



Банк России



I квартал 2023 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2023

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	2
1. Рост пенсионных средств в I квартале 2023 года замедлился	3
2. НПФ нарастили вложения в ОФЗ.....	6
3. Доходность от инвестирования выросла	9
Список сокращений.....	11

Настоящий обзор подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.

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

Статистические данные, использованные в обзоре, а также методические комментарии публикуются на сайте Банка России.

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2023

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

В I квартале 2023 г. совокупный портфель пенсионных средств НПФ и ПФР увеличился, чему во многом способствовала положительная доходность от инвестирования. Доходности пенсионных портфелей НПФ выросли за I квартал 2023 г. за счет улучшения конъюнктуры рынка акций, а также положительной переоценки части долговых инструментов теми фондами, которые на конец 2022 г. пользовались предоставленной Банком России возможностью отражать в отчетности ценные бумаги по рыночной стоимости на 18 февраля 2022 года². При этом доходность³ инвестирования ПН НПФ впервые за последние полтора года превысила доходности инвестирования пенсионных портфелей СФР. Одна из причин – отсутствие акций в портфелях СФР.

Общей тенденцией динамики портфелей ПР и ПН НПФ стало увеличение объемов вложений в государственные облигации и уменьшение долей вложений в корпоративные облигации. Из-за незначительной премии за риск корпоративные облигации уступают ОФЗ по соотношению риск/доходность, что в условиях снижения ликвидности рынка корпоративных облигаций, а также прекращения публикации финансовой отчетности эмитентами могло дополнительно стимулировать НПФ к активному участию в размещении новых выпусков ОФЗ на рынке. Доля пенсионных средств на рынке ОФЗ выросла за счет снижения доли нерезидентов, объем вложений которых в российский госдолг снизился за январь – март 2023 года. Также в обоих портфелях НПФ увеличились доли депозитов.

В рамках переходной кампании 2022 г. третий год подряд наблюдался нетто-отток клиентов из НПФ в СФР⁴. В результате возвращения граждан из НПФ в СФР, а также в связи с выбытием клиентов по причине смерти число застрахованных НПФ лиц в I квартале 2023 г. вновь сократилось. Количество участников добровольной пенсионной системы практически не изменилось. Произошедшее удвоение лимита гарантирования добровольных пенсионных накоплений может при прочих равных способствовать увеличению числа клиентов НПФ в рамках НПО в 2023 году.

¹ Обзор подготовлен на основе данных отчетности, предоставленной на 05.05.2023.

² Либо на дату приобретения.

³ Квартальная.

⁴ По данным отчетности НПФ.

1. РОСТ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ В I КВАРТАЛЕ 2023 ГОДА ЗАМЕДЛИЛСЯ

- Совокупный пенсионный портфель в I квартале 2023 г. продолжил рост.
- При этом негативное влияние на портфель ПН НПФ оказал нетто-отток средств в СФР по итогам переходной кампании 2022 года.
- Стагнация клиентской базы по НПО оказала давление на динамику ПР. Вместе с тем произошедшее увеличение лимита гарантирования добровольных пенсионных накоплений создает благоприятные условия для роста этого сегмента рынка НПФ.

В I квартале 2023 г. величина совокупного портфеля пенсионных средств¹ увеличилась на 1,6% к/к и составила 7,1 трлн рублей. Темпы прироста замедлились на 0,8 п.п. к/к – за счет снижения динамики ПН СФР и ПР. Рост ПН НПФ, напротив, ускорился до 1,5% к/к, величина накоплений составила 3,2 трлн рублей. ПР НПФ выросли на 1,6% (-1,8 п.п. к/к), до 1,7 трлн рублей. Портфели ПН СФР выросли на 1,7% к/к (-1,6 п.п. к/к), до 2,3 трлн рублей. Положительное влияние на величину пенсионных средств оказал рост российского фондового рынка.

Негативное влияние на величину ПН НПФ оказал перевод средств из НПФ в СФР в рамках переходной кампании 2022 года. По данным НПФ, в рамках переходной кампании 2022 г. третий год подряд наблюдался нетто-отток застрахованных лиц из НПФ в СФР. Число граждан, перешедших из СФР в НПФ, составило 9,2 тыс. человек, вернувшихся из НПФ в СФР – 82,1 тыс. человек. Это свидетельствует о продолжении снижения клиентской базы пенсионных фондов. В такой ситуации покупка и объединение фондов остаются практически единственным способом увеличения числа застрахованных лиц для отдельно взятого НПФ, который позволяет среди прочего повышать эффективность (снижать удельные издержки) за счет эффекта масштаба. Отток застрахованных лиц из НПФ в СФР, а также увеличение числа клиентов, исключенных из числа застрахованных лиц в связи со смертью, привели к снижению количества лиц, формирующих накопления в НПФ, до 36,4 млн человек на конец I квартала 2023 г. (-131,2 тыс. человек с начала года). При этом количество жалоб в связи с несогласием с переходом из СФР в НПФ и между НПФ в I квартале 2023 г. существенно снизилось в годовом выражении, а [доля жалоб](#) в связи с отказом в назначении накопительной пенсии / единовременной выплаты выросла.

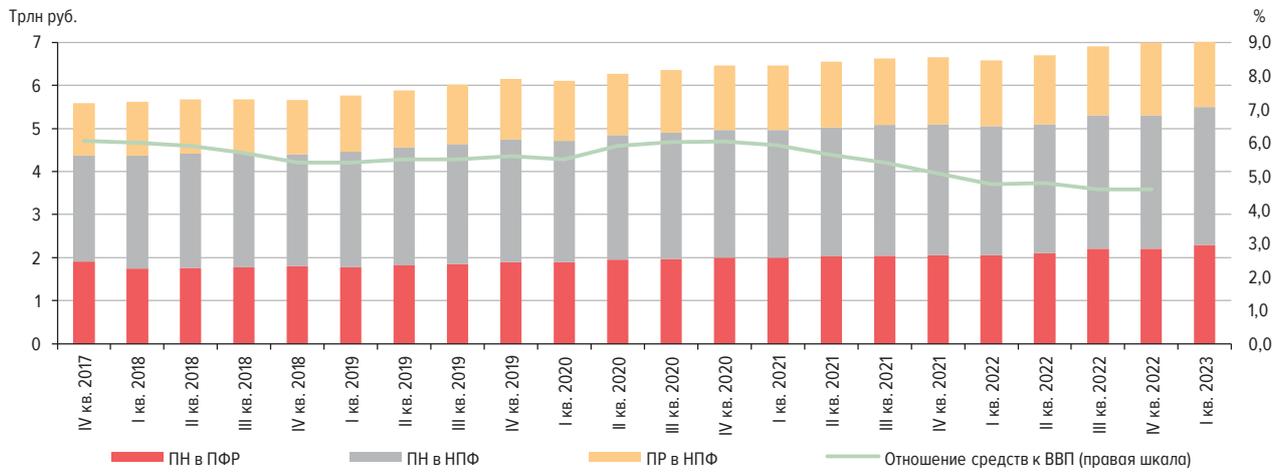
К замедлению динамики ПР в том числе привело существенное уменьшение притока участников добровольной пенсионной системы. Он составил в I квартале 2023 г. лишь 0,1 тыс. человек (среднеквартальный приток за предыдущие четыре квартала был равен 10,1 тыс. человек). Положительное влияние на динамику числа клиентов НПФ в рамках НПО может оказать [увеличение до 2,8 млн руб.](#) лимита гарантирования добровольных накоплений граждан на случай банкротства фонда или аннулирования его лицензии в рамках [системы гарантирования](#), созданной с 1 января 2023 г. (подробнее см. [«Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов за 2022 год»](#)).

Число НПФ в I квартале 2023 г. снизилось на 1 единицу. На конец марта на рынке действовало 38 НПФ – из этого числа 27 фондов работали с ОПС, 36 фондов – с НПО. Доли топ-5 фондов по величине обязательств в рамках системы ОПС и НПО на конец марта 2023 г. составили 78 и 77% соответственно, что незначительно ниже значения I квартала 2022 года. При этом сегмент НПФ остается наиболее концентрированным среди всех основных сегментов НФО.

¹ Сумма пенсионных средств НПФ и СФР.

ОБЪЕМ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ НПФ И ПФР

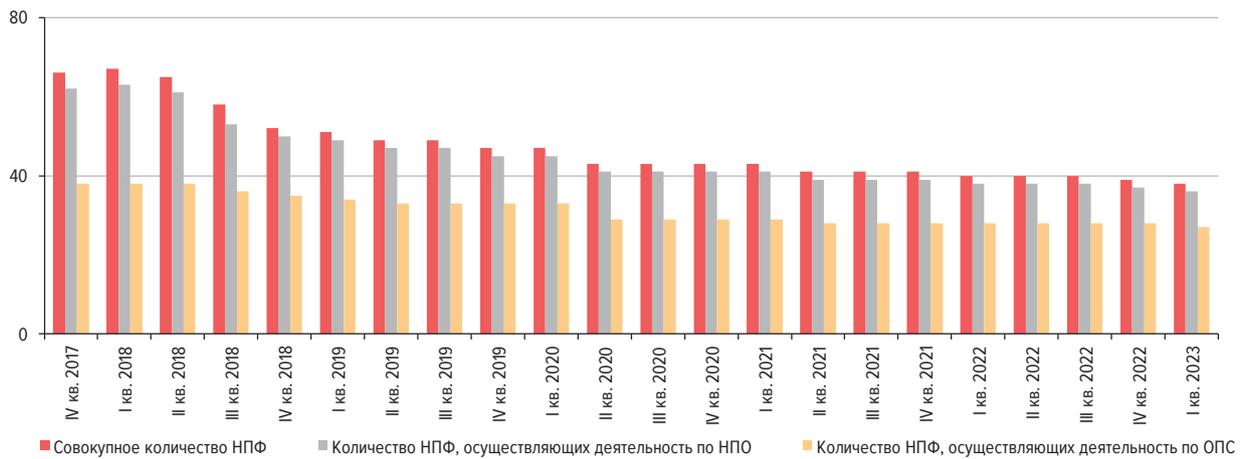
Рис. 1



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА НПФ (ЕД.)

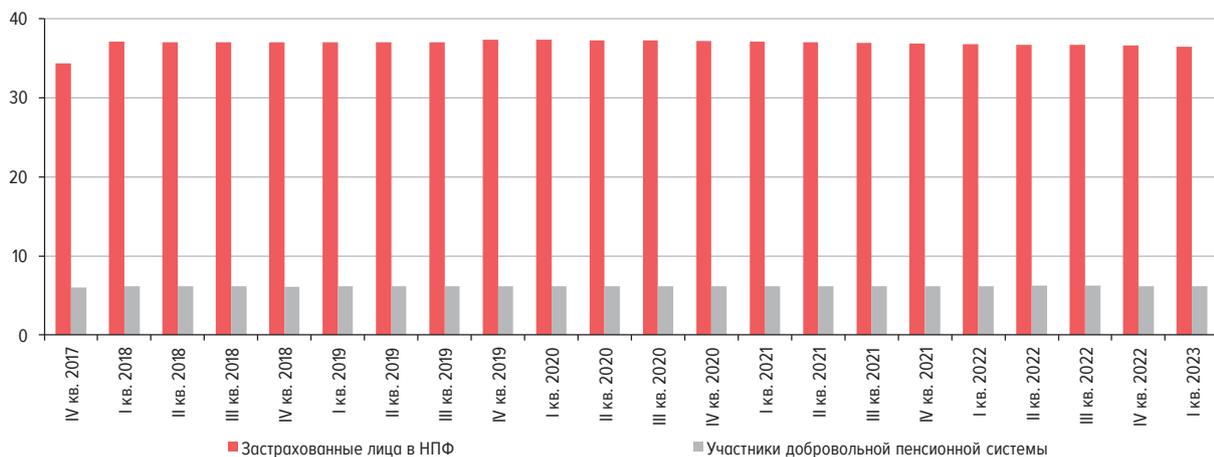
Рис. 2



Источник: Банк России.

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

Рис. 3



Источник: Банк России.

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

Рис. 4

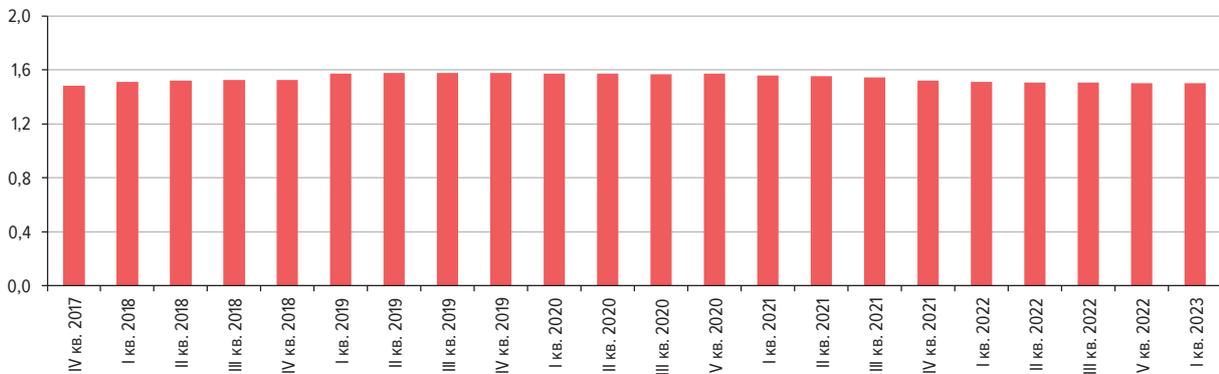


Примечание. Ежегодное снижение числа застрахованных НПФ лиц, получающих единовременную выплату, в I квартале каждого года связано с учетом лиц, получающих единовременные выплаты накопленным итогом в течение года, и обнулением в следующем году. Количество застрахованных лиц, получающих срочные пенсионные выплаты и накопительную пенсию, указано на конец периода. Единовременная выплата устанавливается в тех случаях, когда размер накопительной пенсии составляет 5% и менее по отношению к сумме страховой пенсии по старости, в том числе с учетом фиксированной выплаты и размера накопительной пенсии, рассчитанных по состоянию на день ее назначения. Срочная пенсионная выплата устанавливается при возникновении права на страховую пенсию по старости лицам, сформировавшим ПН за счет взносов в рамках Программы государственного софинансирования пенсии, за счет средств материнского (семейного) капитала, направленных на формирование будущей пенсии, в том числе доходов от их инвестирования, добровольных страховых взносов на накопительную пенсию, взносов работодателя, уплачиваемых в пользу застрахованного лица. Накопительная пенсия устанавливается, если ее размер составит более 5% по отношению к сумме страховой пенсии по старости, в том числе с учетом фиксированной выплаты и размера накопительной пенсии, рассчитанных по состоянию на день ее назначения.

Источник: Банк России.

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

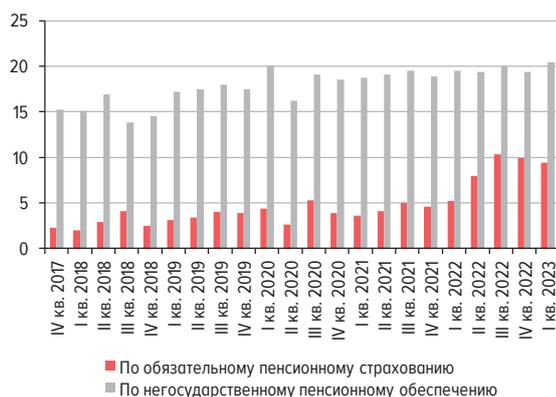
Рис. 5



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНЫЕ ОБЪЕМЫ ВЫПЛАТЫ ПЕНСИЙ
(МЛРД РУБ.)

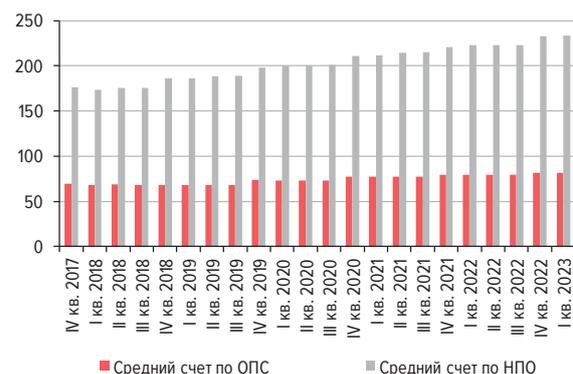
Рис. 6



Источник: Банк России.

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

Рис. 7



Источник: Банк России.

2. НПФ НАРАСТИЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ОФЗ

- НПФ и СФР увеличили объем вложений в государственные облигации. Величина вложений в корпоративные облигации сократилась.
- Увеличение вложений в ОФЗ произошло на фоне продолжения активного размещения государственных облигаций Минфином России в начале года.
- Доля пенсионных средств в структуре владельцев ОФЗ выросла за счет снижения доли нерезидентов, объем вложений которых в российский госдолг снизился за январь – март 2023 года.

В I квартале 2023 г. в портфелях НПФ продолжилось увеличение долей государственных облигаций и снижение долей корпоративных облигаций. Также в обоих портфелях НПФ выросли доли депозитов. Эта тенденция наблюдалась на протяжении всего 2022 г. (кроме III квартала – подробнее см. [«Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов за 2022 год»](#)). Доля ОФЗ в портфеле ПН НПФ за квартал выросла на 0,7 п.п., до 37,6%, в портфеле ПР – на 1,3 п.п., до 22,0%. Увеличение вложений в государственные ценные бумаги во многом происходило за счет участия НПФ в аукционах ОФЗ Минфина России, продолжившихся в начале года. НПФ в основном приобретали классические ОФЗ с фиксированным купоном. Кроме того, к сокращению вложений в корпоративные облигации привела незначительная премия за риск: корпоративные облигации уступают ОФЗ по соотношению риск/доходность.

В результате по итогам января – марта 2023 г. в портфеле ПН НПФ доля корпоративных облигаций снизилась на 2,8 п.п., до 45,0%, в портфеле ПР – на 2,1 п.п., до 42,8%.

Вместе с тем динамика долей акций в портфелях НПФ была разнонаправленной. В портфеле ПН НПФ доля акций за квартал выросла на 0,6 п.п., до 5,8%, в портфеле ПР снижение доли акций составило 0,4 п.п. (до 9,4%). В I квартале 2023 г. котировки российских акций продолжили рост на фоне объявления высоких дивидендов отдельными участниками рынка и восстановления экономической активности. В таких условиях фонды как проводили положительную переоценку акций, так и фиксировали прибыль на фоне роста рынка. В целом достаточно стабильная доля акций в портфелях ПР и ПН НПФ говорит о том, что фонды проводили перебалансировку портфелей для поддержания выбранной доли рискованных инструментов в портфелях.

Влияние на динамику долей ценных бумаг в портфелях ПР и ПН НПФ оказывала также отмена предоставленной в рамках мер поддержки в 2022 г. Банком России возможности отражать в отчетности акции и облигации по рыночной стоимости на 18 февраля 2022 года¹. При этом НПФ могли как пользоваться мерой до конца 2022 г., так и самостоятельно отказаться от ее применения раньше этой даты. Фонды, которые применяли это послабление на конец 2022 г. (28% от общего числа НПФ), должны были провести положительную переоценку долговых ценных бумаг, приобретенных до 18 февраля 2022 г.: за период с 18 февраля 2022 г. по 31 марта 2023 г. индекс государственных ценных бумаг² вырос на 10,6%, индекс корпоративных ценных бумаг³ – на 12,1%. При этом индекс акций⁴ за тот же период сократился на 20,5%, но в связи с тем, что долевые инструменты занимают небольшую долю ПН и ПР, влияние этого фактора было ограничено.

¹ Либо на дату приобретения в отношении ценных бумаг, приобретенных после 18.02.2022.

² RGBITR.

³ RUCBITR.

⁴ MCFTR.

В I квартале 2023 г. НПФ нарастили долю денежных средств на депозитах в портфелях обоих сегментов. В портфеле ПН НПФ доля депозитов выросла на 0,9 п.п., до 3,6%, в портфеле ПР увеличение составило 1,7 п.п., до 4,8%.

В разрезе секторов экономики⁵ в портфелях ПР и ПН НПФ в результате снижения вложений в корпоративные облигации снизились доли реального и финансового секторов. Рост вложений в ОФЗ привел к увеличению доли государственного сектора. Совокупная доля НПФ на рынке ОФЗ достаточно стабильна. За I квартал 2023 г. она увеличилась незначительно и составила 8,5%, а с учетом средств СФР – 11,3% (+0,7 п.п. за квартал).

НПФ и СФР повысили свою долю на рынке ОФЗ за счет нерезидентов, доля которых за январь – март 2023 г. снизилась на 1,6 процентного пункта. Однако рост доли НПФ и СФР на рынке ОФЗ уменьшает их возможности по финансированию частного сектора (эффект вытеснения), в частности через покупку корпоративных облигаций. Снижение доли вложений в реальный сектор в обоих портфелях произошло в первую очередь за счет компаний нефтегазового сектора. В портфеле ПР среди компаний реального сектора фонды нарастили вложения в предприятия из секторов машиностроения и транспорта, энергетики и электроэнергетики. Среди финансовых компаний основное сокращение вложения пенсионных портфелей НПФ пришлось на банки и финансовые компании.

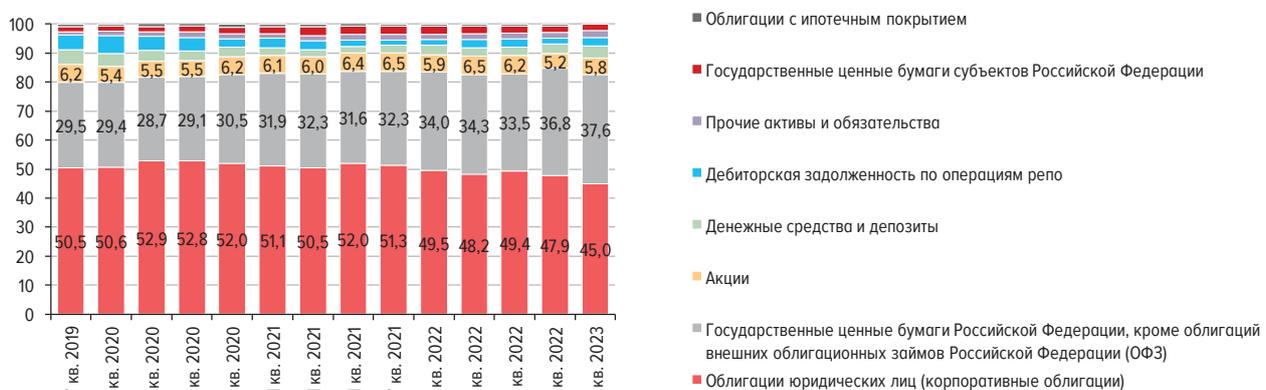
В I квартале 2023 г. структура вложений ГУК СФР также изменилась. Доля денежных средств и депозитов снизилась на 4,9 процентного пункта. Денежные средства были размещены в ОФЗ – доля государственных облигаций выросла на 5,0 п.п., до 22,9%. Доля корпоративных облигаций сократилась на 0,8 п.п., до 45,4%. С точки зрения секторов экономики динамика изменения долей вложений была аналогична НПФ. Снизились доли вложений в компании реального сектора (в основном в нефтегазовую отрасль и отрасли строительства, девелопмента и инфраструктуру) и финансового сектора (за счет банков), доля вложений в государственный сектор увеличилась.

В конце марта 2023 г. Банк России обновил [сценарии обязательного стресс-тестирования НПФ](#). Основные изменения связаны с увеличением доходностей российских и зарубежных государственных облигаций, изменением формы кривой ставок денежного рынка, курса иностранных валют и показателей краткосрочной инфляции.

Также в марте 2023 г. Банк России определил требования к расчету величины обязательств НПФ. НПФ будут рассчитывать этот показатель ежеквартально на основании прогноза своих денежных потоков. Новые требования касаются как договоров об ОПС, так и договоров НПО. [Положение Банка России](#) вступает в силу с 1 января 2024 года.

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПН НПФ
(%)

Рис. 8

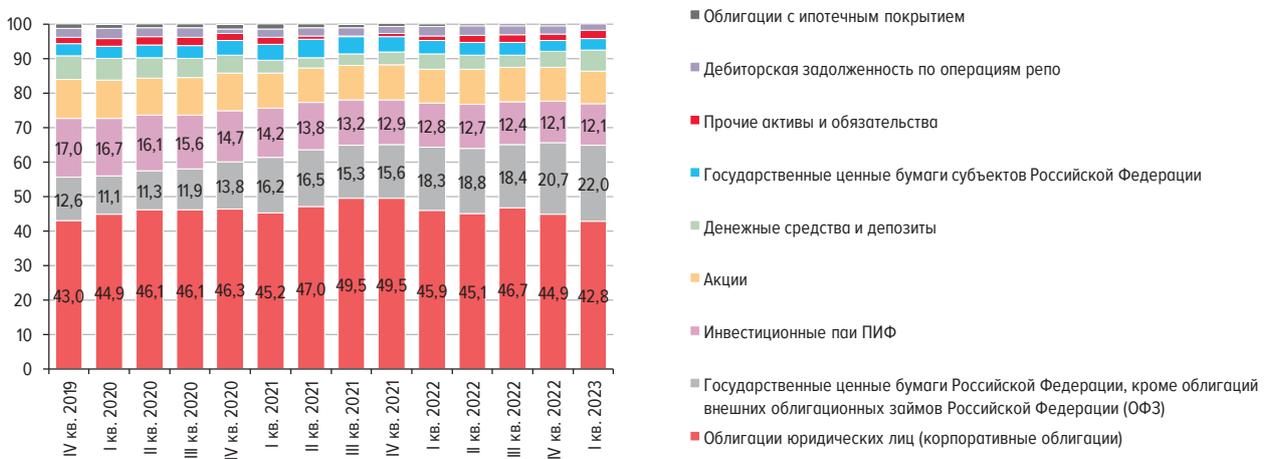


Источник: Банк России.

⁵ В рамках анализа вложений рассматриваются акции и облигации.

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПР НПФ (%)

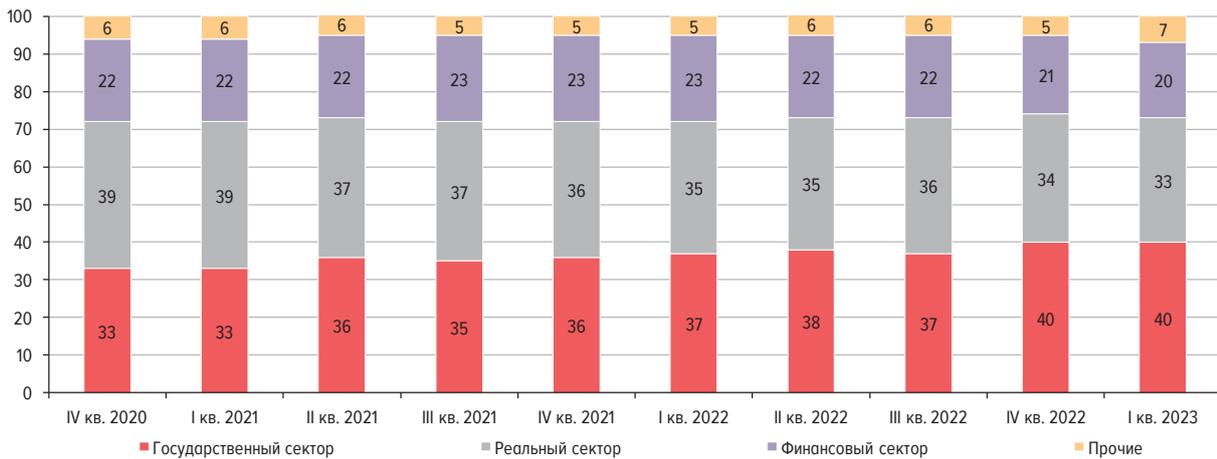
Рис. 9



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПН НПФ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ (%)

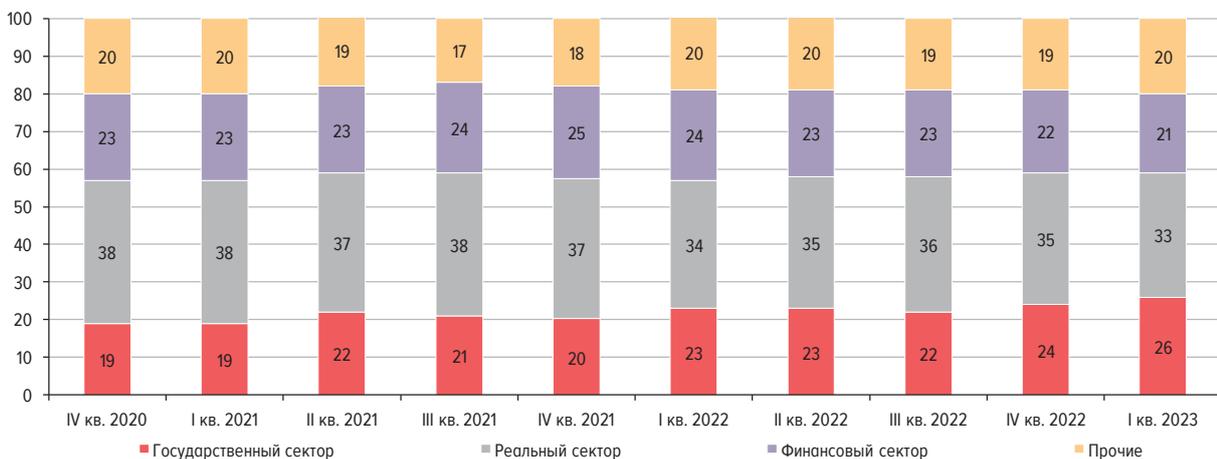
Рис. 10



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПР НПФ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ (%)

Рис. 11



Источник: Банк России.

3. ДОХОДНОСТЬ ОТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ВЫРОСЛА

- В I квартале 2023 г. средневзвешенные доходности ПР и ПН НПФ выросли. При этом средневзвешенная доходность ПН НПФ превысила доходности по портфелям СФР.
- Все НПФ показали положительную доходность ПР и ПН.
- Рост доходностей во многом связан с улучшением конъюнктуры рынка акций, а также положительной переоценкой части долговых ценных бумаг тех НПФ, которые пользовались мерой поддержки Банка России на конец 2022 года.

В I квартале 2023 г. средневзвешенные доходности инвестирования ПН и размещения ПР выросли относительно результатов 2022 года. Это в первую очередь связано с ростом рынка акций в начале года, а также с положительной переоценкой части долговых ценных бумаг тех НПФ, которые пользовались мерой поддержки Банка России на конец 2022 года.

По итогам I квартала 2023 г. валовая¹ доходность инвестирования ПН НПФ составила 11,1% г/г. Динамика сбалансированного индекса активов ПН за тот же период была сопоставимой. Валовая² доходность размещения ПР в I квартале 2023 г. составила 10,2% годовых. Чистые показатели доходности³ составили 10,4 и 9,9% соответственно⁴. Среди топ-3 НПФ по величине доходностей ПН и ПР два фонда пользовались мерой поддержки Банка России на конец 2022 года. При этом из топ-5 НПФ по величине доходности ПН у трех фондов в портфеле были акции, средняя доля которых превышает среднее значение по всем НПФ. Из топ-5 НПФ по величине доходности ПР у четырех фондов в портфеле были акции, средняя доля которых превышает среднее значение по всем НПФ.

Доходности инвестирования ПН СФР впервые за последние полтора года были ниже средневзвешенной доходности инвестирования ПН НПФ и составили 8,6% по расширенному портфелю (более 95% совокупного портфеля ГУК) и 7,9% по портфелю государственных ценных бумаг. Причиной более низкой доходности ПН СФР в том числе стало отсутствие в портфелях ГУК акций. Кроме того, ГУК СФР перестала использовать меры поддержки Банка России и фиксировать стоимость части облигаций еще в конце 2022 г., поэтому этот фактор не оказывал влияния на доходность портфеля СФР в начале 2023 года.

Более высокую доходность, чем доходность инвестирования ПН ГУК СФР по портфелю государственных ценных бумаг, по итогам I квартала 2023 г. показали 20 из 28 НПФ, по расширенному портфелю – 17 НПФ. При этом доходность от инвестирования средств ПН и размещения средств ПР всех НПФ была положительной. Доходность топ-5 фондов по величине ПН варьировалась от 8,5 до 13,7%. Доходность пяти крупнейших фондов по величине ПР находилась в интервале от 9,3 до 15,6%.

¹ До выплаты вознаграждения фонду.

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

³ За вычетом вознаграждения фонду по ПН, за вычетом вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду по ПР.

⁴ Фонды могут управлять разницей между валовой и чистой доходностью (и тем самым повышать или понижать свою привлекательность в глазах клиентов) за счет величины вознаграждения, которую они оставляют себе.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКТИВОВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ
(%)

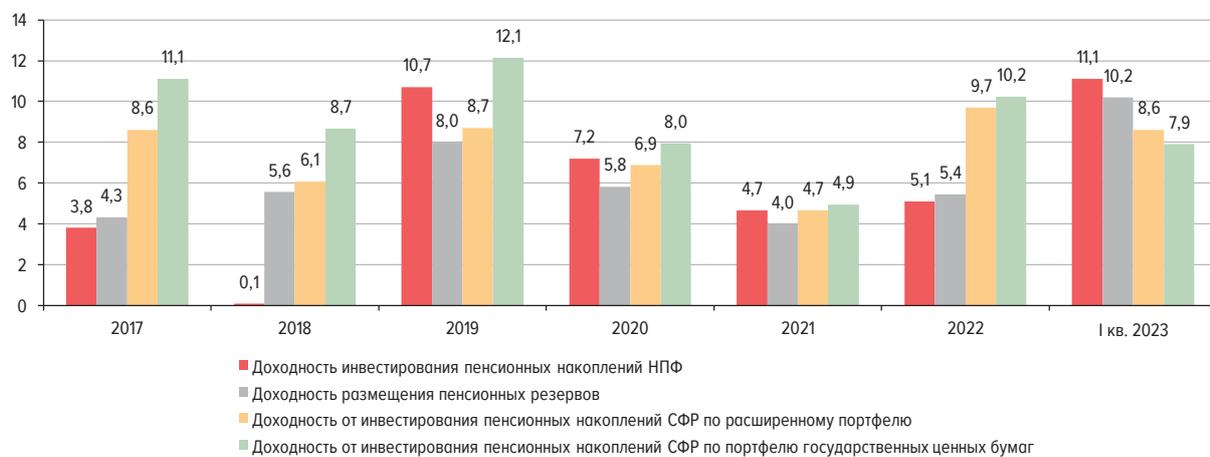
Табл. 1

Показатель	Изменение за 2020 г.	Изменение за 2021 г.	Изменение за 2022 г.	Изменение за I кв. 2023 г.*
Консервативный индекс пенсионных накоплений (RUPCI)	8,4	-0,7	8,3	6,3
Сбалансированный индекс пенсионных накоплений (RUPMI)	8,7	0,7	3,1	11,0
Агрессивный индекс пенсионных накоплений (RUPAI)	9,4	6,1	-11,1	26,9

* Рассчитывается как рост индекса по итогам квартала, возведенный в четвертую степень.
Источник: ПАО Московская Биржа.

ВАЛОВАЯ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ
(%)

Рис. 12



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ
(%)

Табл. 2

Показатель	Изменение за 2020 г.	Изменение за 2021 г.	Изменение за 2022 г.	Изменение за I кв. 2023 г.*
Индекс полной доходности** государственных ценных бумаг RGBITR	8,5	-4,9	3,7	3,8
Индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBITR	8,3	-0,1	8,3	5,7
Индекс полной доходности акций MCFTTR	14,8	21,8	-37,3	69,4

* 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.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

НПФ	Негосударственный пенсионный фонд
СФР	Социальный фонд России (до 2023 г. Пенсионный фонд России)
ГУК	Государственная управляющая компания
ОПС	<p>Обязательное пенсионное страхование</p> <p>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.</p> <p>В 2013 г. Правительство Российской Федерации приняло решение ввести мораторий на перечисление страховых взносов в накопительную часть пенсии. В результате с 2014 г. обязательные взносы работодателя не пополняют накопительную пенсию, а идут на выплату страховых пенсий сегодняшним пенсионерам. Взносы работодателя в ПФР зачисляются на индивидуальный пенсионный счет гражданина в виде баллов. Пенсионные баллы – это условные единицы, в которых оценивается каждый год трудовой деятельности гражданина. От количества баллов зависит размер страховой пенсии</p>
НПО	<p>Негосударственное пенсионное обеспечение</p> <p>Это программа, в которой формируется дополнительная негосударственная пенсия. Может быть заключен договор между гражданином и НПФ напрямую или договор между работодателем и НПФ, в рамках которого работодатель формирует дополнительную пенсию для своих работников</p>
ПН	Средства пенсионных накоплений по ОПС
ПР	Средства пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда по НПО