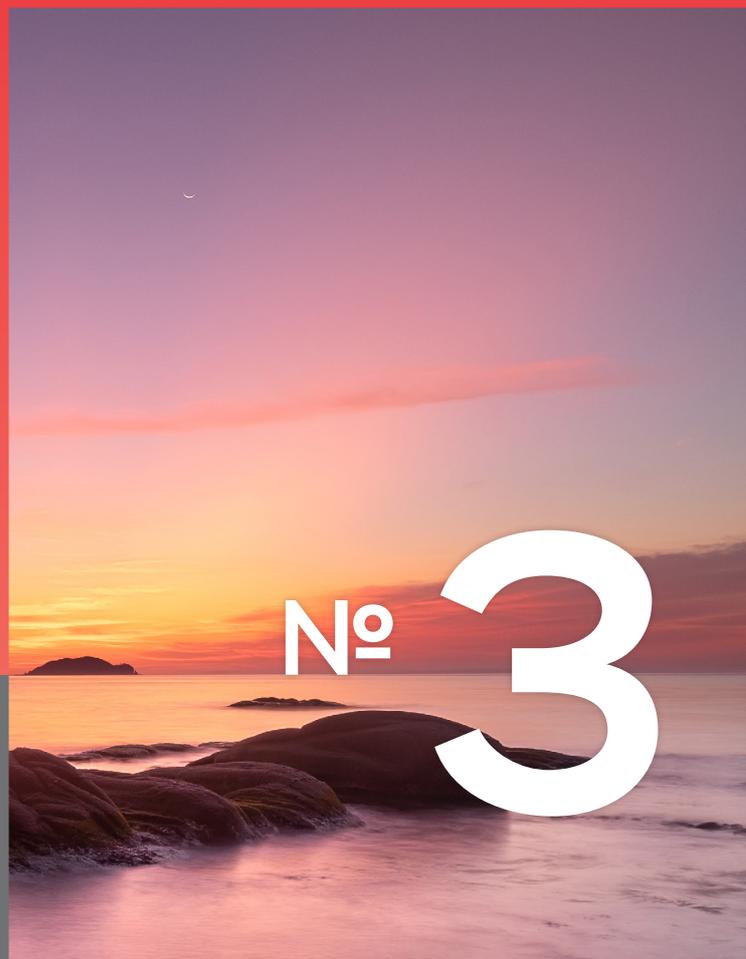




Банк России



III квартал 2023 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2023

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	2
1. Рост пенсионных средств замедлился в III квартале 2023 года	3
2. Рост доли вложений пенсионных средств в ОФЗ прекратился	6
3. НПФ сохраняют положительную доходность	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, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2023

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

В III квартале 2023 г. совокупный портфель пенсионных средств НПФ вырос за счет положительной доходности ПР и ПН НПФ на фоне получения купонных выплат по облигациям и продолжающегося роста рынка акций. При этом средневзвешенные доходности портфелей НПФ оказались ниже, чем в II квартале. Это в первую очередь было связано с ухудшением ценовой динамики долгового рынка в условиях ужесточения денежно-кредитной политики. Цены облигаций, которые составляют основной объем вложений ПР и ПН НПФ, снижались по мере повышения ставок в экономике.

Средневзвешенная доходность инвестирования ПН НПФ третий квартал подряд опережает доходности инвестирования пенсионных накоплений СФР. Это связано с наличием в портфелях ПН НПФ акций, которые оказались более доходными в этот период.

В июле – сентябре 2023 г. прервался тренд на рост доли ОФЗ в инвестиционных портфелях НПФ, наблюдавшийся с конца 2022 года. Это произошло за счет снижения цен на ОФЗ с фиксированным купоном в результате ужесточения денежно-кредитной политики. При этом в октябре – ноябре 2023 г. объемы участия НПФ в размещении ОФЗ выросли и уже превысили результаты III квартала. Это, вероятно, будет способствовать росту объемов таких вложений в их портфелях на конец 2023 года.

Снижение долей корпоративных облигаций в III квартале продолжилось. Это также объясняется их отрицательной переоценкой. Одновременно в портфелях НПФ выросли доли требований по сделкам репо: в портфеле ПН почти в два раза, до максимального значения с конца 2018 года. Это может свидетельствовать о желании фондов переждать период повышенной волатильности в инструментах денежного рынка, привлекательность которых растет в периоды ужесточения денежно-кредитной политики: ставки денежного рынка тесно связаны с ключевой ставкой Банка России.

1. РОСТ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ ЗАМЕДЛИЛСЯ В III КВАРТАЛЕ 2023 ГОДА

- В III квартале 2023 г. все сегменты пенсионного рынка продолжили расти, но медленнее, чем в II квартале.
- Это связано с ухудшением ценовой динамики долгового рынка, на инструменты которого приходится основной объем инвестиций пенсионных средств.

В III квартале 2023 г. прирост пенсионных средств¹ продолжился, но его темпы замедлились вслед за некоторым ухудшением конъюнктуры на рынке облигаций (к/к). Величина совокупного портфеля увеличилась на 1,3%, до 7,4 трлн рублей. Наибольшее замедление темпов роста наблюдалось в ПН СФР – до 0,5% к/к, что в четыре раза ниже по сравнению с предыдущим кварталом. Портфель ПН НПФ увеличился на 1,3% (-1,5 п.п. за квартал), портфель ПР НПФ – на 2,0% (-1,4 п.п. за квартал). Положительная доходность от инвестирования оказалась меньше, чем в II квартале, из-за ухудшения динамики рынка облигаций, которые являются основным инструментом инвестирования пенсионных средств, в результате ужесточения денежно-кредитной политики. В июле – сентябре 2023 г. ключевая ставка Банка России была повышена трижды – с 7,5 до 13%. Отрицательная переоценка облигаций была частично компенсирована получением купонных доходов по ним. Влияние клиентских потоков на динамику пенсионных средств было минимальным.

Количество клиентов НПФ по ОПС в III квартале 2023 г. сократилось на 59,3 тыс. человек, до 36,3 млн человек. Основным фактором снижения числа граждан, формирующих накопления в НПФ, является увеличение количества клиентов, исключенных из числа застрахованных лиц по причине смерти. Численность застрахованных в НПФ продолжит уменьшаться с каждым кварталом в связи со старением клиентской базы НПФ по ОПС.

Снижение количества участников добровольной пенсионной системы в III квартале 2023 г. на 21 тыс. человек, до 6,2 млн человек, связано с корректировкой числа участников одним фондом². Без его учета приток участников НПО в III квартале 2023 г. составил 12,1 тыс. человек.

Начало действия ПДС³ граждан с января 2024 г. может положительно повлиять на динамику клиентской базы и потоков средств в сегменте НПФ. Для вступления в программу нужно будет заключить специальный договор с НПФ. Гражданин сможет копить самостоятельно за счет собственных добровольных взносов, а также перевести в программу свои ранее сформированные ПН. [ПДС предусматривает](#) государственное софинансирование собственных взносов граждан – до 36 тыс. руб. в год в течение трех лет после вступления человека в программу, а также специальный налоговый вычет – до 52 тыс. руб. ежегодно при уплате взносов до 400 тыс. рублей. При этом сохранность таких инвестиций на случай банкротства фонда или аннулирования его лицензии в пределах [2,8 млн руб.](#) обеспечена [системой гарантирования](#).

Число НПФ в III квартале 2023 г. не изменилось. На конец сентября на рынке действовали 37 НПФ – из этого числа 27 фондов работали с ОПС, 35 фондов – с НПО. Доли топ-5 фондов по величине обязательств в рамках системы ОПС и НПО за квартал не изменились и составили 78 и 77% соответственно.

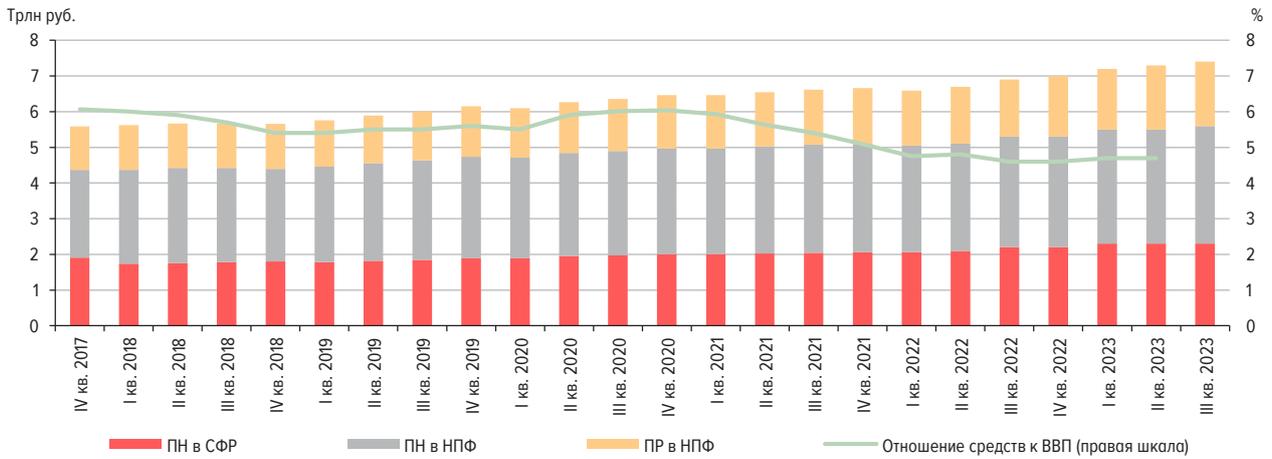
¹ ПН НПФ, ПР НПФ, ПН СФР.

² Ранее фонд предоставлял сведения без учета разъяснений, что в случае, если одно лицо является участником фонда по нескольким пенсионным договорам, оно включается в отчетность только один раз.

³ Федеральный закон от 10.07.2023 № 299-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

ОБЪЕМ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ НПФ И СФР

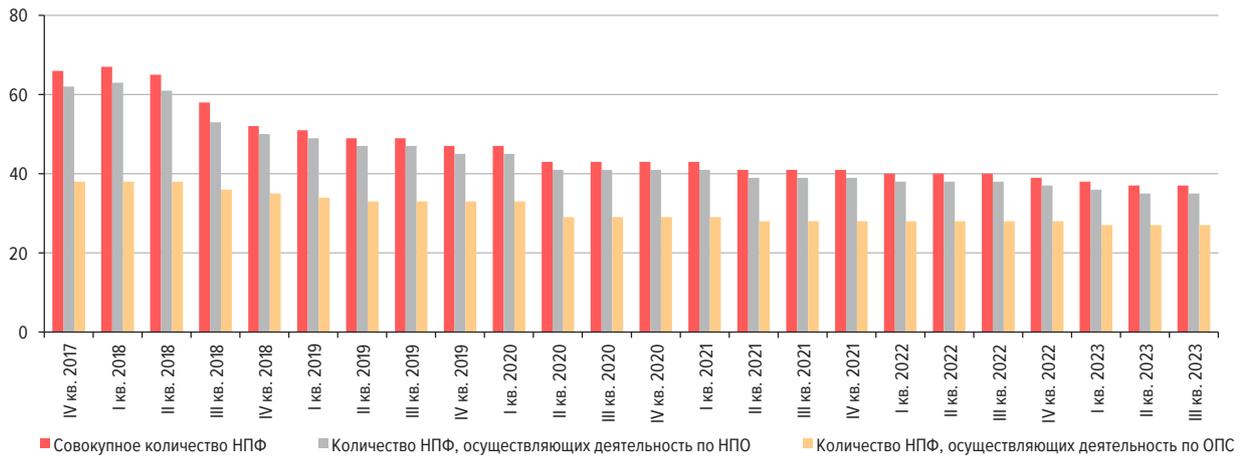
Рис. 1



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА НПФ (ЕД.)

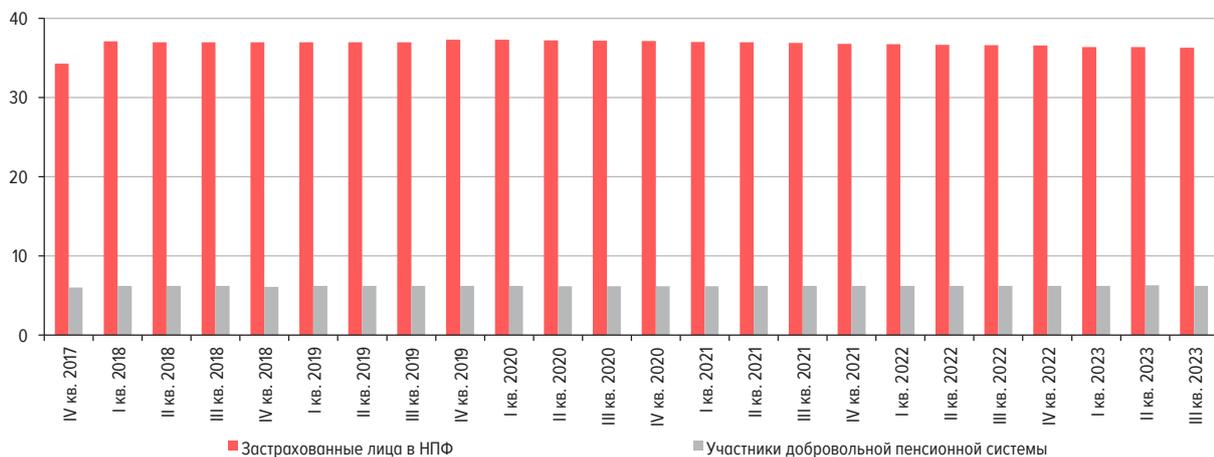
Рис. 2



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

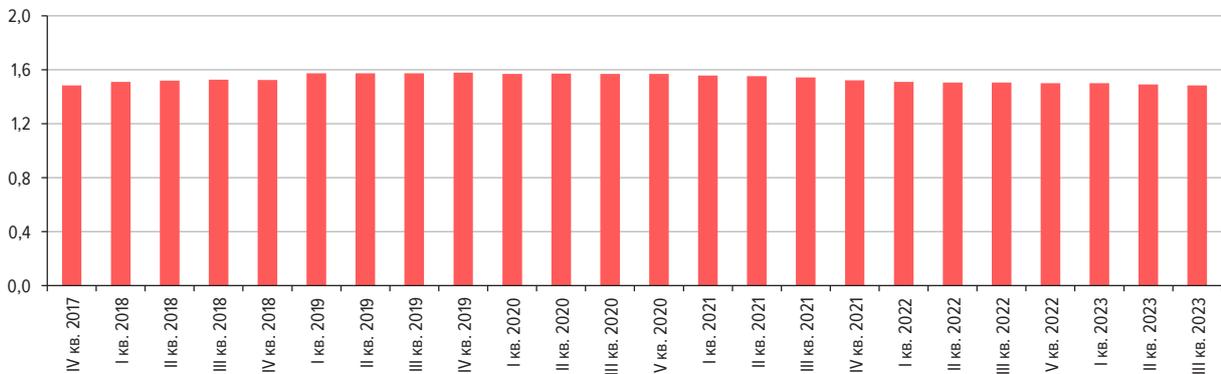


Примечание. Ежегодное снижение числа застрахованных лиц НПФ, получающих единовременную выплату, в I квартале каждого года связано с учетом лиц, получающих единовременные выплаты накопленным итогом в течение года, и обнулением в следующем году. Количество застрахованных лиц, получающих срочные пенсионные выплаты и накопительную пенсию, указано на конец периода. Единовременная выплата устанавливается в тех случаях, когда размер накопительной пенсии составляет 5% и менее по отношению к сумме страховой пенсии по старости, в том числе с учетом фиксированной выплаты и размера накопительной пенсии, рассчитанных по состоянию на день ее назначения. 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)

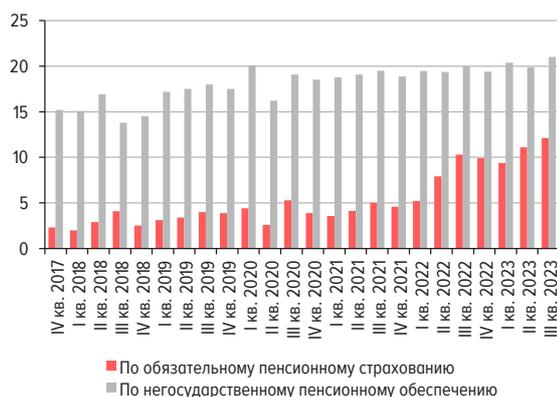
Рис. 5



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНЫЕ ОБЪЕМЫ ВЫПЛАТЫ ПЕНСИЙ
(МЛРД РУБ.)

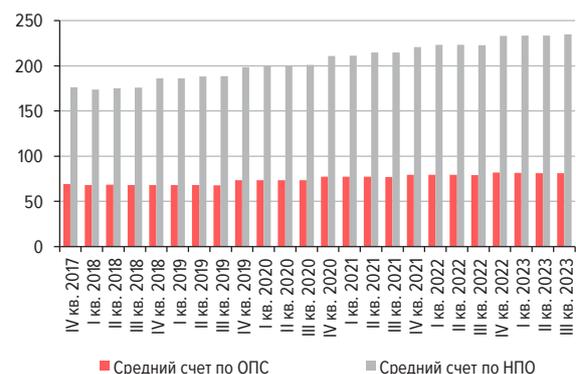
Рис. 6



Источник: Банк России.

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

Рис. 7



Источник: Банк России.

2. РОСТ ДОЛИ ВЛОЖЕНИЙ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ В ОФЗ ПРЕКРАТИЛСЯ

- Ключевая тенденция предыдущих периодов – рост доли государственных облигаций в портфелях НПФ – прервалась в III квартале 2023 года.
- Смене тренда способствовала отрицательная переоценка таких активов в связи со снижением долгового рынка в результате ужесточения денежно-кредитной политики.

В III квартале 2023 г. произошел разворот ключевой тенденции последних кварталов в инвестировании пенсионных средств НПФ. Увеличение долей государственных ценных бумаг, наблюдавшееся в предыдущие три квартала в портфелях ПР и ПН НПФ, сменилось ее снижением. Доля ОФЗ в портфеле ПН НПФ за квартал сократилась на 2,1 п.п., до 36,8%, в портфеле ПР – на 0,3 п.п., до 22,5%. Совокупная доля НПФ на рынке ОФЗ тоже уменьшилась и на конец сентября 2023 г. составила 8,3% (-0,43 п.п. за квартал), с учетом средств ПФР – 11,7% (-0,9 п.п.). Доля корпоративных облигаций в портфелях НПФ продолжила снижаться – это происходит четвертый квартал подряд. В портфеле ПН НПФ доля корпоративных облигаций за квартал снизилась на 0,7 п.п., до 42,1%, в портфеле ПР – на 1 п.п., до 41,2%.

Снижение доли вложений в облигации во многом происходило за счет их отрицательной переоценки: в условиях роста ключевой ставки и инфляционных ожиданий стоимость большинства долговых инструментов снижалась. При этом в октябре – ноябре 2023 г. объемы участия НПФ в размещении ОФЗ после увеличения их доходности превысили результаты за весь III квартал. Это, вероятнее всего, приведет к увеличению объемов вложений в государственные ценные бумаги по итогам IV квартала 2023 года.

С 29 сентября 2023 г. [Банк России обновил](#) сценарии обязательного стресс-тестирования НПФ. Сценарии стали жестче по сравнению с предыдущими. Основные изменения учитывают увеличение доходностей российских государственных облигаций, пик которого приходится на IV квартал, расширение спреда корпоративных облигаций, а также рост инфляции и изменение ставок денежного рынка.

В III квартале 2023 г. динамика вложений пенсионных средств НПФ в акции была разнонаправленной. После роста в предыдущие два квартала доля акций в ПН НПФ сократилась на 0,7 п.п., до 6,4%, в портфеле ПР рост продолжился, но его темпы замедлились до 0,3 п.п. за квартал (+1,5 п.п. кварталом ранее), до 11,2%. Такой динамике способствовало желание фондов зафиксировать высокие доходности по акциям при опасениях из-за возможной коррекции рынка.

Часть средств, полученных от реализации ценных бумаг, фонды размещали в инструментах денежного рынка: в портфелях НПФ выросла доля требований по сделкам репо. Это говорит о желании фондов переждать период повышенной волатильности в ликвидных инструментах, доходности которых растут в период ужесточения денежно-кредитной политики. Также выросли средства НПФ на текущих счетах и депозитах, доходности которых росли вслед за ключевой ставкой Банка России. В результате в III квартале 2023 г. в портфеле ПН НПФ доля денежных средств и депозитов выросла на 0,6 п.п., до 3,4%, в портфеле ПР – на 0,8 п.п., до 5,0%.

В разрезе секторов экономики¹ в портфелях ПР и ПН НПФ также произошли изменения. В результате снижения вложений в ОФЗ сократилась доля государственного сектора. Доля реального сектора в обоих портфелях также снизилась – за счет сокращения вложений в компании нефтегазового сектора, металлургической и добывающей промышленности в портфеле ПН НПФ, а также за счет уменьшения вложений в компании из сектора химии и нефтехимии

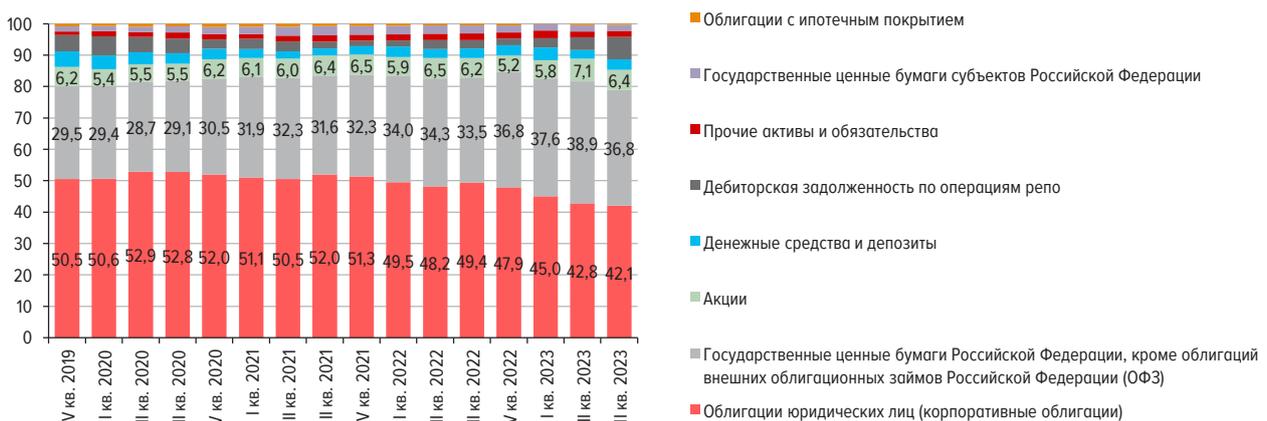
¹ В рамках анализа вложений рассматриваются акции и облигации.

в портфеле ПР. В портфеле ПН НПФ доля вложений в финансовый сектор выросла за счет вложений в финансовые компании, в портфеле ПР наблюдалась противоположная динамика – за счет уменьшения инвестиций в лизинговые компании и банки.

В структуре портфеля СФР в III квартале 2023 г. произошли более масштабные изменения. Доля вложений в государственные ценные бумаги сократилась на 4,1 п.п., до 28,6%, в корпоративные облигации выросла на 1,6 п.п., до 45,8%. При этом увеличилась доля депозитов – на 4,2 п.п., до 19,3%, в том числе за счет размещения части средств с текущих счетов. Структура вложений ПН СФР с точки зрения секторов экономики также изменилась более существенно, чем структура портфелей НПФ. Доля инвестиций в государственный сектор сократилась за счет снижения вложений в ОФЗ, доля вложений в финансовый сектор выросла за счет инвестиций в ценные бумаги финансовых компаний. Доля реального сектора сократилась, но динамика внутри сегмента была неравномерной: произошло сокращение вложений в компании из сектора машиностроения и транспорта, а также в нефтегазовые компании, но при этом выросли инвестиции в компании строительного рынка, девелопмента и инфраструктуры.

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ (%)

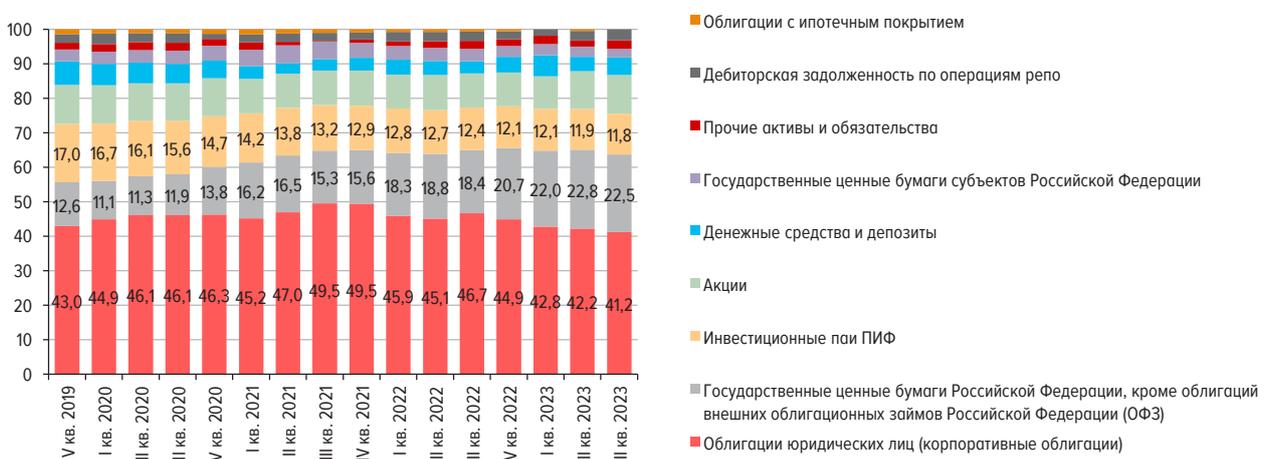
Рис. 8



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФ (%)

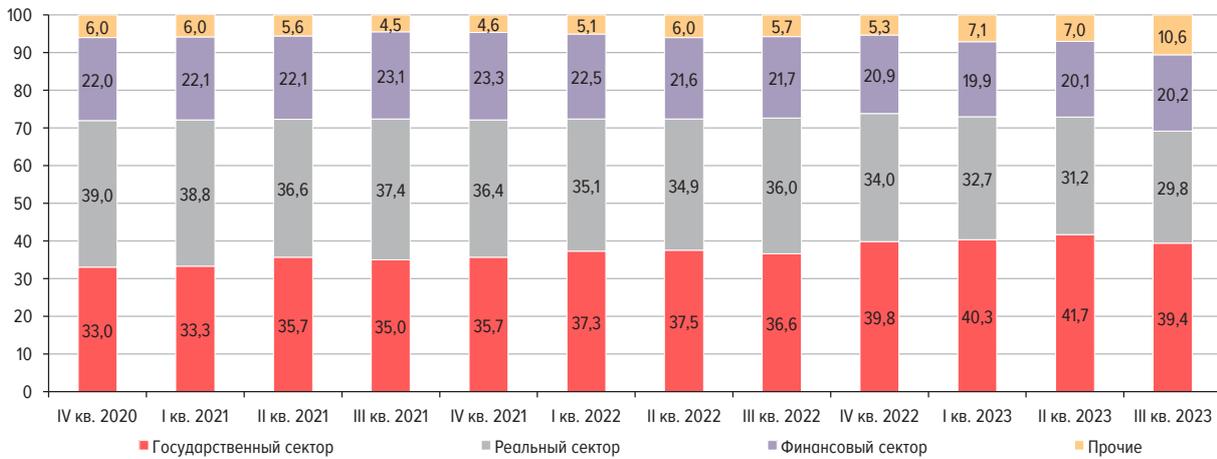
Рис. 9



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ (%)

Рис. 10



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ (%)

Рис. 11



Источник: Банк России.

3. НПФ СОХРАНЯЮТ ПОЛОЖИТЕЛЬНУЮ ДОХОДНОСТЬ

- Снижение долгового рынка и замедление роста рынка акций в III квартале 2023 г. привели к сокращению доходностей портфелей НПФ к/к.
- Доходность СФР вновь была ниже средневзвешенного результата НПФ, в том числе в связи с отсутствием в портфелях ГУК акций, которые показали положительную динамику.

Доходности по всем пенсионным портфелям в июле – сентябре 2023 г. сократились относительно уровня предыдущего квартала. Сокращение связано со снижением цен на долговом рынке, инструменты которого являются основными объектами инвестирования пенсионных портфелей НПФ и СФР. Вместе с тем доходность пенсионных средств НПФ за 9 месяцев 2023 г. была выше, чем в аналогичном периоде предыдущего года. Тогда давление на доходность оказывало резкое падение рынка акций на фоне реализации геополитических рисков. Это оказывало негативное влияние на доходности тех НПФ, которые не воспользовались возможностью временно фиксировать стоимость активов на определенную дату. Такая возможность была предоставлена Банком России в качестве меры поддержки в 2022 году.

По итогам 9 месяцев 2023 г. валовая¹ доходность инвестирования ПН НПФ составила 10,9%. Динамика сбалансированного индекса активов ПН за тот же период была ниже (см. табл. 1). Валовая² доходность размещения ПР составила 10,1% годовых. Валовая доходность ПН и ПР НПФ за 9 месяцев 2023 г. превысила темпы инфляции (6,2%) за аналогичный период. Чистые показатели доходности³ составили 10,1 и 9,8% соответственно⁴. Среди топ-5 НПФ по величине доходности ПН у двух фондов в портфеле были акции, средняя доля которых превышает среднее значение по ПН НПФ. Из топ-5 НПФ по величине доходности ПР у трех фондов в портфеле были акции, средняя доля которых превышает среднее значение по всем НПФ.

Доходности инвестирования ПН СФР третий квартал подряд ниже средневзвешенной доходности инвестирования ПН НПФ и составили 7,3% по расширенному портфелю (более 95% совокупного портфеля ГУК) и 7% по портфелю государственных ценных бумаг. Отставание доходности ПН СФР во многом связано с более консервативной инвестиционной политикой и отсутствием в портфелях ГУК акций. Такая политика ограничивает доходность СФР в период роста российского рынка акций, но позволяет сохранять положительную доходность в наиболее волатильные периоды (см. [«Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов»](#) за I квартал 2022 г.).

Более высокую доходность, чем доходность инвестирования ПН государственной управляющей компании СФР по портфелю государственных ценных бумаг, по итогам 9 месяцев 2023 г. показали 16 из 27 НПФ, по расширенному портфелю – 14 НПФ. По итогам первого полугодия 2023 г. число НПФ, доходности которых опередили доходности СФР, было выше. Доходность от инвестирования средств ПН и размещения средств ПР всех НПФ была положительной. Доходность топ-5 фондов по величине ПН варьировалась от 7,3 до 13,9%. Доходность пяти крупнейших фондов по величине ПР находилась в интервале от 6,3 до 15,8%.

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. Переменную часть вознаграждения НПФ, как правило, получают по итогам года. Таким образом, влияние вознаграждения за результаты инвестирования на доходность НПФ определяется по итогам года, а не в рамках квартала.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКТИВОВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ
(%)

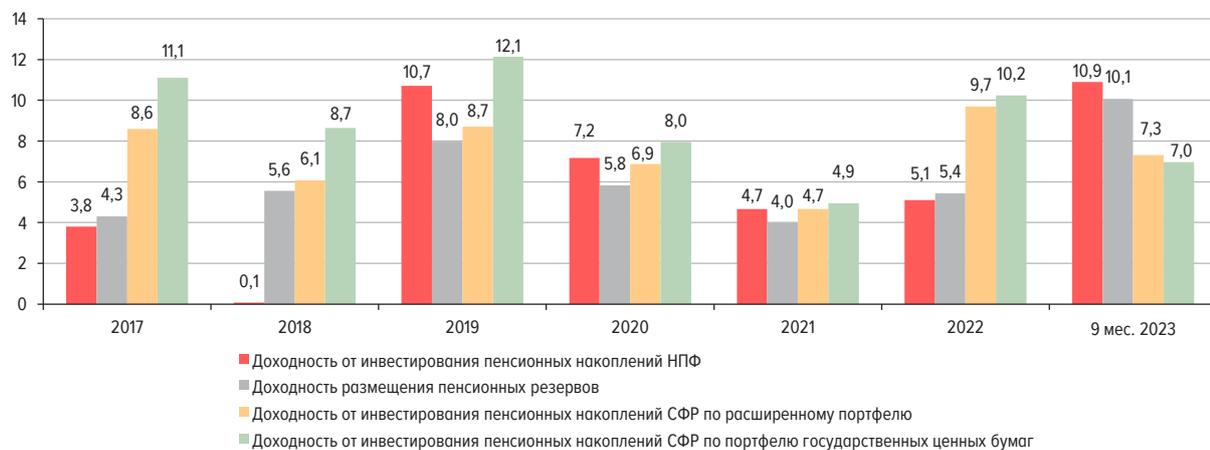
Табл. 1

Показатель	Изменение за 2021 г.	Изменение за 2022 г.	Изменение за 9 мес. 2023 г.*
Консервативный индекс пенсионных накоплений (RUPCI)	-0,7	8,3	0,9
Сбалансированный индекс пенсионных накоплений (RUPMI)	0,7	3,1	6,8
Агрессивный индекс пенсионных накоплений (RUPAI)	6,1	-11,1	25,6

* Рассчитывается как рост индекса по итогам 9 месяцев, возведенный в степень 4/3.
Источник: ПАО Московская Биржа.

ВАЛОВАЯ ДОХОДНОСТЬ ОТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ
(%)

Рис. 12



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ ЦЕННЫХ БУМАГ
(%)

Табл. 2

Показатель	Изменение за 2021 г.	Изменение за 2022 г.	Изменение за 9 мес. 2023 г.*
Индекс полной доходности** государственных ценных бумаг (RGBITR)	-4,9	3,7	-3,6
Индекс полной доходности корпоративных облигаций (RUCBTRNS)	0,2	9,5	1,9
Индекс полной доходности акций (MCFTR)	21,8	-37,3	75,6

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

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

Источник: ПАО Московская Биржа.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

НПО	Негосударственное пенсионное обеспечение Это программа, в которой формируется дополнительная негосударственная пенсия. Может быть заключен договор между гражданином и НПФ напрямую или договор между работодателем и НПФ, в рамках которого работодатель формирует дополнительную пенсию для своих работников
НПФ	Негосударственный пенсионный фонд
ОПС	Обязательное пенсионное страхование Действует с 2002 г. для граждан 1967 г. рождения и моложе. Работодатели делали за каждого сотрудника страховые взносы, за счет которых формировались индивидуальные пенсионные накопления граждан России. В 2013 г. Правительство Российской Федерации приняло решение ввести мораторий на перечисление страховых взносов в накопительную часть пенсии. В результате с 2014 г. обязательные взносы работодателя не пополняют накопительную пенсию, а идут на выплату страховых пенсий сегодняшним пенсионерам. Взносы работодателя в СФР зачисляются на индивидуальный пенсионный счет гражданина в виде баллов. Пенсионные баллы – это условные единицы, в которых оценивается каждый год трудовой деятельности гражданина. От количества баллов зависит размер страховой пенсии
ПДС	Программа долгосрочных сбережений
ПН	Средства пенсионных накоплений по ОПС
ПР	Средства пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда по НПО
СФР	Социальный фонд России (до 2023 г. Пенсионный фонд России)