



Банк России



№ 4

2020 год

# ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва  
2021

# ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание .....	3
1. Портфель пенсионных средств продолжил расти в 2020 году .....	4
2. Рост доли государственных облигаций в портфелях .....	8
3. Доходность инвестирования пенсионных средств снизилась в 2020 году .....	12

Настоящий обзор подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.  
Статистические данные, использованные в обзоре, а также методические комментарии публикуются на сайте Банка России.

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Д. Субботин, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2021

## КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ<sup>1</sup>

В 2020 г. совокупный объем пенсионных средств продолжил расти и превысил 6% ВВП. Росту портфелей во многом способствовала положительная доходность от инвестирования, которая превысила уровень инфляции. При этом относительно 2019 г. доходность снизилась по всем портфелям из-за повышенной волатильности на глобальных и российских фондовых рынках в начале 2020 года.

Количество граждан, формирующих накопления в негосударственных пенсионных фондах (НПФ), уменьшилось в 2020 г. в основном из-за увеличения числа клиентов фондов, выходящих на пенсию<sup>2</sup>. Данная тенденция усилится в ближайшие годы. Количество участников добровольной пенсионной системы снижалось на протяжении первых трех кварталов 2020 г. из-за ухудшения экономической ситуации. В последнем квартале произошел рост показателя. НПФ активно развивают новые продукты для увеличения клиентской базы добровольной пенсионной системы.

Общей тенденцией в динамике структуры портфелей пенсионных накоплений и пенсионных резервов в 2020 г. стало увеличение долей долговых инструментов: как корпоративных, так и государственных облигаций. При этом динамика внутри года была неравномерной: во втором полугодии доля вложений в корпоративные облигации в портфелях НПФ начала снижаться. Это могло быть связано с недостатком предложения корпоративных облигаций с учетом более высоких спредов к ОФЗ по сравнению с «докоронакризисными» уровнями. Доля вложений НПФ в акции оставалась относительно невысокой, что позволило избежать убытков НПФ в периоды всплеска волатильности фондовых индексов. Фонды сократили вложения в денежные средства и депозиты на фоне снижения процентных ставок в результате смягчения денежно-кредитной политики. Государственная управляющая компания<sup>3</sup> также перенаправила часть активов с депозитов в корпоративный долг.

Доходность пенсионных накоплений НПФ в целом второй год подряд оказывается выше доходности расширенного портфеля ПФР, на который приходится основной объем средств пенсионных накоплений под управлением государственной управляющей компании. Ряд отдельных фондов также демонстрировал более высокую доходность, чем портфель государственных ценных бумаг ПФР.

<sup>1</sup> Обзор подготовлен на основе данных отчетности, предоставленной на 12.04.2021.

<sup>2</sup> Большинство из них получают единовременную выплату и исключаются из числа застрахованных лиц.

<sup>3</sup> ВЭБ.РФ.

## 1. ПОРТФЕЛЬ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ ПРОДОЛЖИЛ РАСТИ В 2020 ГОДУ

- Объем пенсионных средств ПФР и НПФ в 2020 г. вырос в основном за счет положительной доходности инвестиций, несмотря на периоды повышенной волатильности на финансовых рынках.
- Перевод средств из ПФР в НПФ продолжился, однако переходная кампания 2019 г., по итогам которой переводились средства в 2020 г., была значительно менее массовой, чем в предыдущие годы, в том числе из-за изменений в правилах переходов между фондами.
- Количество участников добровольной пенсионной системы сократилось в 2020 году. Это может объясняться снижением экономической активности и доходов населения. Вместе с тем в последнем квартале года количество участников выросло за счет активного привлечения клиентов двумя крупными НПФ.

Совокупный портфель пенсионных средств в 2020 г. вырос на 5% и на конец года составил 6,5 трлн руб. или 6% ВВП (+0,4 п.п. за год).

Портфель пенсионных средств НПФ в 2020 г. вырос на 4,6%, до 4,5 трлн рублей. Пенсионные накопления НПФ увеличились на 4,2%, до 3,0 трлн руб., пенсионные резервы – на 5,6%, до 1,5 трлн рублей. Портфели пенсионных накоплений ПФР выросли на 5,6% и составили 2,0 трлн рублей.

Динамика величины совокупных пенсионных средств внутри года была неравномерной: в январе-марте их объем снизился, после чего начал восстанавливаться. Это было связано с изменением экономической ситуации и усилением волатильности финансовых рынков в марте, вызванным распространением коронавируса в мире. По итогам II квартала рынки долговых инструментов, на которые приходится основная часть активов фондов, полностью восстановились. При этом инвестиционный портфель пенсионных накоплений ПФР, в отличие от портфелей НПФ, увеличивался на протяжении всего года, не показав временной просадки даже в период всплеска волатильности фондового рынка. Это во многом объясняется тем, что значительную часть портфеля пенсионных накоплений государственной управляющей компании составляют активы, не подверженные рыночному риску (государственные и корпоративные облигации, находящиеся в портфеле до погашения, а также банковские депозиты).

В условиях повышенной рыночной волатильности в марте 2020 г. Банк России предоставил<sup>1</sup> НПФ возможность до 1 января 2021 г. отражать в бухгалтерском учете долевые и долговые ценные бумаги, приобретенные до 1 марта 2020 г., по справедливой стоимости, определенной на 1 марта 2020 года. Такое решение было призвано обеспечить эффективное управление активами в период пандемии, ограничив риски срочных продаж активов по сниженным ценам. По данным на конец 2020 г. отдельные НПФ воспользовались предоставленной Банком России возможностью. Это позволило фондам ослабить влияние снижения стоимости активов на финансовый результат. При этом объем активов, которые не переоценивались по справедливой стоимости, незначителен. В связи с восстановлением фондового рынка Банк России принял решение не продлевать это послабление после 1 января 2021 года.

Кроме того, НПФ была предоставлена возможность до вышеуказанной даты не приводить структуру портфелей в соответствие регуляторным требованиям по результатам стресс-тестирования, если данные несоответствия возникли в результате проявления рыночных факторов. В сентябре 2020 г. Банк России актуализировал параметры сценариев

<sup>1</sup> [Банк России утвердил меры по поддержке граждан, экономики и финансового сектора в условиях пандемии коронавируса.](#)

стресс-тестирования<sup>2</sup>. Были пересмотрены изменения доходностей ОФЗ и расширен спред доходности корпоративных облигаций. Ранее корректировка параметров стресс-тестов осуществлялась в мае с учетом изменения экономической ситуации в связи с распространением коронавируса и усилением волатильности финансовых рынков.

В 2020 г. ПФР передал НПФ 12,2 млрд руб. по итогам переходной кампании предыдущего года. Обратный поток средств из НПФ в ПФР превысил 8 млрд руб., а прирост клиентской базы НПФ за счет ПФР оказался минимальным за всю историю отрасли. В целом переходная кампания 2019 г. оказалась значительно менее массовой, чем в предыдущие годы, что во многом объясняется новыми правилами смены фонда<sup>3</sup>.

Несмотря на небольшой чистый приток застрахованных лиц из ПФР в НПФ, количество лиц, формирующих накопления в негосударственных фондах, в 2020 г. снизилось на 160 тыс., до 37,1 млн человек. Это вызвано постепенным увеличением количества клиентов фондов, выходящих на пенсию – большинство из них получает единовременную выплату<sup>4</sup> и исключается из числа застрахованных лиц.

После снижения на протяжении первых трех кварталов 2020 г. в последнем квартале число участников добровольной пенсионной системы увеличилось на 25 тыс., до 6,2 млн человек. В течение года негативное влияние на развитие добровольного пенсионного обеспечения оказывало сокращение расходов предприятий на социальные программы для работников, вызванное снижением экономической активности. Прирост числа клиентов в конце года был обеспечен двумя крупными фондами (в топ-15 по этому показателю). Фонды стремятся привлечь физических лиц, которые ищут более доходные инструменты по сравнению с банковскими депозитами, и выводят на рынок новые пенсионные продукты, которые могут быть интересны населению (например, за счет наличия минимального гарантированного дохода, а также небольших сроков инвестирования). Работа фондов по развитию НПО становится все более актуальной в условиях продления моратория на формирование пенсионных накоплений до конца 2023 г.<sup>5</sup>, а также увеличения доли переходов граждан из НПФ в ПФР в рамках переходных кампаний.

В 2020 г. на рынке НПФ продолжился процесс консолидации. Число фондов сократилось на четыре единицы, и на конец декабря на рынке действовало 43 НПФ, из которых 29 фондов работали с обязательным пенсионным страхованием, 41 фонд<sup>6</sup> – с негосударственным пенсионным обеспечением (НПО). Доли топ-5 фондов по величине обязательств в рамках системы ОПС и НПО на конец года составили 78 и 77% соответственно. Концентрация на рынке НПФ в целом выше, чем в других сегментах финансового рынка.

<sup>2</sup> [Сценарии стресс-тестирования финансовой устойчивости \(приложение к приказу Банка России от 16.09.2020 № ОД-1495\)](#).

<sup>3</sup> С 1 января 2019 г. пенсионные фонды при подаче заявления о смене страховщика обязаны информировать владельца накоплений о размере дохода, который он может потерять.

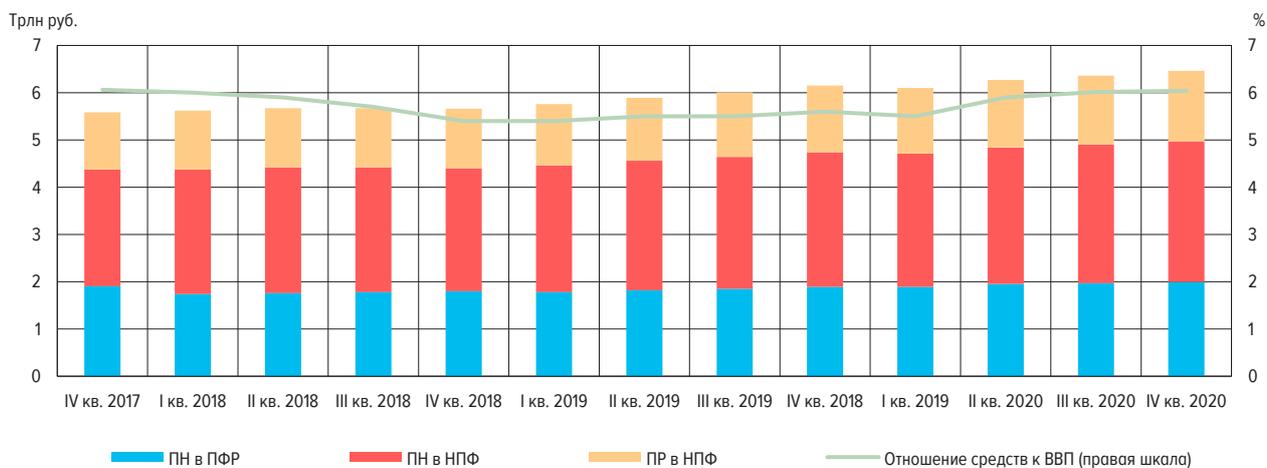
<sup>4</sup> Единовременная выплата назначается, если размер рассчитанной накопительной пенсии составит 5% и менее по отношению к сумме размера страховой пенсии по старости и размера накопительной пенсии, рассчитанных на дату назначения накопительной пенсии. В противном случае гражданину назначаются пожизненные ежемесячные выплаты.

<sup>5</sup> Федеральный закон от 08.12.2020 № 405-ФЗ «О внесении изменений в статью 33.3 Федерального закона «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации» и статью 6.1 Федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам обязательного пенсионного страхования в части права выбора застрахованными лицами варианта пенсионного обеспечения» (последняя редакция).

<sup>6</sup> У одного фонда отсутствуют обязательства перед участниками (осуществлял деятельность только по НПО).

## ОБЪЕМ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ НПФ И ПФР

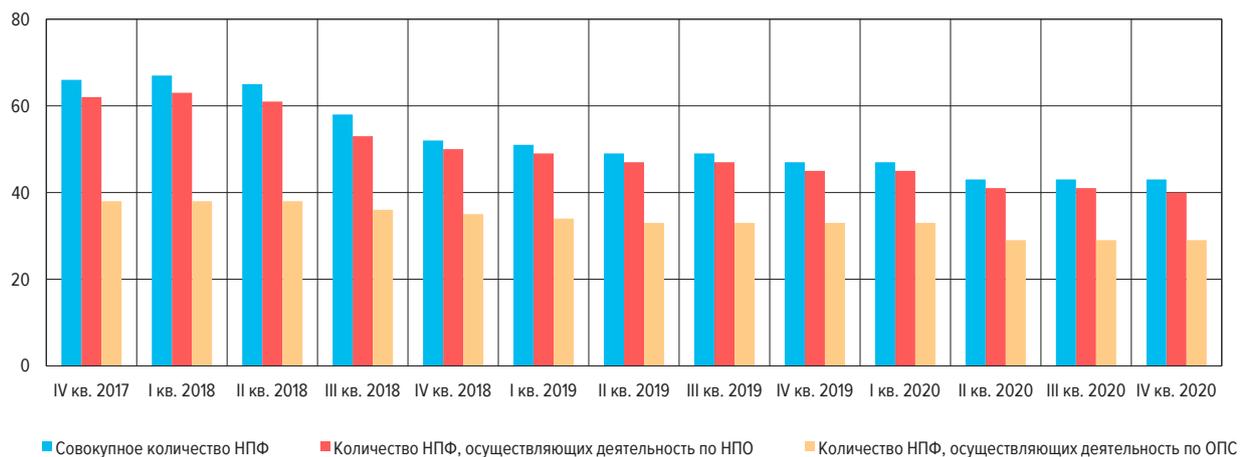
Рис. 1



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА НПФ  
(ЕД.)

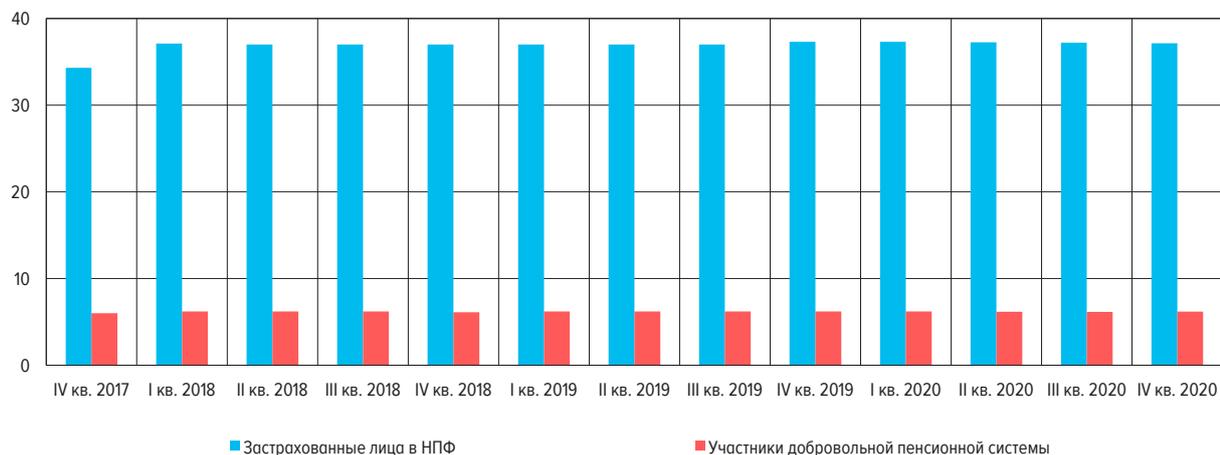
Рис. 2



Источник: Банк России.

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

Рис. 3

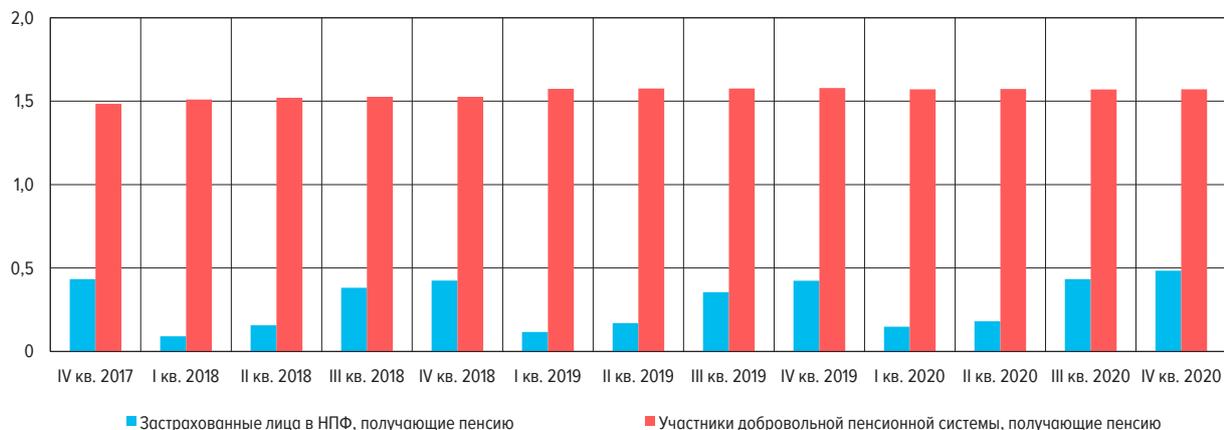


Источник: Банк России.

## КОЛИЧЕСТВО ЗАСТРАХОВАННЫХ ЛИЦ В НПФ И УЧАСТНИКОВ ДОБРОВОЛЬНОЙ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ, ПОЛУЧАЮЩИХ ПЕНСИЮ\*

Рис. 4

(МЛН ЧЕЛ.)



■ Застрахованные лица в НПФ, получающие пенсию

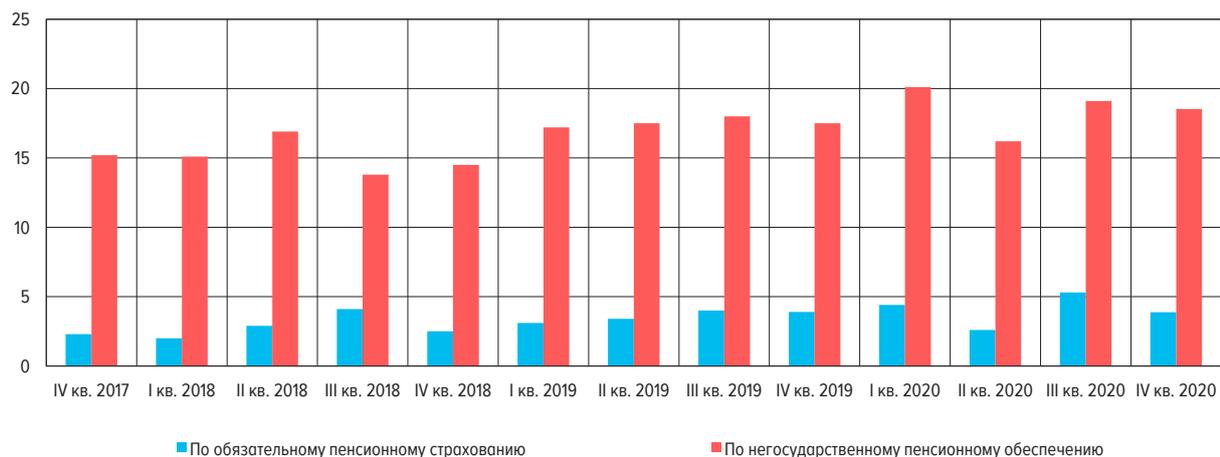
■ Участники добровольной пенсионной системы, получающие пенсию

\* На графике приведены значения накопленным итогом. Ежегодное снижение числа застрахованных лиц НПФ, получающих пенсию, в I квартале года связано со значительной долей лиц, получающих единовременные выплаты и не учитываемых в числе лиц, получающих пенсию, в следующем году.  
Источник: Банк России.

## КВАРТАЛЬНЫЕ ОБЪЕМЫ ВЫПЛАТ ПЕНСИЙ

Рис. 5

(МЛРД РУБ.)



■ По обязательному пенсионному страхованию

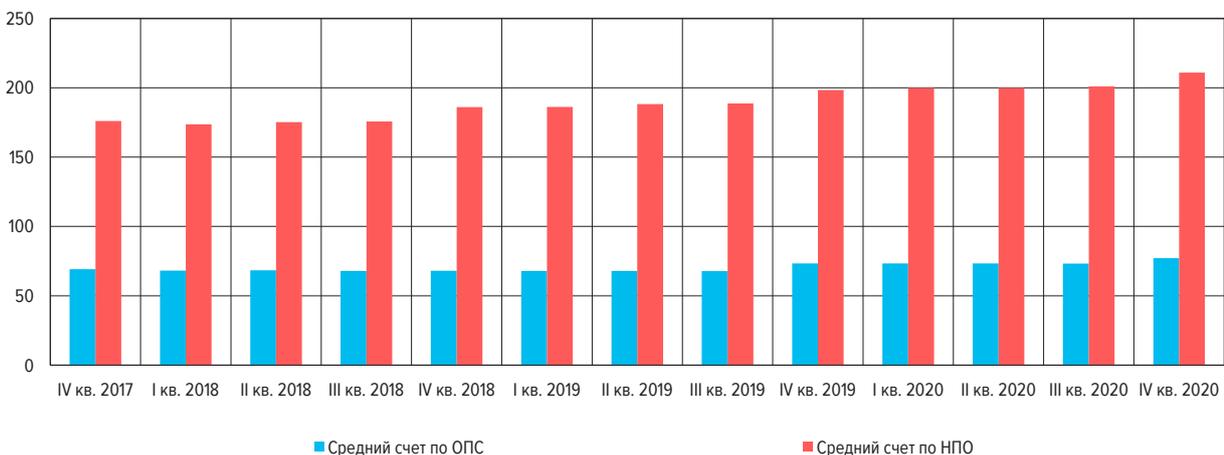
■ По негосударственному пенсионному обеспечению

Источник: Банк России.

## РАЗМЕР СРЕДНЕГО СЧЕТА ЗАСТРАХОВАННЫХ ЛИЦ В НПФ И УЧАСТНИКОВ ДОБРОВОЛЬНОЙ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ

Рис. 6

(ТЫС. РУБ.)



■ Средний счет по ОПС

■ Средний счет по НПО

Источник: Банк России.

## 2. РОСТ ДОЛИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В ПОРТФЕЛЯХ

- Длительный период роста доли вложений в корпоративные облигации в портфелях НПФ прервался во второй половине 2020 года. В то же время возросли притоки средств НПФ в государственные облигации. Смене тренда способствовало медленное восстановление корпоративного долгового рынка, из-за чего доходности корпоративных облигаций стали менее привлекательными по сравнению с доходностями ОФЗ.
- Стабильно невысокая доля вложений НПФ в акции ограничила размер потерь в I квартале 2020 г., когда произошло резкое снижение их стоимости. Во второй половине года фонды начали наращивать вложения в долевые инструменты.
- Доля денежных средств (включая депозиты) в активах НПФ снизилась в 2020 г. во многом в связи со снижением процентных ставок из-за смягчения ДКП.
- Государственная управляющая компания нарастила долю вложений в корпоративный долг.

Несмотря на повышенную волатильность на финансовых рынках, структура портфелей НПФ не претерпела существенных изменений в 2020 году. Общей тенденцией в динамике портфелей пенсионных накоплений и пенсионных резервов стало увеличение долей облигаций (в том числе за счет роста их стоимости) и снижение долей денежных средств. Доли акций практически не изменились.

В портфеле пенсионных накоплений доля корпоративных облигаций за год выросла на 1,6 п.п., до 52,9%, доля государственных облигаций – на 1 п.п., до 30,9%. В портфеле пенсионных резервов изменения были более сильными: рост доли корпоративных облигаций составил 3,2 п.п. (до 47,1%), ОФЗ – 1,1 п.п. (до 14%).

При этом внутригодовая динамика вложений в долговые инструменты несколько отличалась. После продолжительного периода роста доля вложений в корпоративные облигации в портфеле пенсионных накоплений начала снижаться (с III квартала 2020 года). В портфеле пенсионных резервов доля корпоративных облигаций после роста в I квартале стабилизировалась в оставшиеся периоды. Доли вложений в государственные облигации росли в течение всего года<sup>1</sup>. Причиной таких изменений могло стать снижение объемов предложения (как на первичном, так и на вторичном рынках) корпоративных облигаций необходимого кредитного качества с учетом более высокого уровня спреда к ОФЗ по сравнению с «докоронакризисными» уровнями (подробнее про рынок облигаций в 2020 г. в [Обзоре российского финансового сектора и финансовых инструментов](#)).

Доля акций в портфеле пенсионных накоплений на конец 2020 г. составила 6,2%, в портфеле пенсионных резервов – 11%. Сдержанный риск-аппетит фондов ограничил объем потерь в I квартале 2020 г., когда рынок акций существенно снизился из-за роста неопределенности последствий распространения коронавируса. Стоит отметить, что после снижения в начале года во втором полугодии 2020 г. доля акций в портфелях пенсионных резервов и накоплений НПФ выросла. Это было связано как с положительной переоценкой, так и с наращиванием вложений в этот класс активов (возможно, в ожидании сохранения благоприятной конъюнктуры рынка акций в 2021 г.).

Доли вложений в денежные средства и депозиты в портфелях пенсионных накоплений и резервов НПФ снизились в 2020 году. Такие инвестиции в условиях снижения банками ставок на фоне смягчения ДКП приносят фондам минимальную доходность, но в то же время определенный объем таких инвестиций необходим для обеспечения требуемого уровня ликвидности.

<sup>1</sup> За исключением одного эпизода сокращения доли в активах пенсионных накоплений в II квартале.

В портфеле пенсионных резервов существенный объем инвестиций приходится также на инвестиционные паи ПИФов (14,7% на конец 2020 г.). Однако за год доля этого актива заметно сократилась (-2,3 п.п.). В мае 2020 г. Банк России выпустил Указание<sup>2</sup>, согласно которому НПФ смогут инвестировать пенсионные накопления в БПИФы<sup>3</sup>. Управляющие компании уже создали фонды, удовлетворяющие требованиям инвестирования пенсионных накоплений (по уровням рейтинга, концентрации на одно юридическое лицо и др.). Доходности БПИФов находятся на достаточно высоком уровне (21% в 2020 г., подробнее в Обзоре ключевых показателей паевых и акционерных инвестиционных фондов за 2020 г.). При этом пассивное управление БПИФами (стратегия инвестирования построена на «копировании» состава выбранного индекса) не требует оплаты труда профессиональных управляющих активами, что значительно снижает комиссии за управление. Впрочем, пока этот инструмент появился в активах только одного крупного фонда.

Влияние на структуру вложений пенсионных резервов НПФ оказывают также новые требования по их размещению<sup>4</sup>, которые начали действовать с 01.01.2021. В частности, ограничиваются возможности НПФ вкладывать пенсионные резервы в инструменты с дополнительным уровнем риска. Например, вводится отдельный 5%-ный лимит на инвестиции в ипотечные ценные бумаги и ужесточаются требования к вложениям в бессрочные облигации. Теперь правила размещения пенсионных резервов приближены к правилам инвестирования пенсионных накоплений. Это повысит защиту прав клиентов НПФ и ограничит риски вложений фондов. Новации будут вступать в силу поэтапно, чтобы избежать вынужденных распродаж активов по сниженным ценам.

Структура традиционно наиболее стабильного портфеля ПФР в 2020 г. претерпела заметные изменения. Доля корпоративных облигаций выросла на 7,8 п.п., до 43,7%. В корпоративные облигации были размещены и средства, находившиеся ранее на депозитах. В результате доля последних в структуре портфеля снизилась на 10,4 п.п., до 15,1%. Доля вложений в государственные облигации практически не изменилась и составила 34,3% на конец года.

С точки зрения секторов экономики<sup>5</sup>, основная доля пенсионных средств приходится на реальный сектор – 38,8% в портфеле пенсионных накоплений, 37,7% в портфеле пенсионных резервов. Среди вложений НПФ в реальный сектор доминируют компании нефтегазовой отрасли, однако объем вложений в них снизился. В портфеле государственной управляющей компании доля реального сектора также стала доминирующей, опередив объем вложений в государственный сектор. Это было связано с увеличением вложений в компании отрасли машиностроения и транспорта. На компании финансового сектора пришлось 22,5% портфеля пенсионных резервов, 22,1% портфеля пенсионных накоплений НПФ и 9,4% портфеля государственной управляющей компании. В рамках вложений в компании финансового сектора во всех портфелях выросли объемы инвестиций в банки и сократились объемы вложений в лизинговые компании.

<sup>2</sup> [Указание Банка России от 20.04.2020 № 5445-У.](#)

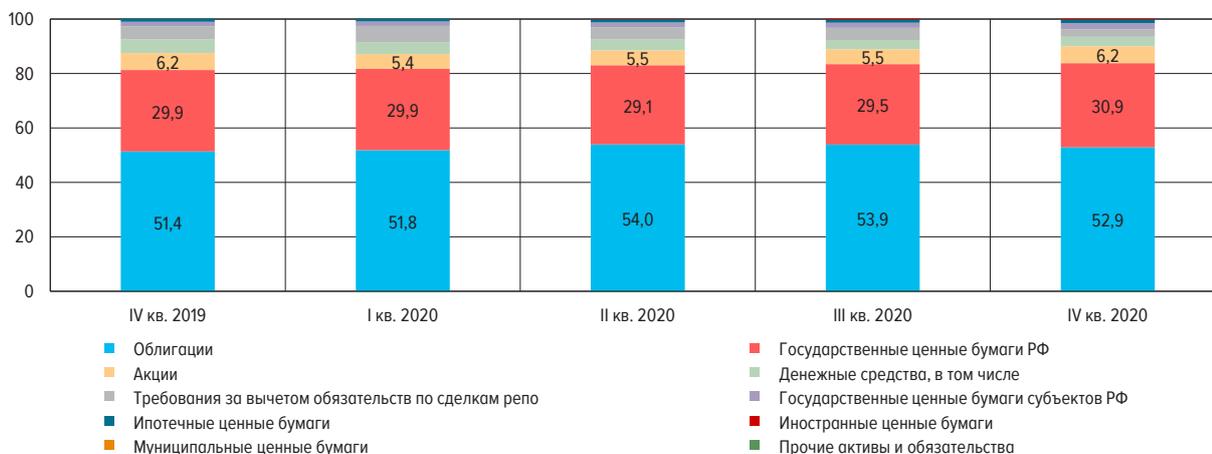
<sup>3</sup> *Биржевые паевые инвестиционные фонды – фонды, которые инвестируют в ценные бумаги, формирующие индекс. Инвестор, покупая долю в инвестиционном фонде, приобретает пропорциональную долю в индексе.*

<sup>4</sup> [Указание Банка России от 13.08.2020 № 5532-У.](#)

<sup>5</sup> *В рамках анализа вложений рассматриваются следующие классы активов: акции, облигации, ипотечные сертификаты участия.*

## КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ (%)

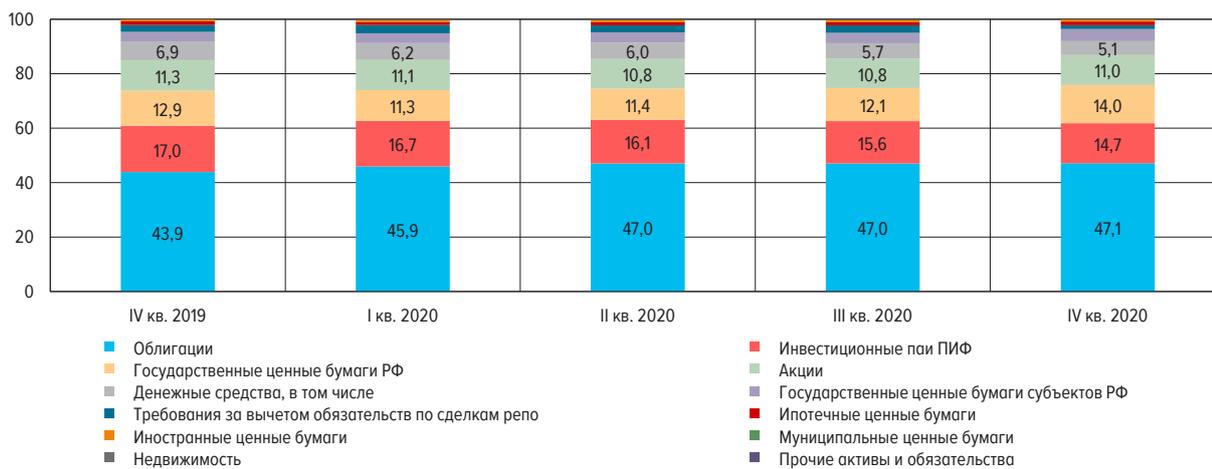
Рис. 7



Источник: Банк России.

## КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФ (%)

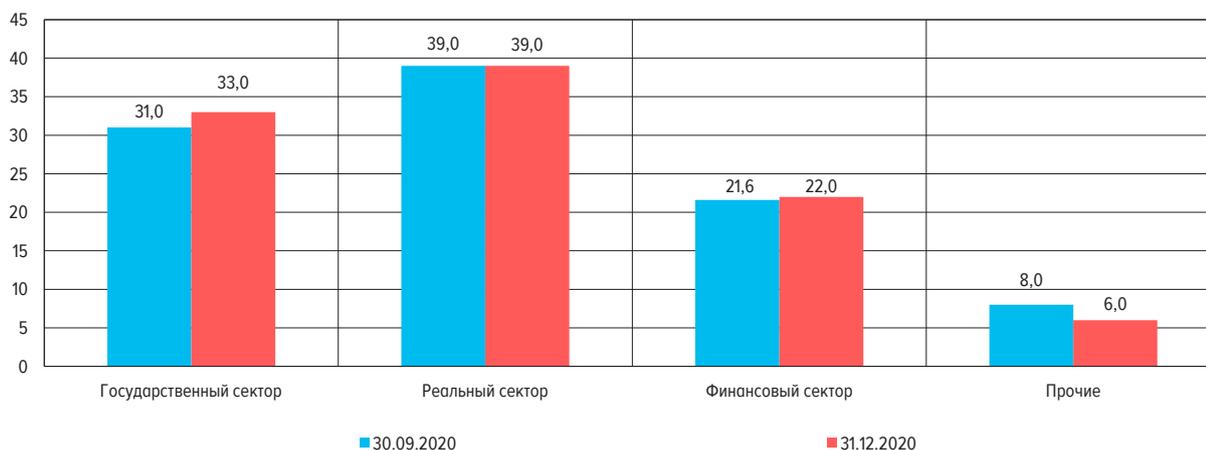
Рис. 8



Источник: Банк России.

## СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ (%)

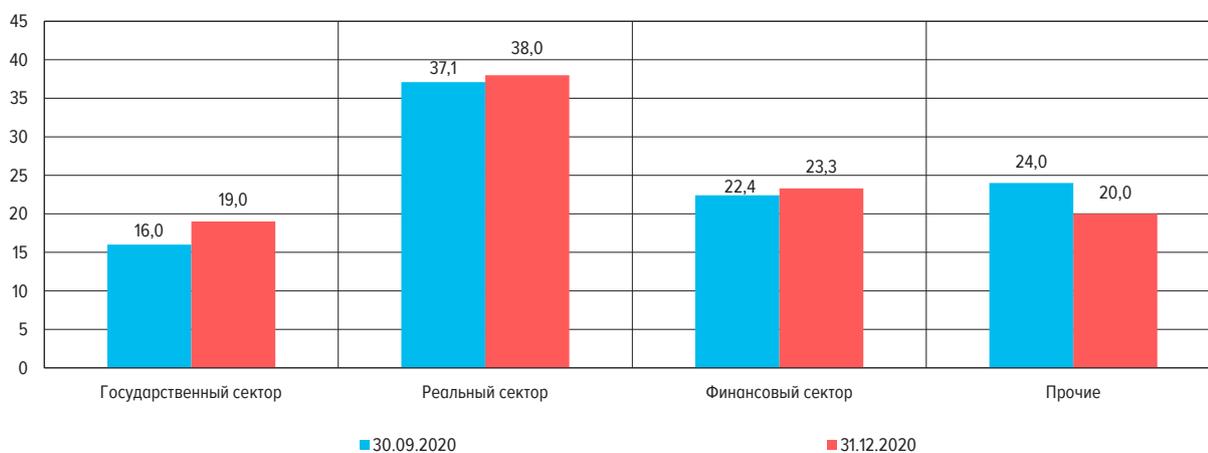
Рис. 9



Источник: Банк России.

## СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ (%)

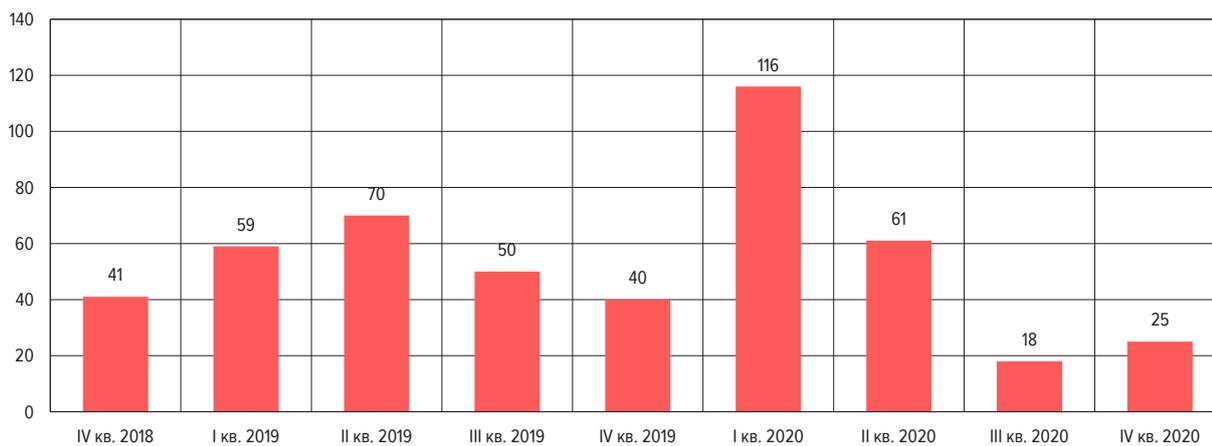
Рис. 10



Источник: Банк России.

## СПРЕД МЕЖДУ ДОХОДНОСТЯМИ КОРПОРАТИВНЫХ И ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (Б.П.)

Рис. 11



Источник: Банк России.

### 3. ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ СНИЗИЛАСЬ В 2020 ГОДУ

- Снижение фондового рынка в I квартале 2020 г. привело к сокращению доходностей всех пенсионных портфелей по итогам года.
- Вслед за снижением результатов инвестирования сократился размер переменной части вознаграждения НПФ.
- Доходность пенсионных накоплений НПФ второй год подряд превышает доходность ПФР.

Доходность инвестирования пенсионных накоплений и резервов в 2020 г. осталась выше уровня инфляции, но сократилась относительно 2019 года. Одной из причин снижения стали отрицательные результаты I квартала, вызванные негативной конъюнктурой фондового рынка в связи распространением коронавирусной инфекции в мире и в России. Однако уже в апреле значения индексов начали расти, и итоги оставшейся части года для НПФ стали положительными.

Валовая<sup>1</sup> доходность инвестирования пенсионных накоплений и резервов составила 7,2 и 5,8% соответственно (-3,5 п.п. и -2,2 п.п. за год). Чистые показатели доходности<sup>2</sup> также сократились до 5,2 и 4,6% соответственно<sup>3</sup>.

Доходность инвестирования пенсионных накоплений ПФР по портфелю государственных ценных бумаг опередила результаты НПФ и достигла 8,0% (что практически соответствует динамике консервативного индекса пенсионных накоплений (8,4%), который на 85% состоит из ОФЗ и на 15% из корпоративных облигаций). Доходность инвестирования пенсионных накоплений ПФР по расширенному портфелю (97% совокупного портфеля государственной управляющей компании) второй год подряд оказывается ниже (6,9%) доходности пенсионных накоплений НПФ.

В связи со снижением результатов от инвестиционной деятельности НПФ в 2020 г. величина переменной<sup>4</sup> части вознаграждения снизилась относительно предыдущего года (до 26,3 млрд руб. в 2020 г. с 31,3 млрд руб. годом ранее). Величина постоянного вознаграждения практически не изменилась и составила 28,7 млрд рублей. В ближайшие годы негативное влияние на величину постоянного вознаграждения НПФ<sup>5</sup> будет оказывать рост числа лиц, получающих пенсию. Например, с 2022 г. право на выплаты пенсионных накоплений по общим основаниям (без учета досрочного выхода на пенсию и смерти) получают женщины 1967 года рождения.<sup>6</sup>

По итогам 2020 г. лишь 1 фонд из 29 показал отрицательную доходность от инвестирования средств пенсионных накоплений. Доля этого фонда в пенсионных накоплениях составляет менее 1%. Доходность топ-5 фондов по величине пенсионных накоплений варьировалась от 6 до 8,6%. Отрицательную доходность в части размещения средств пенсионных резервов показали 3 из 40 фондов, на которые пришлось около 2% пенсионных резервов. Доход-

<sup>1</sup> До выплаты вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду.

<sup>2</sup> За вычетом вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду.

<sup>3</sup> Фонды могут управлять разницей между валовой и чистой доходностями (и тем самым повышать или понижать свою привлекательность в глазах клиентов) за счет величины вознаграждения, которую они оставляют себе.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> Начало массовых выплат окажет негативное давление на стоимость чистых активов фондов.

<sup>6</sup> В системе пенсионных накоплений участвуют граждане моложе 1967 года рождения. В 2022 году женщинам 1967 года рождения исполнится 55 лет, и они получают право на выплаты пенсионных накоплений.

ность пяти крупнейших фондов по величине пенсионных резервов находилась в интервале от 5,1 до 7,5%.

Более высокую доходность, чем доходность инвестирования пенсионных накоплений ПФР по расширенному портфелю, по итогам 2020 г. показали 24 из 29 НПФ (на них пришлось 73% совокупных пенсионных накоплений). Доходность 12 из этих фондов превысила доходность от инвестирования пенсионных накоплений ПФР по портфелю государственных ценных бумаг (доля этих фондов превышает 41% пенсионных накоплений).

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКТИВОВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ  
(%)

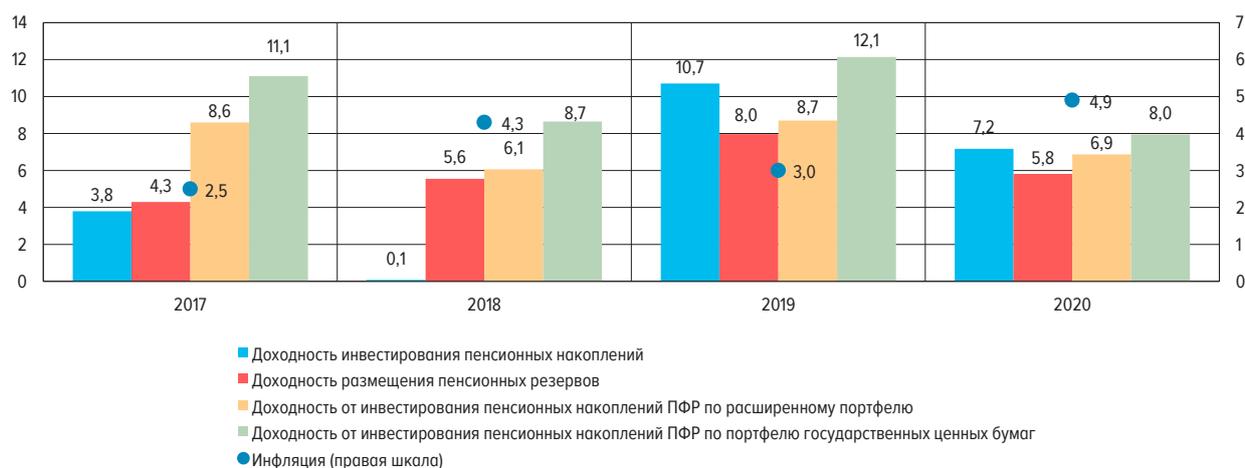
Табл. 1

Показатель	Изменение за 2019 г.	Изменение за 2020 г.
<a href="#">Консервативный индекс пенсионных накоплений (RUPCI)</a>	14,1	8,4
<a href="#">Сбалансированный индекс пенсионных накоплений (RUPMI)</a>	14,9	8,7
<a href="#">Агрессивный индекс пенсионных накоплений (RUPAI)</a>	17,5	9,4

Источник: Банк России.

АННУАЛИЗИРОВАННАЯ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ  
(%)

Рис. 12



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ  
(%)

Табл. 2

Показатель	Изменение за 2019 г.	Изменение за I квартал 2020 г.*	Изменение за 2020 г.
<a href="#">Индекс полной доходности** государственных ценных бумаг RGBITR</a>	20	-2,9	8,5
<a href="#">Индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBITR</a>	14,3	-3,1	8,3
<a href="#">Индекс акций MCFTR</a>	38,5	-53,3	14,8

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

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