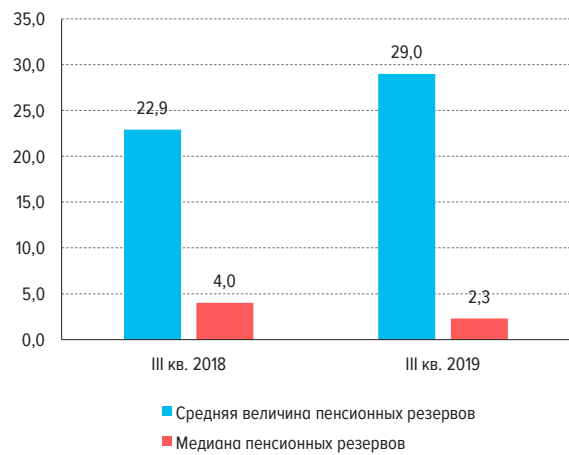
Рис. 7



Источник: Банк России.

**СРЕДНЕЕ И МЕДИАННОЕ ЗНАЧЕНИЕ ОБЪЕМА
ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ СРЕДИ НПФ
(МЛРД РУБ.)**

Рис. 8



Источник: Банк России.

2. ДОЛИ ВЛОЖЕНИЙ НПФ В ОБЛИГАЦИИ РАСТУТ, А В АКЦИИ – СОКРАЩАЮТСЯ

- В III квартале 2019 г. НПФ продолжали снижать доли акций и увеличивать доли корпоративных облигаций в инвестициях пенсионных средств.
- Этому способствовала как положительная переоценка долговых инструментов, так и продажа акций отдельных эмитентов, в том числе в связи с регуляторными требованиями.
- Доля реального сектора в пенсионных накоплениях НПФ сократилась (за счет сокращения вложений в нефтегазовые, машиностроительные и транспортные компании), но остается доминирующей. НПФ увеличили доли вложений в финансовый (за счет вложений в банки) и государственный секторы.
- В портфелях пенсионных резервов фонды, напротив, нарастили вложения в реальный сектор (за счет вложений в нефтегазовые, машиностроительные и транспортные компании) и госсектор экономики. Доля финансового сектора сократилась – за счет как финансовых компаний, так и банков.

Наиболее заметное сокращение доли акций произошло в портфеле пенсионных накоплений – на 1,5 п.п. за квартал, до 5,8%. Снижение за год было еще более существенным (-3,4 п.п.). Такая динамика может свидетельствовать о нежелании фондов принимать на себя дополнительные риски, которые могут в том числе помешать им выполнять требование о безубыточности пенсионных вложений на пятилетнем горизонте. НПФ избавлялись от акций компании, которая вышла из высшего котировального списка Московской Биржи и стала недоступна для инвестирования пенсионных накоплений. Вместе с тем стабильная ситуация на рынке акций может способствовать некоторому увеличению доли этого типа активов в инвестициях НПФ, в первую очередь за счет тех фондов, которые имеют значительный запас по выполнению вступившего в силу в январе 2019 г. указания Банка России¹, ограничивающего вложения в акции одного эмитента 10% от стоимости инвестиционного портфеля фонда и устанавливающего запрет на осуществление сделок с акциями, если их доля составляет более 5% от стоимости инвестиционного портфеля на момент заключения сделки.

Доля корпоративных облигаций увеличилась на 1,2 п.п. за тот же период и достигла 52,8% пенсионных накоплений НПФ. Рост показателя во многом был связан с положительной переоценкой инструментов, вызванной снижением ключевой ставки Банком России². Ожидания дальнейшего снижения процентных ставок и стремление получить дополнительную доходность к ОФЗ способствовали росту доли корпоративных облигаций. Доля государственных облигаций за квартал практически не изменилась и по-прежнему составляет чуть более трети портфеля. Спред между доходностями корпоративных³ и государственных облигаций⁴ сократился. Однако привлекательность инвестирования средств в более рискованные и относительно

¹ Указание Банка России от 29.11.2018 № 4996-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 1 марта 2017 года № 580-П «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование, случаев, когда управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего средствами пенсионных накоплений, вправе заключать договоры репо, требований, направленных на ограничение рисков, при условии соблюдения которых такая управляющая компания вправе заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, дополнительных требований к кредитным организациям, в которых размещаются средства пенсионных накоплений и накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, а также дополнительного требования, которое управляющая компания обязана соблюдать в период действия договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной пенсии».

² На 0,25 б.п., до 7,25%, с 29 июля 2019 г.; на 0,25 б.п., до 7,0%, с 9 сентября 2019 года.

³ Индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBITR.

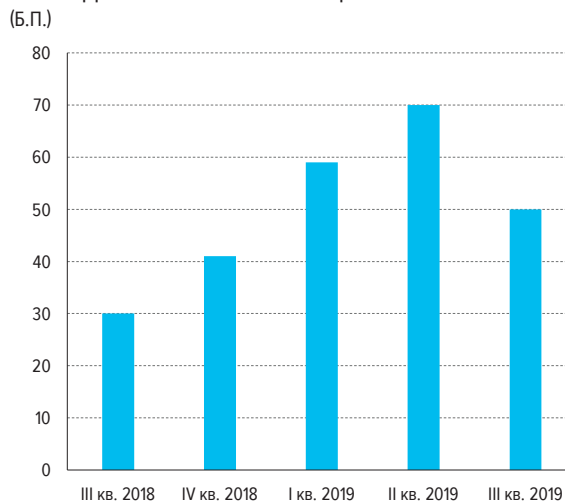
⁴ Индекс полной доходности государственных ценных бумаг RGBITR.

менее ликвидные по сравнению с гособлигациями корпоративные облигации сохраняется. Рост спредов⁵, наблюдаемый в октябре-ноябре 2019 г., может способствовать дальнейшему увеличению доли корпоративных облигаций в портфелях НПФ.

В результате ребалансировки портфелей доли вложений пенсионных накоплений в финансовый и государственный секторы за квартал увеличились, но основная часть вложений по-прежнему приходится на реальный сектор. Рост доли вложений в финансовый сектор связан с наращиванием инвестиций в основной сегмент – банки (+1 п.п., до 17,1%), которое наблюдается впервые за последние три квартала. При этом фонды сохраняют достаточный запас для выполнения требования регулятора, в соответствии с которым с 1 января 2019 г. доля вложений средств пенсионных накоплений в кредитные организации (акции, облигации, депозиты, денежные средства на банковских и специальных брокерских счетах) не должна превышать 30%⁶ от стоимости пенсионного портфеля. Снижение доли вложений в реальный сектор произошло в первую очередь за счет сокращения вложений в лидирующие отрасли в структуре инвестиций пенсионных накоплений НПФ – нефтегазовые компании (-1,1 п.п. за квартал, до 14,1%), машиностроение и транспорт (-0,3 п.п., до 7,9%). Несколько выросли доли вложений в компании отрасли металлургической и добывающей промышленности, связи, телекоммуникаций и информационных технологий.

В портфеле пенсионных резервов доля акций по итогам III квартала снизилась на 1,1 п.п., до 11,6%. Доля основного типа вложений – корпоративных облигаций – увеличилась на 1,8 п.п. и достигла 42,6%. Доля государственных ценных бумаг на конец сентября 2019 г. также увеличилась и составила 19%, доля инвестиционных паев ПИФов была равна 17,0% (-0,3 п.п. за квартал). Продолжающееся снижение доли акций и увеличение доли государственных и корпоративных бумаг может объясняться необходимостью улучшения кредитного качества портфеля с целью прохождения фондами⁷ стресс-тестирования с учетом деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению. Влияние на рост доли долговых инструментов, так же как и в портфеле пенсионных накоплений, оказывает их положительная переоценка вследствие снижения ключевой ставки.

СПРЕД МЕЖДУ ДОХОДНОСТЯМИ КОРПОРАТИВНЫХ И ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ



Источник: Банк России.

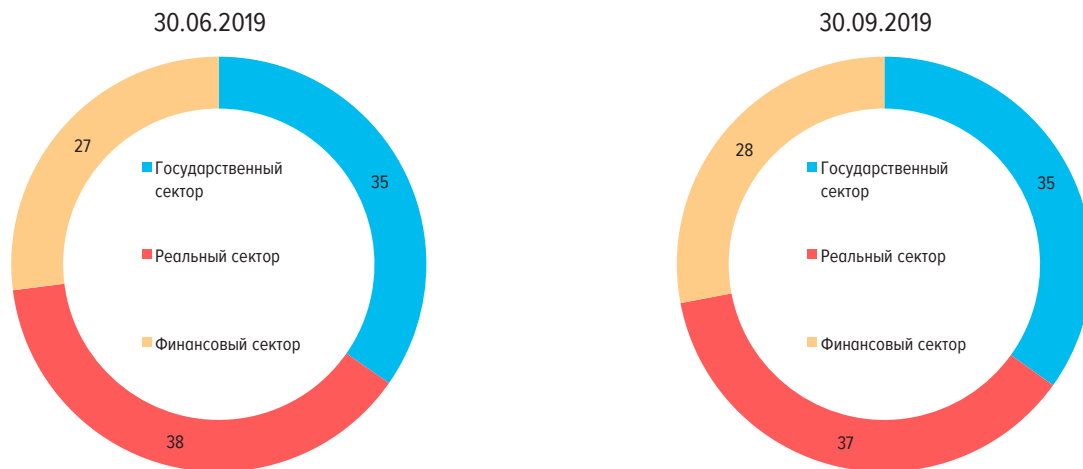
⁵ Разница доходности индекса полной доходности корпоративных облигаций RUCBITR и индекса полной доходности государственных ценных бумаг RGBITR.

⁶ Положение Банка России от 01.03.2017 № 580-П «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование, случаев, когда управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего средствами пенсионных накоплений, вправе заключать договоры репо, требований, направленных на ограничение рисков, при условии соблюдения которых такая управляющая компания вправе заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, дополнительных требований к кредитным организациям, в которых размещаются средства пенсионных накоплений и накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, а также дополнительного требования, которое управляющая компания обязана соблюдать в период действия договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной пенсии».

⁷ Указание Банка России от 04.07.2016 № 4060-У «О требованиях к организации системы управления рисками негосударственного пенсионного фонда».

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ (%)

Рис. 10



Источник: Банк России.

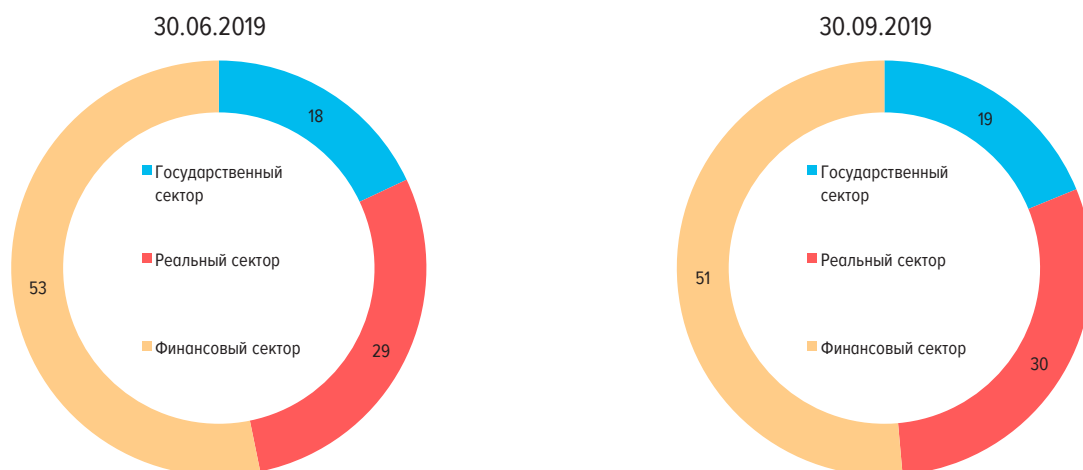
В разрезе секторов экономики НПФ динамика вложений пенсионных резервов отличалась от динамики вложений пенсионных накоплений: доли реального и госсекторов увеличились, доля инвестиций в финансовый сектор сократилась. Произошло снижение долей вложений как в активы финансовых компаний, так и в банковские активы (на 0,8 и 0,9 п.п., до 28,5 и 18,2% соответственно). В реальном секторе увеличились вложения в компании из основных отраслей вложений пенсионных резервов – нефтегазового сектора (+0,4 п.п., до 11,4%), машиностроения и транспорта (+0,1 п.п. за квартал, до 4,9%).

В сентябре 2019 г. Банк России актуализировал параметры сценариев стресс-тестирования⁸, в том числе вероятность дефолта корпоративных бумаг, доходность ОФЗ и спреда корпоративных бумаг. Также уменьшен дисконт к ставке реинвестирования. Новые параметры сценария не оказали существенного влияния на определение финансовой устойчивости фондов.

Структура инвестиционного портфеля ПФР в III квартале 2019 г. была стабильна. Доли основных объектов инвестиций – государственных ценных бумаг и корпоративных облигаций – незначительно выросли (до 37,9 и 33,7% соответственно), доля денежных средств несущественно сократилась (до 25,5%).

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ (%)

Рис. 11

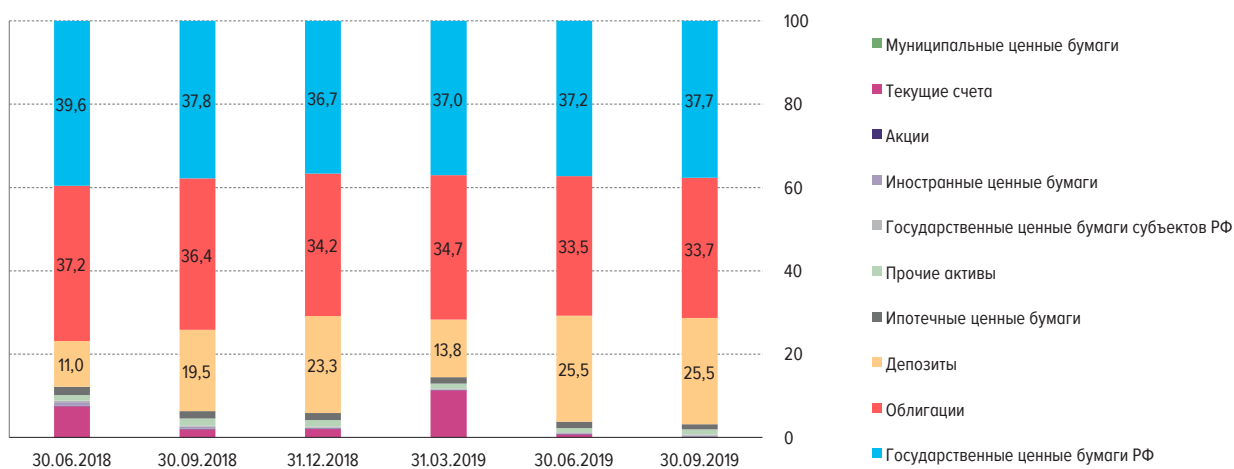


Источник: Банк России.

⁸ https://cbr.ru/finmarket/supervision/sv_coll/jinf_note_sept_3019/.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ ПФ
(%)

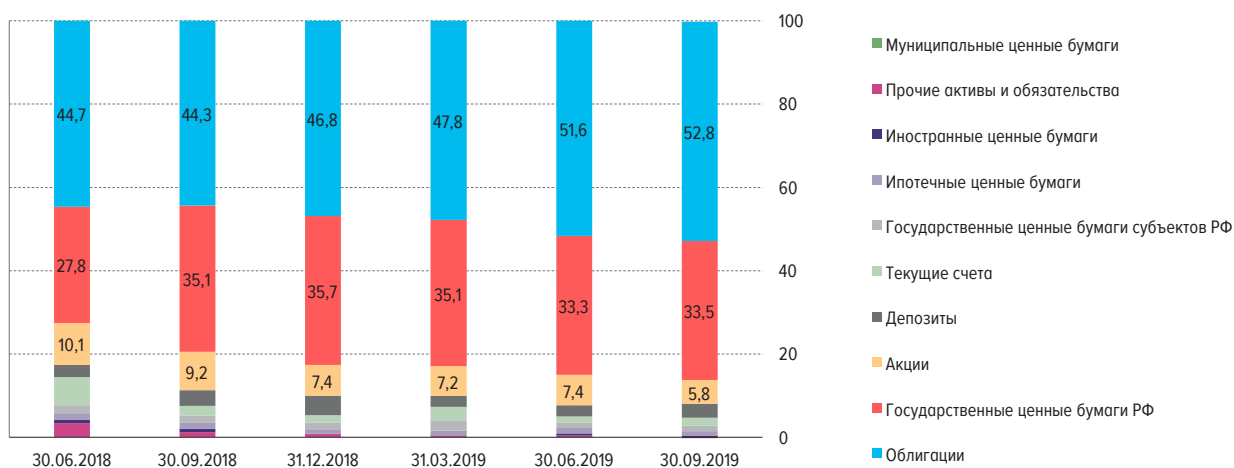
Рис. 12



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ
(%)

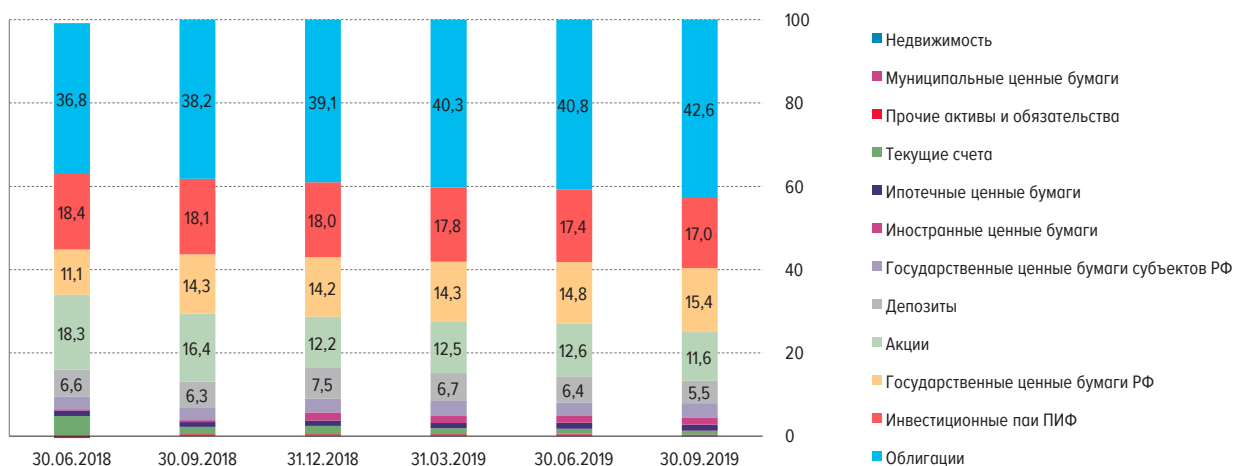
Рис. 13



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФ
(%)

Рис. 14



Источник: Банк России.

3. ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ ВЫРОСЛА ПО ВСЕМ ПОРТФЕЛЯМ

- Доходность¹ инвестирования пенсионных средств НПФ по итогам 9 месяцев 2019 г. заметно увеличилась по сравнению со значением за аналогичный период предыдущего года.
- Показатели по пенсионным накоплениям НПФ опережают доходность от инвестирования пенсионных накоплений ПФР по расширенному портфелю (более 97% пенсионных накоплений ПФР²).
- Доходности ВЭБ, управляющего основной частью пенсионных накоплений ПФР, также выросли и составили по расширенному инвестиционному портфелю 8,4% годовых, по портфелю государственных ценных бумаг – 11,6%.
- Средневзвешенная доходность от размещения пенсионных резервов третий квартал подряд остается на уровне ниже доходности по пенсионным накоплениям (8,2 и 10,1% соответственно), что может быть связано с меньшей долей долговых инструментов, которые показывали хорошую динамику.

Все фонды показали положительную доходность от инвестирования средств пенсионных накоплений (годом ранее у пяти фондов результат был отрицательным), которая опередила рост потребительских цен³. Доходность топ-5 фондов по величине пенсионных накоплений варьировалась от 7,7 до 12,8%. Отрицательную доходность в части размещения средств пенсионных резервов показали 3 из 47 фондов (годом ранее – 7 из 54), на которые пришлось менее 2% пенсионных резервов (8% годом ранее). Доходность пяти

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ

Табл. 1

	Изменение за 9 месяцев 2019 г., %
Консервативный индекс пенсионных накоплений (RUPCI)**	13,4
Сбалансированный индекс пенсионных накоплений (RUPMI)***	13,7
Агрессивный индекс пенсионных накоплений (RUPAI)****	15,0

* Здесь и далее рассчитывается как рост индекса по итогам 9 месяцев, возведенный в степень 4/3.

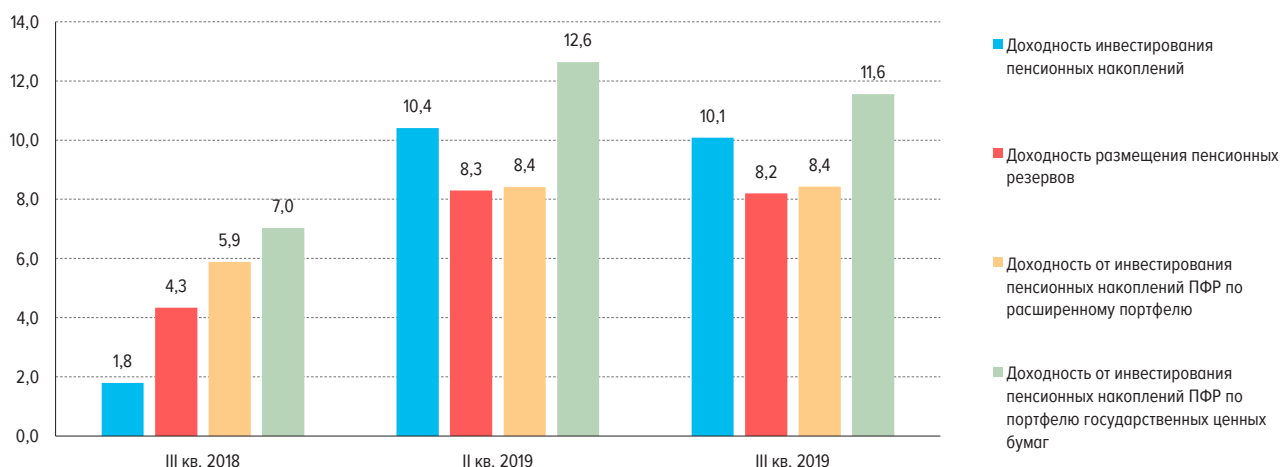
** <http://moex.com/ru/index/stat/dailyhistory.aspx?code=RUPCI>.

*** <http://moex.com/ru/index/stat/dailyhistory.aspx?code=RUPMI>.

**** <http://moex.com/ru/index/stat/dailyhistory.aspx?code=RUPAI>.

АННУАЛИЗИРОВАННАЯ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ (%)

Рис. 15



Источник: Банк России.

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

² Расчет по данным сайта ГУК ВЭБ. <http://www.veb.ru/agent/pension/info/>.

³ Он составил 3,0% в аннуализированном выражении. Рассчитывается как рост индекса потребительских цен по итогам 9 месяцев (без сезонной очистки), возведенный в степень 4/3.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ

Табл. 2

	Изменение за 9 месяцев 2018 г., %	Изменение за 9 месяцев 2019 г., %
Индекс полной доходности* государственных ценных бумаг RGBITR**	1,0	18,8
Индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBITR***	4,0	13,8
Индекс акций MCFTR****	31,6	31,5

* Отражает изменение стоимости облигаций и накопленного купонного дохода при условии реинвестирования купонных выплат. Динамика индексов приведена в аннуализированном выражении.

** <http://www.moex.com/ru/index/RGBITR/archive>.

*** <http://www.moex.com/ru/index/RUCBITR/archive>.

**** <http://www.moex.com/ru/index/get-totalreturn.aspx?code=MCFTR>.

крупнейших фондов по величине пенсионных резервов находилась в интервале от 7,3 до 11,4%. Доходность инвестирования пенсионных накоплений более 80% НПФ была выше доходности ВЭБ по расширенному портфелю, треть фондов показала доходность выше доходности ВЭБ по портфелю государственных ценных бумаг (в II квартале – 12% фондов).

Росту доходности НПФ способствовало улучшение динамики долгового рынка на фоне увеличения доли вложений в облигации: 88% средств пенсионных накоплений и 61,5% пенсионных резервов приходятся на государственные, субфедеральные, муниципальные и корпоративные облигации (+6,4 и +6 п.п. за год соответственно). Позитивное влияние оказал и стабильный рост рынка акций.

Анализ доходности инвестирования пенсионных накоплений НПФ

- В 2019 г. средневзвешенная доходность инвестирования пенсионных накоплений НПФ впервые за последние 5 лет превысила результаты ПФР по расширенному портфелю.
- Причиной роста доходности негосударственных фондов стало увеличение доли долговых инструментов, которые показывали положительную динамику.
- В 2017–2018 гг. значительное негативное влияние на среднерыночное значение доходности пенсионных накоплений НПФ оказывали фонды, результаты инвестирования которых были отрицательными в связи с обесценением отдельных активов.
- Результаты инвестирования фондов, на которые приходится более половины пенсионных накоплений, не уступают результатам ВЭБ по расширенному портфелю на протяжении трех лет.

С 2015 по 2018 г. доходность ВЭБ по расширенному портфелю (на него приходится более 97% пенсионных накоплений ПФР) опережала доходность инвестирования средств пенсионных накоплений НПФ. Увеличению доходности ПФР в 2015–2016 гг. способствовала благоприятная конъюнктура рынка государственных ценных бумаг, на которые приходилось более трети инвестиционного портфеля пенсионных накоплений. Влияние на доходность пенсионных накоплений НПФ этого фактора была значительно ниже: доля государственных ценных бумаг в их инвестиционном портфеле до середины 2017 г., когда фонды начали повышать качество своих портфелей для прохождения стресс-тестирования¹, не превышала 10%.

Снижение доходности пенсионных накоплений НПФ в 2017–2018 гг. было вызвано отрицательными результатами инвестирования у отдельных фондов. На такие фонды приходилось более трети пенсионных накоплений НПФ – их влияние на средневзвешенный показатель по отрасли было существенным. Отрицательная доходность ряда фондов объясняется негативной динамикой инструментов некоторых эмитентов, связанных с банками, в отношении которых в 2017 г. была начата процедура санации.

В 2019 г. произошел разворот тенденции – частные фонды вновь показали более высокие результаты инвестирования, чем государственная управляющая компания. Рост доходности НПФ связан с увеличением доли долговых инструментов на фоне улучшения их динамики.

Вместе с тем доходность инвестирования фондов, на которые приходится значительная часть пенсионных накоплений, опережает показатель ВЭБ на более продолжительном периоде. Так, 45% НПФ (далее – НПФ с высокой доходностью), действующих на конец сентября 2019 г., показывают доходность не ниже ВЭБ три года подряд². На эти фонды пришлось более половины пенсионных накоплений и застрахованных лиц НПФ. Из них почти две трети фондов демонстрируют доходность не ниже ВЭБ четыре года подряд (на такие фонды приходится чуть менее половины пенсионных накоплений и застрахованных лиц НПФ). При этом максимальное опережение негосударственным фондом доходности ВЭБ по расширенному портфелю за 9 месяцев 2019 г. составило 5,1 процентного пункта. Таким образом, несмотря на отставание средневзвешенного значения, доходность по пенсионным накоплениям значительной доли лиц, застрахованных в НПФ, опережает значение ВЭБ последние годы. Высокую доходность демонстрируют не только крупные фонды – 60% фондов из числа НПФ с высокой доходностью не входят в топ-10 фондов по величине пенсионных накоплений по итогам 9 месяцев 2019 года.

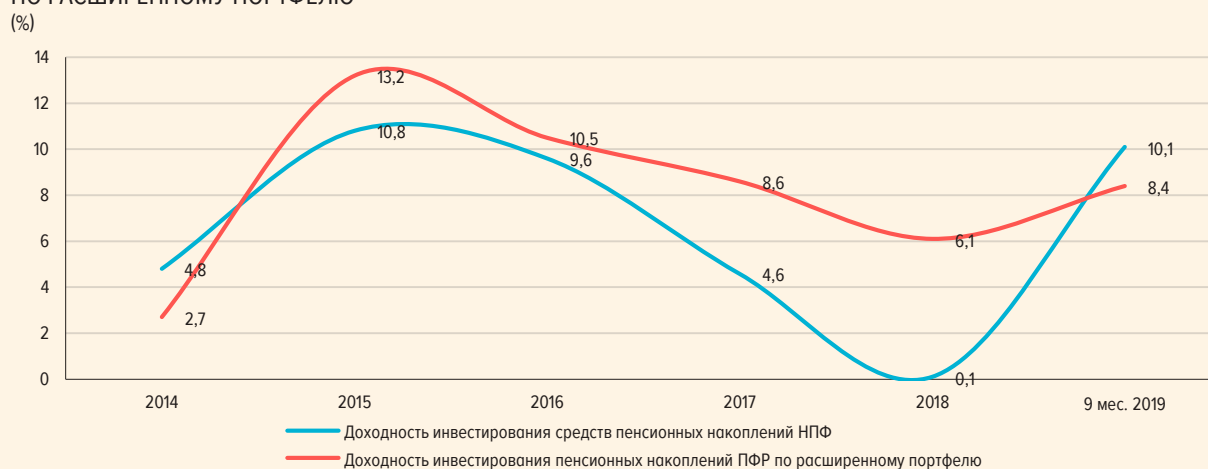
Структура вложений НПФ с высокой доходностью заметно отличается от структуры инвестиций прочих НПФ. Так, доля пенсионных накоплений таких фондов, вложенных в корпоративные и государственные облигации, стабильно выше, чем у прочих фондов, доля акций и сделок РЕПО – ниже. При этом высокая доля акций в портфелях фондов с более низкой доходностью сама по себе не является ее причиной. Конъюнктура рынка акций была позитивной последние два года и в основном опережала динамику рынка облигаций. К низкой доходности портфелей таких фондов привели вложения в акции компаний с повышенным риском или неликвидные инструменты.

¹ Введено с начала 2018 года. Положение Банка России от 01.03.2017 № 580-П «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование, случаев, когда управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего средствами пенсионных накоплений, вправе заключать договоры репо, требований, направленных на ограничение рисков, при условии соблюдения которых такая управляющая компания вправе заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, дополнительных требований к кредитным организациям, в которых размещаются средства пенсионных накоплений и накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, а также дополнительного требования, которое управляющая компания обязана соблюдать в период действия договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной пенсии» вступило в силу по истечении 10 дней после официального опубликования, за исключением отдельных положений, для которых установлены иные сроки вступления в силу; опубликовано 03.07.2017. http://cbr.ru/analytics/?PrtlD=na_vr&docid=313.

² Начиная с 2017 года.

ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ СРЕДСТВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ И ПФР, ПО РАСШИРЕННОМУ ПОРТФЕЛЮ

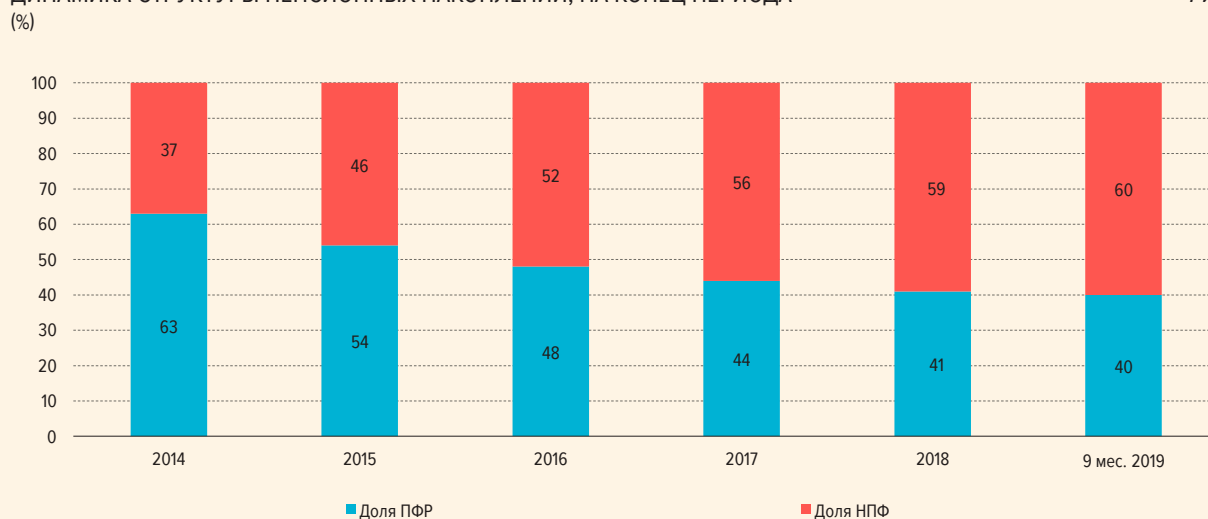
Рис. 1



Источник: данные Банка России.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ, НА КОНЕЦ ПЕРИОДА

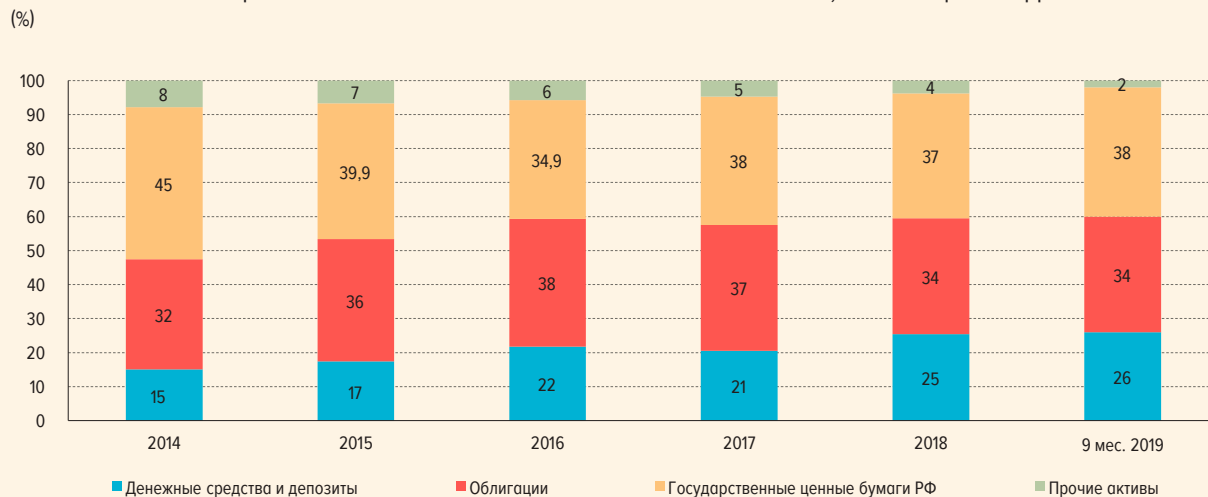
Рис. 2



Источник: данные Банка России.

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ ПФР, НА КОНЕЦ ПЕРИОДА

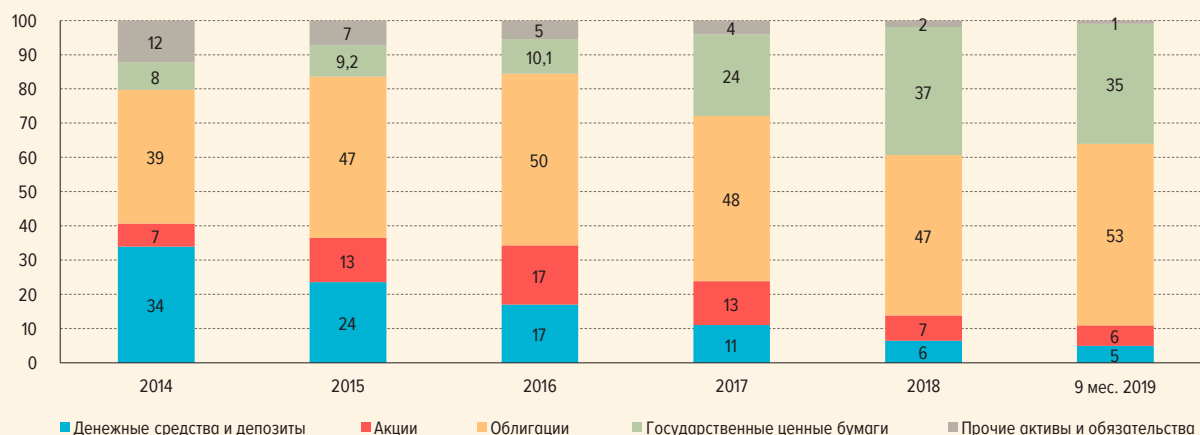
Рис. 3



Источник: данные Банка России.

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ, НА КОНЕЦ ПЕРИОДА (%)

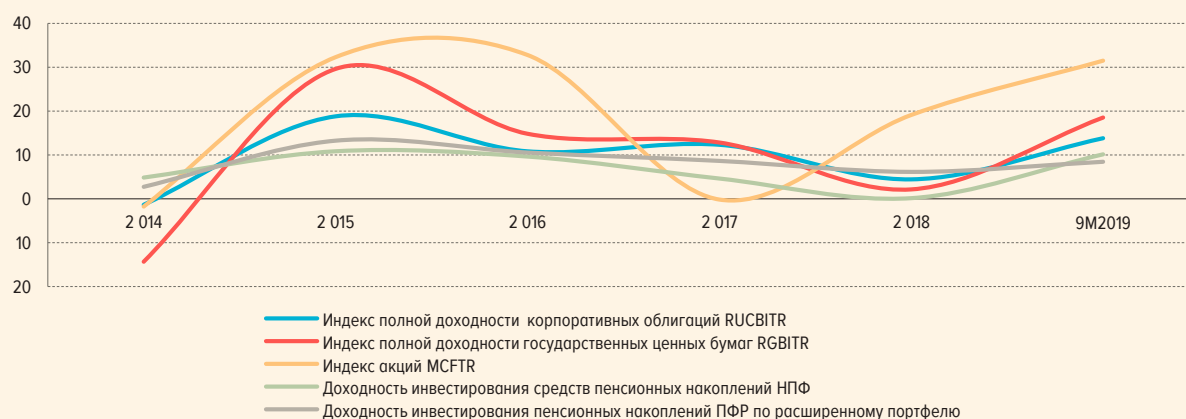
Рис. 4



Источник: данные Банка России.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ* И АННУАЛИЗИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТИ (%)

Рис. 5

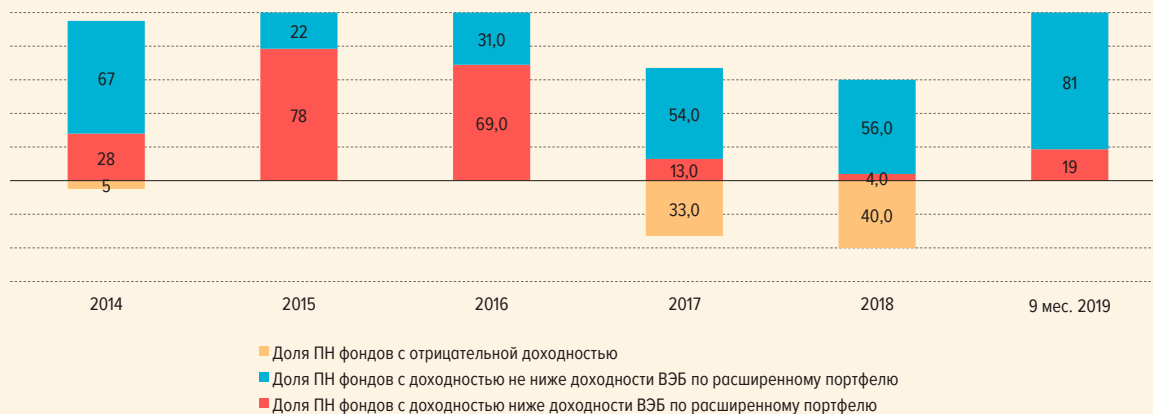


* Рассчитывается как рост индекса по итогам 9 месяцев, возведенный в степень 4/3.

Источник: данные Банка России.

СТРУКТУРА ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ ПО ПОКАЗАТЕЛЯМ ДОХОДНОСТИ (%)

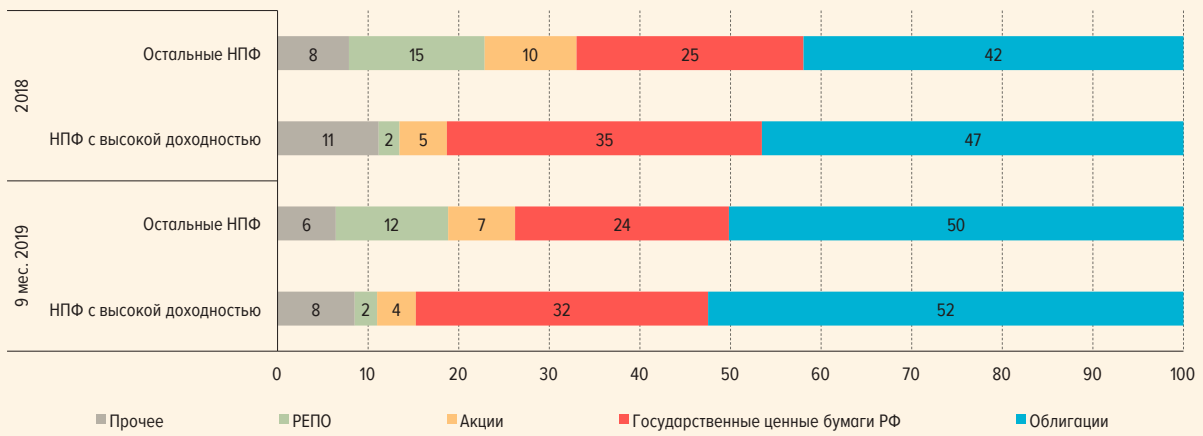
Рис. 6



Источник: данные Банка России.

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ
(%)

Рис. 7



Источник: данные Банка России.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Наименование показателя	Единица измерения	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	Изменение за год, % 30.09.2019	Изменение за квартал, % 30.09.2019
Количество НПФ	ед.	58	52	51	49	49	-15,5	0,0
Количество застрахованных лиц	чел.	36 992 219	36 973 256	37 430 164	37 388 212	37 354 694	1,0	-0,1
Количество НПФ, работающих с ОПС	ед.	36	35	34	33	33	-8,3	0,0
Количество НПФ, работающих с НПО	ед.	53	50	49	47	47	-11,3	0,0
Количество застрахованных лиц, получающих пенсию	чел.	381 498	424 991	116 496	168 682	354 374	-7,1	110,1
Количество участников добровольной пенсионной системы	чел.	6 159 910	6 131 624	6 180 333	6 180 398	6 180 581	0,3	0,0
Количество участников, получающих пенсию	чел.	1 526 530	1 526 119	1 574 235	1 575 703	1 575 741	3,2	0,0
Концентрация								
Количество НПФ, совместно контролирующих 80% активов	ед.	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	0,0	0,0
Доля НПФ, совместно контролирующих 80% активов	%	13,8	15,4	15,7	16,3	16,3	2,5	0,0
Топ-5 по активам	%	63,7	64,5	63,5	63,7	63,7	0,0	0,0
Топ-5 по имуществу для обеспечения уставной деятельности НПФ	%	99,6	X	X	X	X	X	X
Топ-5 по капиталу и резервам для акционерных обществ	%	63,0	68,8	67,4	67,7	67,2	4,2	-0,5
Топ-5 по обязательствам по договорам негосударственного пенсионного обеспечения	%	79,3	78,9	78,9	79,0	79,0	-0,3	0,0
Топ-5 по обязательствам по договорам об обязательном пенсионном страховании	%	77,8	78,5	78,3	78,3	78,3	0,5	0,0
Топ-5 по застрахованным лицам	%	79,1	79,1	81,7	81,7	81,7	2,6	0,0
Топ-20 по активам	%	95,5	96,3	96,4	96,5	96,5	1,0	0,0
Топ-20 по имуществу для обеспечения уставной деятельности НПФ	%	100,0	X	X	X	X	X	X
Топ-20 по капиталу и резервам для акционерных обществ	%	97,4	95,3	95,8	96,4	96,0	-1,4	-0,4
Топ-20 по обязательствам по договорам негосударственного пенсионного обеспечения	%	97,1	97,2	97,3	97,5	97,5	0,4	0,0
Топ-20 по обязательствам по договорам об обязательном пенсионном страховании	%	98,5	98,7	98,7	98,8	98,8	0,3	0,0
Топ-20 по застрахованным лицам	%	98,9	99,0	99,0	99,1	99,1	0,2	0,0
Активы	млн руб.	4 056 954,9	4 056 956,6	4 172 373,1	4 270 191,2	4 346 803,0	7,1	1,8
Отношение активов к ВВП	%	4,1	3,9	3,9	4,0	4,0	-0,1	0,0
Собственные средства	млн руб.	451 485,3	384 795,7	468 419,2	559 367,1	638 074,0	41,3	14,1
Капитал и резервы	млн руб.	244 998,6	384 795,7	468 419,2	559 367,1	638 074,0	160,4	14,1
Имущество для обеспечения уставной деятельности	млн руб.	206 486,7	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0	X

Наименование показателя	Единица измерения	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	Изменение за год, % 30.09.2019	Изменение за квартал, % 30.09.2019
Обязательства по основному виду деятельности (пенсионные средства), в том числе:	млн руб.	3 595 851,1	3 654 171,9	3 691 626,3	3 702 066,8	3 700 350,4	2,9	0,0
– обязательства по договорам об обязательном пенсионном страховании (балансовая стоимость)	млн руб.	2 513 284,7	2 513 149,9	2 541 122,8	2 539 222,1	2 534 160,7	0,8	-0,2
– обязательства по договорам негосударственного пенсионного обеспечения	млн руб.	1 082 566,4	1 141 022,0	1 150 503,5	1 162 844,7	1 166 189,7	7,7	0,3
Прочие обязательства	млн руб.	9 618,5	17 989,0	12 327,6	8 757,4	8 378,7	-12,9	-4,3
Отношение пенсионных накоплений к ВВП (обязательное пенсионное страхование)	%	2,5	2,4	2,4	2,4	2,3	-0,2	0,0
Отношение пенсионных резервов к ВВП (негосударственное пенсионное обеспечение)	%	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	0,0	0,0
Отношение инвестиционного портфеля пенсионных накоплений ПФР к ВВП	%	1,8	1,7	1,7	1,7	1,7	-0,1	0,0
Отношение инвестиционного портфеля пенсионных накоплений НПФ к ВВП	%	2,7	2,5	2,5	2,5	2,6	-0,1	0,0
Отношение инвестиционного портфеля пенсионных резервов НПФ к ВВП	%	1,3	1,2	1,2	1,2	1,3	0,0	0,0
Средний счет по ОПС	тыс. руб.	67,9	68,0	67,9	67,9	67,8	-0,1	-0,1
Средний счет по НПО	тыс. руб.	175,7	186,1	186,2	188,2	188,7	7,4	0,3
Объем выплат пенсий по обязательному пенсионному страхованию	млн руб.	9 045,7	11 472,9	3 111,2	6 528,2	10 482,4	15,9	60,6
Объем выплат пенсий по негосударственному пенсионному обеспечению	млн руб.	45 808,4	60 318,0	17 240,4	34 719,2	52 732,3	15,1	51,9
Запас капитала для выполнения обязательств по основному виду деятельности	%	11,1	9,5	11,2	13,1	14,7	3,6	1,6
Чистая прибыль	млн руб.	72 118,0	17 814,2	81 722,9	178 389,9	259 724,4	260,1	45,6
Доходность инвестирования пенсионных накоплений	%	1,8	0,1	9,0	10,4	10,1	8,3	-0,3
Доходность размещения пенсионных резервов	%	4,3	5,6	6,5	8,3	8,2	3,9	-0,1
Доходность от инвестирования пенсионных накоплений ПФР по расширенному портфелю	%	5,9	6,1	7,7	8,4	8,4	2,5	0,0
Доходность от инвестирования пенсионных накоплений ПФР по портфелю государственных ценных бумаг	%	7,0	8,7	11,7	12,6	11,6	4,5	-1,1
Инвестиционный портфель пенсионных накоплений ПФР, в том числе:	млн руб.	1 777 311,7	1 802 015,6	1 778 843,0	1 823 358,2	1 854 517,3	4,3	1,7
Денежные средства, в том числе:	млн руб.	380 743,4	457 433,8	446 143,7	478 104,0	473 560,6	24,4	-1,0
– на текущих счетах	млн руб.	34 739,4	36 871,0	200 695,1	13 259,0	790,8	-97,7	-94,0
– на депозитах	млн руб.	346 004,0	420 562,8	245 448,6	464 845,0	472 769,8	36,6	1,7
Акции	млн руб.	2 227,0	1 698,6	1 531,6	2 151,2	1 432,0	-35,7	-33,4
Облигации	млн руб.	646 681,4	615 569,4	617 312,1	611 277,1	624 831,8	-3,4	2,2
Государственные ценные бумаги РФ	млн руб.	671 701,2	660 975,9	658 491,6	678 920,5	698 272,7	4,0	2,9
Государственные ценные бумаги субъектов РФ	млн руб.	5 795,7	5 591,0	5 077,6	4 845,9	4 678,1	-19,3	-3,5
Муниципальные ценные бумаги	млн руб.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	X	X
Иностранные ценные бумаги	млн руб.	8 397,1	2 790,9	2 786,0	2 662,4	5 138,1	-38,8	93,0
Ипотечные ценные бумаги	млн руб.	31 953,8	30 356,8	28 162,5	27 083,7	24 446,3	-23,5	-9,7
Прочие активы	млн руб.	29 812,0	27 599,2	19 337,9	18 313,5	22 157,8	-25,7	21,0

Наименование показателя	Единица измерения	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	Изменение за год, % 30.09.2019	Изменение за квартал, % 30.09.2019
Инвестиционный портфель пенсионных накоплений НПФ, в том числе:	млн руб.	2 644 995,6	2 595 066,4	2 675 055,6	2 740 314,3	2 791 404,2	5,5	1,9
Денежные средства, в том числе:	млн руб.	160 110,9	167 324,5	155 088,7	112 631,4	143 198,8	-10,6	27,1
– на текущих счетах	млн руб.	59 667,9	45 515,6	85 576,0	38 581,2	51 860,3	-13,1	34,4
– на депозитах	млн руб.	100 443,1	121 808,9	69 512,7	74 050,2	91 338,4	-9,1	23,3
Акции	млн руб.	244 104,6	192 586,0	192 543,8	201 450,0	162 163,8	-33,6	-19,5
Облигации	млн руб.	1 173 009,7	1 215 672,7	1 277 791,1	1 414 981,0	1 474 562,5	25,7	4,2
Государственные ценные бумаги РФ	млн руб.	928 420,8	927 642,2	939 721,4	913 441,1	935 169,6	0,7	2,4
Государственные ценные бумаги субъектов РФ	млн руб.	47 088,8	40 742,5	67 331,7	37 251,0	37 549,1	-20,3	0,8
Муниципальные ценные бумаги		1 377,6	1 366,1	1 364,4	1 223,5	939,0	-31,8	-23,3
Иностранные ценные бумаги	млн руб.	22 633,7	2 240,4	2 197,9	13 513,0	9 253,0	-59,1	-31,5
Ипотечные ценные бумаги	млн руб.	36 578,6	29 363,2	29 684,4	35 530,7	33 099,4	-9,5	-6,8
Прочие активы и обязательства	млн руб.	31 670,9	18 128,9	9 332,2	10 292,6	-4 530,9	-114,3	-144,0
Инвестиционный портфель пенсионных резервов НПФ, в том числе:	млн руб.	1 253 436,8	1 261 129,2	1 300 269,4	1 333 598,6	1 366 445,9	9,0	2,5
Денежные средства, в том числе:	млн руб.	100 033,3	119 925,3	105 505,0	99 674,8	87 838,6	-12,2	-11,9
– на текущих счетах	млн руб.	21 561,0	25 194,3	18 862,9	14 714,5	12 049,0	-44,1	-18,1
– на депозитах	млн руб.	78 472,3	94 731,0	86 642,1	84 960,2	75 789,6	-3,4	-10,8
Акции	млн руб.	204 989,3	154 047,4	162 538,4	168 478,8	158 227,9	-22,8	-6,1
Облигации	млн руб.	478 373,6	492 560,4	523 939,5	543 925,9	581 458,7	21,5	6,9
Государственные ценные бумаги РФ	млн руб.	179 109,5	179 638,8	185 734,0	197 471,0	210 170,5	17,3	6,4
Государственные ценные бумаги субъектов РФ	млн руб.	36 791,7	41 808,1	47 183,4	40 369,3	47 547,0	29,2	17,8
Муниципальные ценные бумаги	млн руб.	1 806,6	1 714,8	1 710,6	3 953,5	1 632,2	-9,7	-58,7
Иностранные ценные бумаги	млн руб.	6 002,3	23 986,5	22 199,5	23 676,6	22 154,4	269,1	-6,4
Инвестиционные паи ПИФов	млн руб.	227 189,7	226 737,0	231 112,2	231 444,9	232 856,8	2,5	0,6
Недвижимость	млн руб.	0,0	954,9	836,8	944,8	944,8	X	X
Ипотечные ценные бумаги	млн руб.	14 592,4	16 081,9	16 164,6	19 981,1	20 302,9	39,1	1,6
Прочие активы и обязательства	млн руб.	4 548,5	3 674,1	3 345,2	3 677,9	3 312,0	-27,2	-9,9

МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОЯСНЕНИЯ К КЛЮЧЕВЫМ ПОКАЗАТЕЛЯМ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Общие положения

В таблице «Ключевые показатели негосударственных пенсионных фондов» представлена динамика показателей, характеризующих деятельность негосударственных пенсионных фондов¹ (НПФ).

Показатели деятельности НПФ рассчитываются и публикуются Банком России ежеквартально.

Показатели деятельности НПФ приводятся за последний отчетный период и за четыре предшествующих ему отчетных периода.

Показатели деятельности НПФ формируются на основе отчетности, регулярно представляемой НПФ в Банк России в соответствии с требованиями Федерального закона от 07.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах».

Источниками формирования показателей деятельности НПФ являются пакеты отчетности, представляемые отчитывающимися организациями в Банк России в соответствии с Положением Банка России от 28.12.2015 № 527-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета «Порядок составления бухгалтерской (финансовой отчетности) негосударственных пенсионных фондов», Указанием Банка России от 27.11.2017 № 4623-У «О формах, сроках и порядке составления и представления в Банк России отчетности о деятельности, в том числе требованиях к отчетности по обязательному пенсионному страхованию, негосударственных пенсионных фондов».

Возможные отклонения числовых данных, указанных в различных таблицах и графиках, объясняются различиями источников представления данных и используемой при этом методологией.

Характеристика отдельных показателей

1. Количественные показатели

Количество НПФ указывается в соответствии с реестром лицензий негосударственных пенсионных фондов на отчетную дату.

Количество застрахованных лиц показывает число физических лиц, заключивших договоры об обязательном пенсионном страховании с НПФ, чьи средства пенсионных накоплений по состоянию на отчетную дату были перечислены в соответствующий НПФ.

Количество застрахованных лиц, получающих пенсию, показывает число застрахованных лиц, которые за период с начала года по отчетную дату получали единовременные выплаты, срочные пенсионные выплаты или выплаты накопительной пенсии.

Количество участников добровольной пенсионной системы показывает число физических лиц, которым в соответствии с заключенным между вкладчиком и фондом пенсионным договором должны производиться или производятся выплаты негосударственной пенсии.

¹ Негосударственный пенсионный фонд (далее – фонд) – организация, исключительной деятельностью которой является негосударственное пенсионное обеспечение, в том числе досрочное негосударственное пенсионное обеспечение, и обязательное пенсионное страхование. Такая деятельность осуществляется фондом на основании лицензии на осуществление деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию.

2. Финансовые показатели

Активы показывают агрегированную величину валюты баланса НПФ.

Собственные средства показывают агрегированную величину средств, предназначенных для обеспечения уставной деятельности, и капитала из форм по ОКУД 0420201 и 0420205 Положения Банка России от 28.12.2017 № 527-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета «Порядок составления бухгалтерской (финансовой) отчетности негосударственных пенсионных фондов».

Пенсионные резервы² показывают агрегированную величину данных отчета формы по ОКУД 0420254 «Отчет о деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению», утвержденного Указанием Банка России от 27.11.2017 № 4623-У «О формах, сроках и порядке составления и представления в Банк России отчетности о деятельности, в том числе требованиях к отчетности по обязательному пенсионному страхованию, негосударственных пенсионных фондов».

Пенсионные накопления³ (**балансовая стоимость**) показывают агрегированную величину данных отчета формы по ОКУД 0420255 «Отчет о деятельности по обязательному пенсионному страхованию», утвержденного Указанием Банка России от 27.11.2017 № 4623-У «О формах, сроках и порядке составления и представления в Банк России отчетности о деятельности, в том числе требованиях к отчетности по обязательному пенсионному страхованию, негосударственных пенсионных фондов».

Прочие обязательства показывают агрегированную величину краткосрочных обязательств по Положению Банка России от 28.12.2017 № 527-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета «Порядок составления бухгалтерской (финансовой) отчетности негосударственных пенсионных фондов».

Объем выплат пенсий по обязательному пенсионному страхованию показывает агрегированный объем срочных пенсионных выплат, выплат накопительной пенсии и единовременных выплат средств пенсионных накоплений за отчетный период.

Объем выплат пенсий по негосударственному пенсионному обеспечению показывает агрегированный объем начисленных за период негосударственных пенсий.

Запас капитала для выполнения обязательств по основному виду деятельности показывает отношение агрегированной величины собственных средств НПФ к агрегированной балансовой стоимости пенсионных резервов и пенсионных накоплений НПФ.

Чистая прибыль показывает агрегированную прибыль НПФ после налогообложения от размещения средств пенсионных резервов, от инвестирования средств пенсионных накоплений и от размещения и использования собственных средств фонда за период с начала года по отчетную дату.

Объем средств пенсионных накоплений ПФР показывает агрегированную величину (в том числе по классам активов) средств, переданных в доверительное управление управляющим компаниям Пенсионным фондом Российской Федерации (ПФР) в соответствии с Федеральным законом от 24.07.2002 № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации», средств выплатного резерва, переданных ПФР

² Пенсионные резервы – совокупность средств, находящихся в собственности фонда и предназначенных для исполнения фондом обязательств перед участниками в соответствии с пенсионными договорами.

³ Пенсионные накопления – совокупность средств, в том числе средства взносов на софинансирование формирования пенсионных накоплений, поступивших в соответствии с Федеральным законом от 30.04.2008 № 56-ФЗ «О дополнительных страховых взносах на накопительную пенсию и государственной поддержке формирования пенсионных накоплений», и средства (часть средств) материнского (семейного) капитала, направленные на формирование накопительной пенсии в соответствии с Федеральным законом от 29.12.2006 № 256-ФЗ «О дополнительных мерах государственной поддержки семей, имеющих детей», находящихся в собственности фонда, предназначенных для исполнения обязательств перед застрахованными лицами в соответствии с договорами об обязательном пенсионном страховании и формируемых в соответствии с Федеральным законом от 07.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах».

в доверительное управление государственной управляющей компании (ГУК) средствами выплатного резерва по договору доверительного управления средствами выплатного резерва, средств пенсионных накоплений застрахованных лиц, которым установлена срочная пенсионная выплата, переданных ПФР в доверительное управление ГУК по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений застрахованных лиц, которым установлена срочная пенсионная выплата.

Объем средств пенсионных накоплений НПФ показывает стоимость (в том числе по классам активов) агрегированного инвестиционного портфеля НПФ по обязательному пенсионному страхованию.

Объем средств пенсионных резервов НПФ показывает стоимость пенсионных резервов (в том числе по классам активов), размещенных НПФ самостоятельно, а также переданных в доверительное управление.

Доходность инвестирования пенсионных накоплений рассчитывается как средневзвешенное (по объему пенсионных накоплений) доходностей по каждому фонду, имеющему пенсионные накопления и представившему отчетность в Банк России, за период с начала года в процентах годовых.

Доходность размещения пенсионных резервов рассчитывается как средневзвешенное (по объему пенсионных резервов) доходностей по каждому фонду, имеющему пенсионные резервы и представившему отчетность в Банк России, за период с начала года в процентах годовых.