



Банк России



II квартал 2021 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2021

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	3
1. Пенсионные портфели возобновили рост	4
2. НПФ вложили средства в облигации города Москвы.....	8
3. Увеличение доходности инвестирования в II квартале.....	11

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: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2021

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

Ускорение роста рынка акций в II квартале 2021 г. оказало ключевое влияние на динамику пенсионных накоплений и резервов НПФ. Объем пенсионных средств НПФ возобновил рост и на конец июня 2021 г. составил 4,5 трлн рублей. Доходность от инвестирования средств НПФ в II квартале 2021 г. увеличилась относительно предыдущего квартала. Помимо роста рынка акций, этому способствовало замедление снижения долгового рынка. При этом доходность инвестирования пенсионных накоплений НПФ второй квартал подряд опережает доходности инвестирования пенсионных портфелей ПФР. Одной из причин такой динамики является низкая доля акций в портфелях ПФР.

Фонды воспользовались ростом котировок и продали часть акций. Полученные средства были направлены в том числе на увеличение вложений в государственные облигации. Общей тенденцией в динамике портфелей пенсионных накоплений и пенсионных резервов стало увеличение объемов вложений в государственные облигации субъектов РФ за счет приобретения облигаций Правительства Москвы. Такие бумаги привлекательны для фондов, так как обладают высокими кредитными рейтингами и предлагают премию к ОФЗ. Также фонды инвестировали в государственные облигации средства, размещенные ранее на текущих счетах и депозитах, так как относительная привлекательность облигаций повысилась. Так, ставки по банковским вкладам оставались на исторически низких уровнях, тогда как доходности облигаций существенно выросли с начала года на фоне ускорения инфляции, повышения базовых доходностей в развитых странах и роста ключевой ставки Банка России.

¹ Обзор подготовлен на основе данных отчетности, предоставленной на 16.08.2021.

1. ПЕНСИОННЫЕ ПОРТФЕЛИ ВОЗОБНОВИЛИ РОСТ

- Рост рынка акций стал основным драйвером увеличения пенсионных средств НПФ в II квартале 2021 года.
- Процесс консолидации рынка продолжается: число НПФ снизилось, а показатели концентрации увеличились.

По итогам II квартала 2021 г. величина совокупного портфеля пенсионных средств увеличилась на 1,3%, до 6,5 трлн руб., после нулевой динамики в I квартале. Все три сегмента показали схожую динамику: объем пенсионных накоплений НПФ вырос на 1,2%, до 3,0 трлн руб., пенсионных резервов НПФ – на 1,4%, до 1,5 трлн руб., пенсионных накоплений ПФР – на 1,3%, до 2,0 трлн рублей. Основным драйвером увеличения объемов средств НПФ стал рост рынка акций¹. Динамика долгового рынка, в инструменты которого вложены основные объемы пенсионных портфелей, продолжала оказывать сдерживающее влияние.

В II квартале 2021 г. число граждан, формирующих накопления НПФ, сократилось на 55,6 тыс. человек, до уровня меньше 37 млн человек. Темпы снижения замедлились по сравнению с предыдущим кварталом почти в два раза, что частично объясняется влиянием переходной кампании на результаты прошлого квартала. В начале года количество лиц, застрахованных в НПФ, сократилось на 112,3 тыс. человек, из них на 71,5 тыс. человек – за счет граждан, вернувшихся из НПФ в ПФР. Сокращению лиц, формирующих накопления в НПФ, в апреле-июне 2021 г. способствовали небольшие счета таких граждан, в связи с чем при наступлении пенсионных оснований они получают единовременные выплаты и исключаются из числа застрахованных лиц.

Количество участников добровольной пенсионной системы второй квартал подряд показывает незначительный рост, оставаясь на уровне около 6,2 млн человек. Число клиентов НПФ по негосударственному пенсионному обеспечению в II квартале 2021 г. увеличилось на 10 тыс. человек г/г (+4,5 тыс. человек к/к). *Остающийся высоким интерес населения к инструментам фондового рынка (брокерское обслуживание, ИИС, ДУ и др.) не сопровождается увеличением интереса к рынку розничного негосударственного пенсионного обеспечения. Последний по определению предполагает долгосрочные вложения, выгода от которых может быть неочевидна для значительной части населения, имеющей на данный момент короткий инвестиционный горизонт.* Кроме того, большинство крупных корпораций уже являются клиентами пенсионных фондов.

В II квартале 2021 г. количество НПФ вновь снизилось. Консолидация пенсионного рынка во многом связана со стремлением участников повысить свою эффективность за счет сокращения издержек при обслуживании большего количества клиентов. На 5 крупнейших фондов в системе обязательного пенсионного страхования приходится 78,3% обязательств, в системе негосударственного пенсионного обеспечения – 76,7%. Доля топ-5 фондов по активам за квартал увеличилась до 63,6%.

В II квартале был принят федеральный закон², вводящий механизм санации НПФ, направленный на повышение финансовой устойчивости НПФ, предупреждение их банкротства и восстановление платежеспособности.

¹ Индекс акций МСFTR в первом полугодии 2021 г. вырос на 42,4% в годовом выражении.

² Федеральный закон от 20.04.2021 №92-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

ОБЪЕМ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ НПФ И ПФР

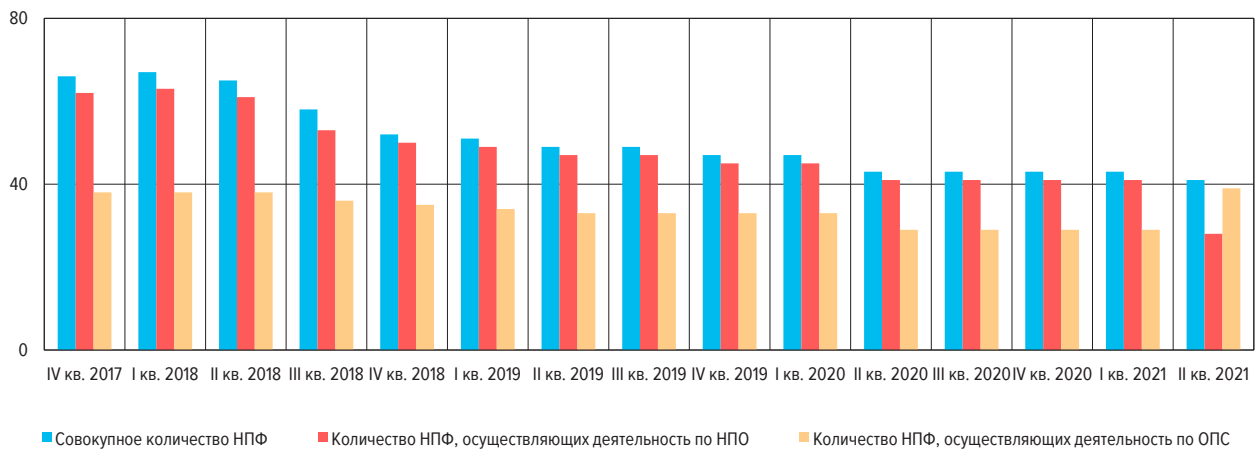
Рис. 1



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА НПФ
(ЕД.)

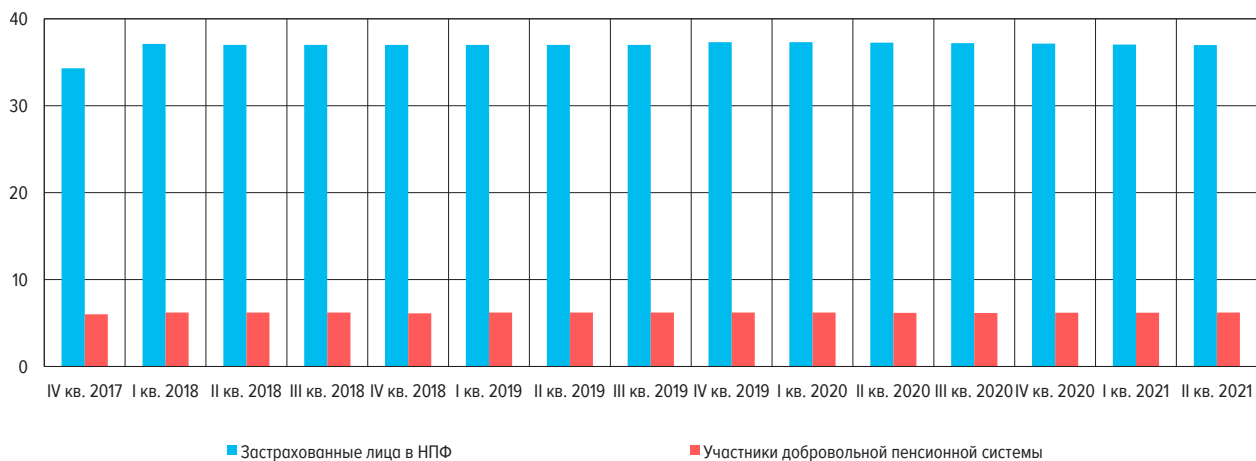
Рис. 2



Источник: Банк России.

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

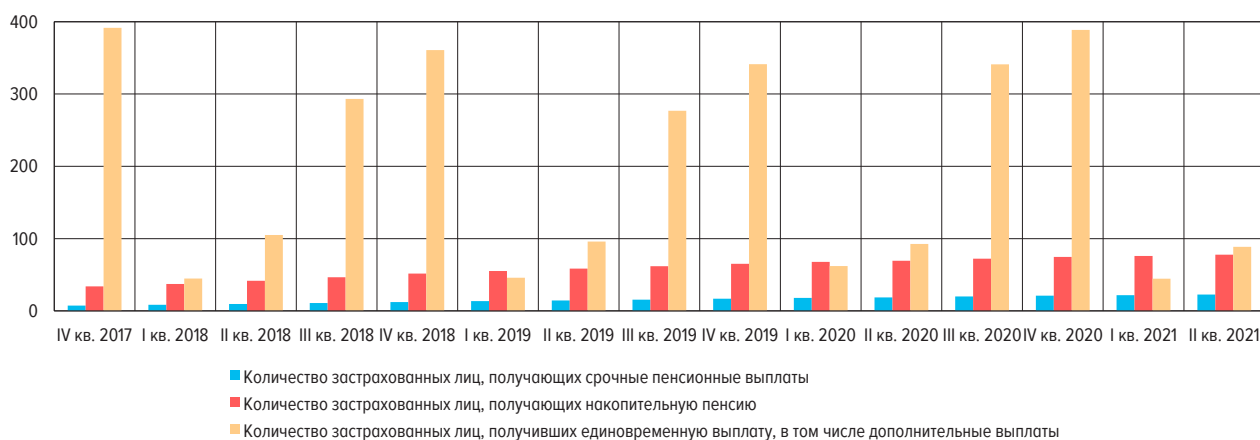
Рис. 3



Источник: Банк России.

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

Рис. 4



Источник: Банк России.

Ежегодное снижение числа застрахованных лиц НПФ, получающих единовременную выплату, в I квартале 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.

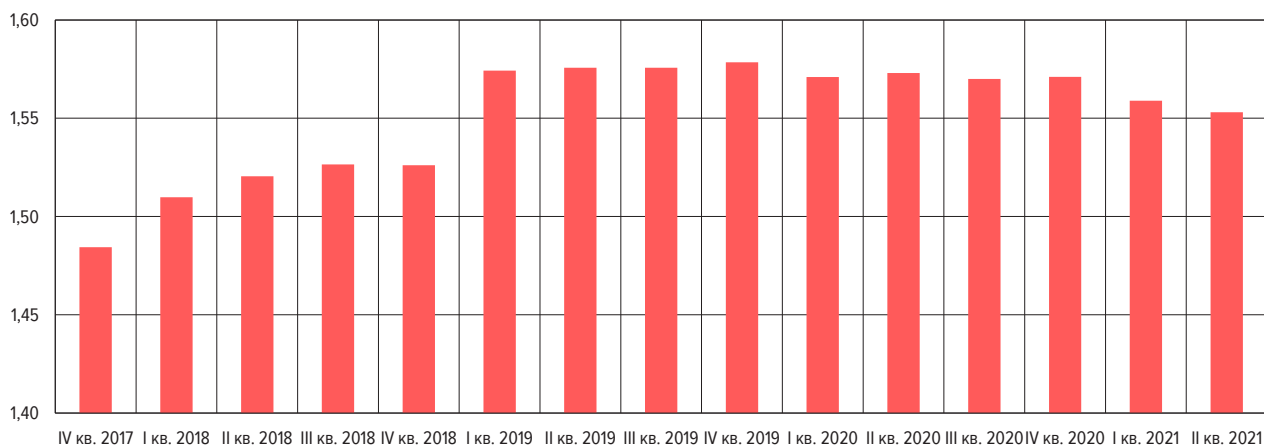
Единовременная выплата устанавливается в тех случаях, когда размер накопительной пенсии составляет 5% и менее по отношению к сумме размера страховой пенсии по старости, в том числе с учетом фиксированной выплаты, и размера накопительной пенсии, рассчитанных по состоянию на день ее назначения.

Срочная пенсионная выплата устанавливается при возникновении права на страховую пенсию по старости лицам, сформировавшим пенсионные накопления 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 размера страховой пенсии по старости, в том числе с учетом фиксированной выплаты, и размера накопительной пенсии, рассчитанных по состоянию на день ее назначения.

КОЛИЧЕСТВО УЧАСТНИКОВ ДОБРОВОЛЬНОЙ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ, ПОЛУЧАЮЩИХ ПЕНСИЮ
(МЛН ЧЕЛ.)

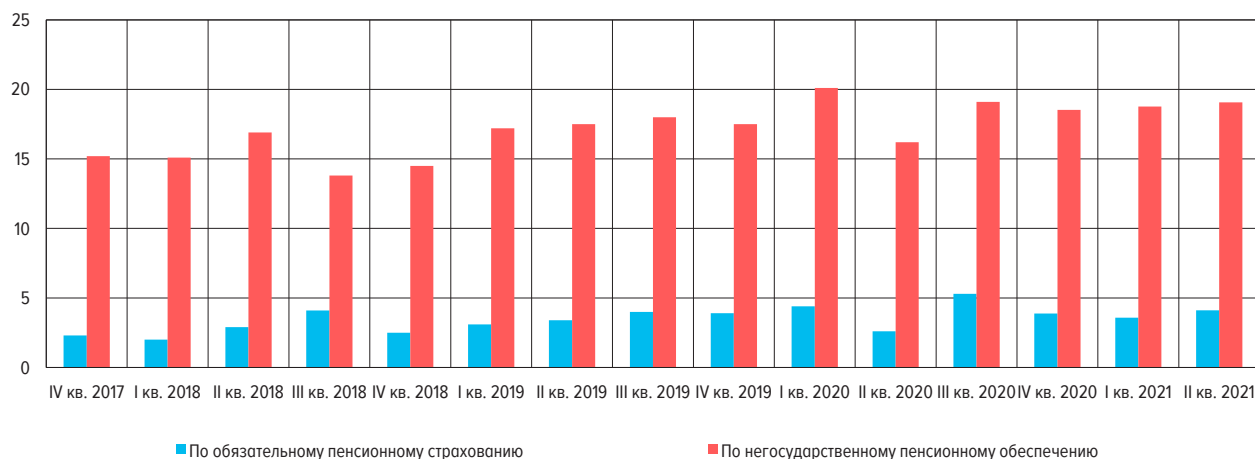
Рис. 5



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНЫЕ ОБЪЕМЫ ВЫПЛАТ ПЕНСИЙ
(МЛРД РУБ.)

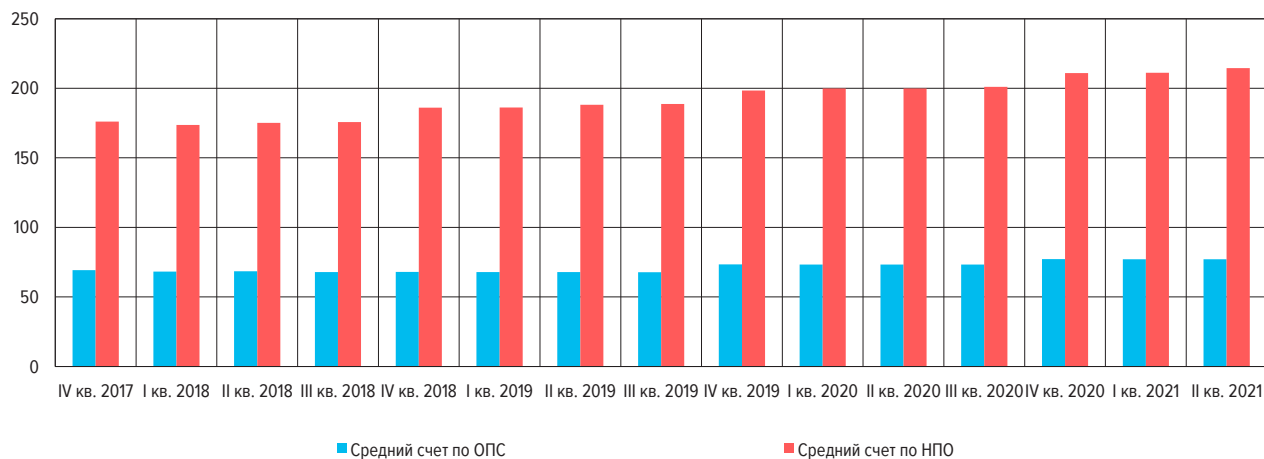
Рис. 6



Источник: Банк России.

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

Рис. 7



Источник: Банк России.

2. НПФ ВЛОЖИЛИ СРЕДСТВА В ОБЛИГАЦИИ ГОРОДА МОСКВЫ

- По итогам II квартала 2021 г. в пенсионных портфелях НПФ выросли доли государственных ценных бумаг субъектов РФ – в основном за счет облигаций Правительства Москвы.
- Динамика доли корпоративных облигаций, основного объекта вложений, была разнонаправленной: в портфеле пенсионных накоплений она сократилась, в портфеле пенсионных резервов – выросла.
- Несмотря на рост рынка акций, их доля в портфелях НПФ практически не изменилась. Фонды продали часть акций, котировки которых существенно росли в течение квартала.

В II квартале 2021 г. динамика структуры активов портфелей НПФ была разнонаправленной. В портфеле пенсионных накоплений продолжилась тенденция предыдущих кварталов – увеличение доли государственных облигаций и снижение доли корпоративных облигаций. В портфеле пенсионных резервов доля государственных облигаций также выросла, но при этом увеличилась и доля корпоративных долговых инструментов. При этом наибольшее увеличение в обоих портфелях произошло в сегменте облигаций субъектов РФ за счет приобретения облигаций Правительства Москвы, в результате чего их доля в обоих портфелях существенно выросла. Такие бумаги привлекательны для фондов, так как обладают высокими кредитными рейтингами и предлагают премию к ОФЗ.

Наращиванию долей вложений в государственные облигации способствовала ребалансировка портфелей фондов. Так, НПФ продали часть акций компаний, выросших за квартал в цене. Это привело к сохранению доли акций в портфелях практически на уровне I квартала. В портфеле пенсионных накоплений на конец июня 2021 г. она составила 6% (-0,1 п.п. за квартал), в портфеле пенсионных резервов – 9,9% (-0,2 п.п. за квартал). Несмотря на рост рынка акций, фонды сохраняют их доли в портфелях на невысоком уровне относительно разрешенных лимитов.

Увеличение долей вложений в государственные облигации также произошло за счет снижения средств, размещенных на текущих счетах и депозитах: такие инструменты в условиях сохранения в II квартале 2021 г. невысоких ставок по банковским вкладам приносили фондам невысокую доходность. Вместе с тем наличие таких высоколиквидных средств в портфелях необходимо для оптимизации процесса выплат. На конец марта 2021 г. на денежные средства приходилось 2,4% портфеля пенсионных накоплений НПФ и 3,1% пенсионных резервов.

В разрезе секторов экономики¹ в портфелях пенсионных резервов и пенсионных накоплений в результате увеличения вложений в облигации субъектов РФ и в ОФЗ выросла доля вложений в государственный сектор. В связи со снижением доли корпоративных облигаций в портфеле пенсионных накоплений доля реального сектора сократилась более существенно, чем в портфеле пенсионных резервов. Доля финансового сектора в портфеле пенсионных накоплений не изменилась, в портфеле пенсионных резервов – сократилась.

Снижение доли вложений в реальный сектор в пенсионных накоплениях произошло в первую очередь за счет компаний нефтегазового сектора, а также компаний, работающих в сфере связи, телекоммуникаций и информационных технологий.

В портфеле пенсионных резервов НПФ среди компаний реального сектора фонды сократили вложения в нефтегазовый сектор, компании из сферы энергетики и электроэнергетики. В финансовом секторе в портфеле пенсионных накоплений фонды нарастили вложения в банки и финансовые компании, сократили инвестиции в лизинговые компании. Максимальное

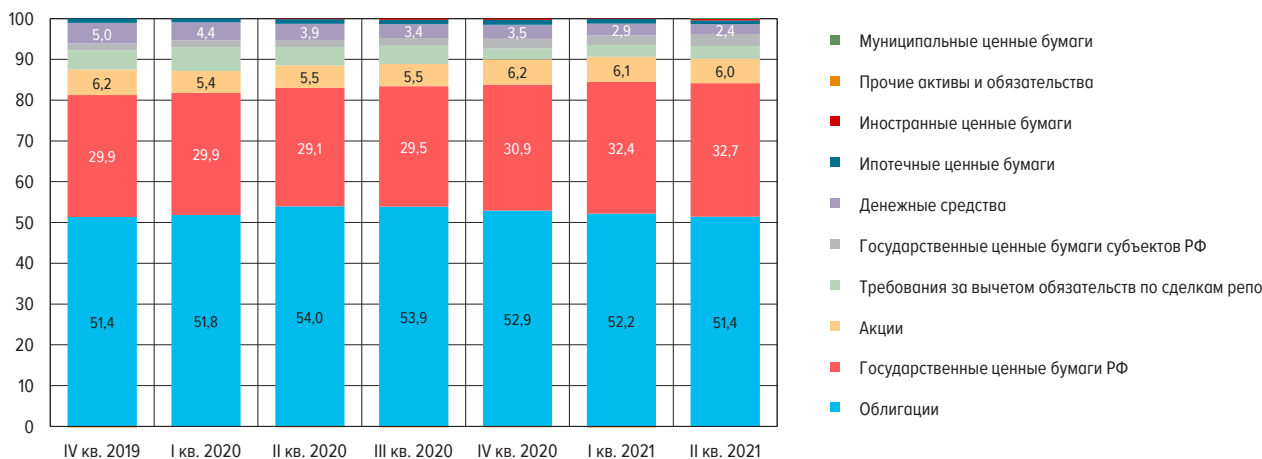
¹ В рамках анализа вложений рассматриваются следующие классы активов: акции, облигации, ипотечные сертификаты участия.

увеличение доли вложений пенсионных резервов в финансовом секторе произошло в финансовые компании, максимальное снижение – в банки.

В II квартале 2021 г. структура портфелей ПФР была более стабильной, чем в предыдущие периоды. Так, максимальное изменение долей вложений произошло в рамках вложения в денежные средства – за счет размещения на депозитах средств с текущих счетов. В результате доля депозитов увеличилась на 5,2 п.п., до 14,5%, доля средств на банковских счетах снизилась на 4,1 п.п., до 0,2%. Так же как и в портфелях НПФ, увеличилась доля вложений в государственные ценные бумаги: в ОФЗ – на 0,6 п.п., до 30,9%, в облигации субъектов РФ – на 0,9 п.п., до 1,3%. Доля вложений в корпоративные облигации незначительно выросла (до 44,3%). С точки зрения секторов экономики увеличились доли вложений в государственный сектор и компании финансового сектора (в финансовые компании и банки).

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ (%)

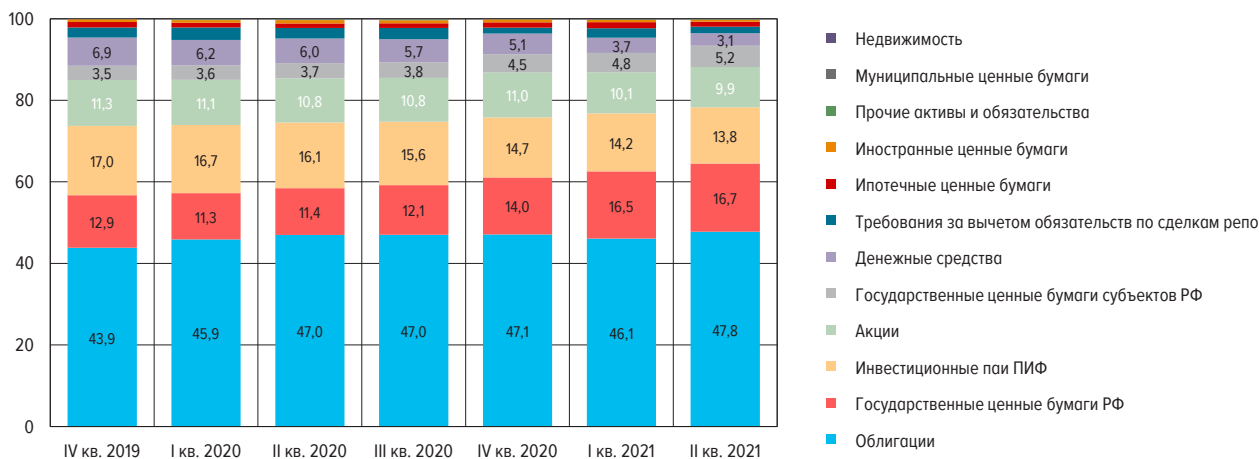
Рис. 8



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФ (%)

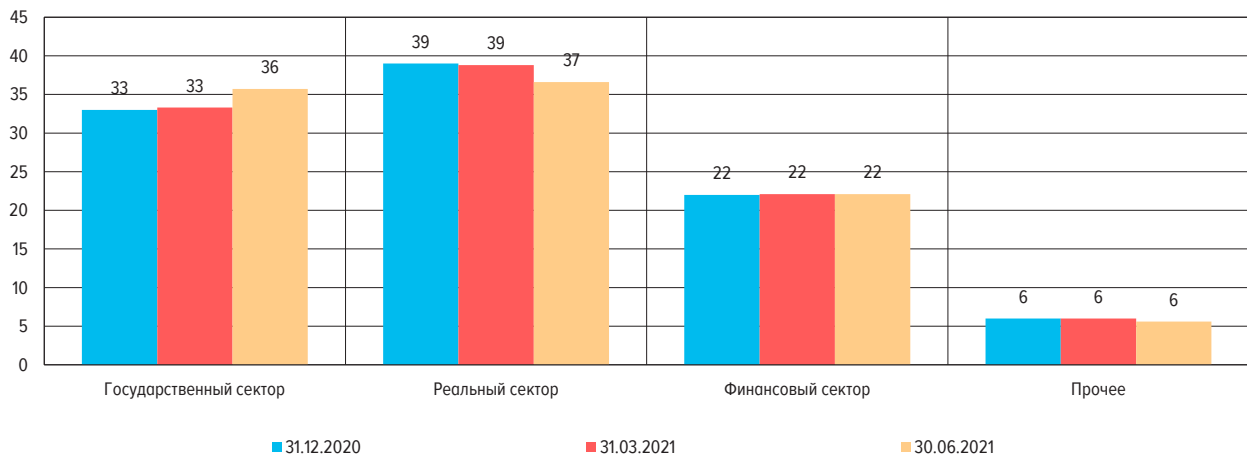
Рис. 9



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ (%)

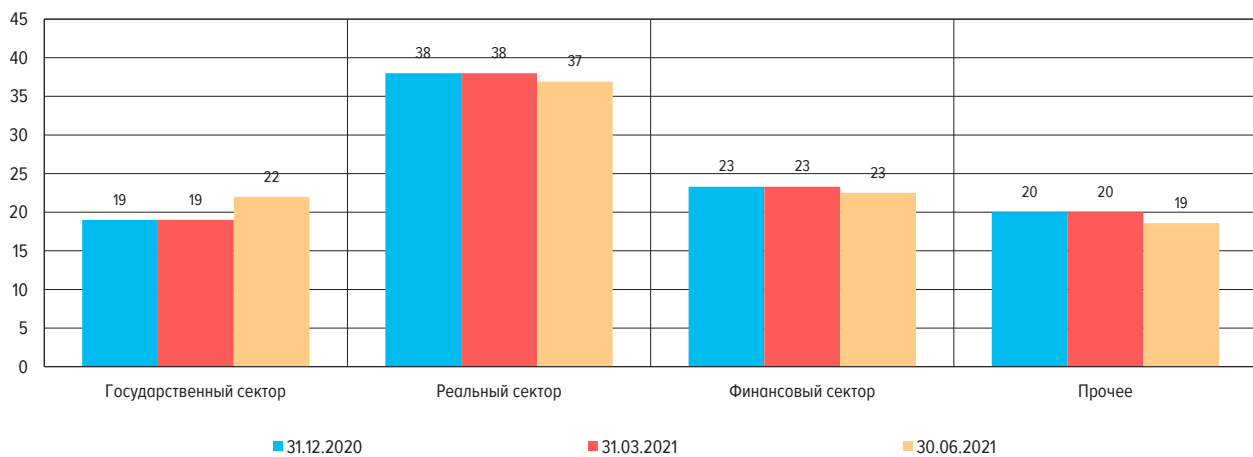
Рис. 10



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ (%)

Рис. 11



Источник: Банк России.

3. УВЕЛИЧЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В II КВАРТАЛЕ

- Замедление снижения стоимости долговых инструментов и ускорение роста рынка акций способствовали повышению доходности НПФ относительно I квартала.
- Доходность ПФР в II квартале 2021 г. также увеличилась (к/к), но вновь была ниже средневзвешенного результата НПФ, в том числе в связи с минимальной долей акций в портфелях.

В II квартале 2021 г. доходности по всем пенсионным портфелям выросли относительно предыдущего квартала. Это связано с улучшением динамики рынка акций. Росту доходности способствовало и замедление снижения долгового рынка, на инструменты которого приходится основной объем портфелей пенсионных накоплений и резервов. Это объясняется тем, что большая часть повышения процентных ставок на облигационных рынках, которое приводит к снижению стоимости долговых инструментов, пришлось на I квартал.

Валовая доходность инвестирования пенсионных накоплений НПФ по итогам апреля-июня 2021 г. составила 5,0% годовых. Смоделированная доходность пенсионных накоплений НПФ, рассчитанная исходя из структуры вложений пенсионных накоплений НПФ в акции и облигации (около 90% совокупного объема пенсионных накоплений) и динамики соответствующих индексов¹ пенсионных накоплений, была ниже и составила 0,4%. Разница отчасти объясняется высокой долей портфеля «до погашения», который не переоценивается, в портфеле пенсионных накоплений (35%). Доходность размещения пенсионных резервов в II квартале 2021 г. составила 2,4%.

Доходность инвестирования пенсионных накоплений НПФ второй квартал подряд опережает доходность инвестирования пенсионных накоплений ПФР не только по расширенному портфелю, но и по портфелю государственных ценных бумаг, которая традиционно была наиболее высокой в сегменте. Давление на доходности пенсионных накоплений ПФР в том числе оказывает незначительная доля акций в портфелях, рост стоимости которых поддерживает результаты инвестирования пенсионных накоплений НПФ. Доходности инвестирования пенсионных накоплений ПФР по портфелю государственных ценных бумаг и по расширенному портфелю по итогам первого полугодия 2021 г. сравнялись и составили 4,1%.

По итогам II квартала 2021 г. все НПФ показали положительную доходность от инвестирования средств пенсионных накоплений. Доходность топ-5 фондов по величине пенсионных накоплений варьировалась от 3,7 до 8,1%. Отрицательную доходность в части размещения средств пенсионных резервов показали 4 из 39 НПФ, работающих с НПО. На них пришлось чуть менее 1% пенсионных резервов. Доходность пяти крупнейших фондов по величине пенсионных резервов находилась в интервале от 1,5 до 3,4%. Более высокую доходность, чем доходность инвестирования пенсионных накоплений ПФР по расширенному портфелю и по портфелю государственных ценных бумаг, по итогам I квартала 2021 г. показали 4 из 25 НПФ, работающих с ОПС (на них пришлось 60,4% совокупных пенсионных накоплений).

¹ Расчет произведен по следующей формуле: средняя доля вложений пенсионных накоплений в корпоративные облигации на начало и конец периода × субиндекс корпоративных облигаций (BPSI) + средняя доля вложений пенсионных накоплений в ОФЗ на начало и конец периода × субиндекс ОФЗ (BPSIG) + средняя доля вложений пенсионных накоплений в акции на начало и конец периода × субиндекс акций полной доходности (EPSITR).

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКТИВОВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ
(%)

Табл. 1

Показатель	Изменение за первое полугодие 2020 г., %*	Изменение за первое полугодие 2021 г., %**	Изменение за первое полугодие 2021 г., %*
Консервативный индекс*** пенсионных накоплений (RUPCI)	10,6	-3,7	-1,8
Сбалансированный индекс пенсионных накоплений (RUPMI)	8,1	-1	1,3
Агрессивный индекс пенсионных накоплений (RUPAI)	0,01	9,0	12,4

* Рассчитывается как рост индекса по итогам 6 месяцев, возведенный во вторую степень.

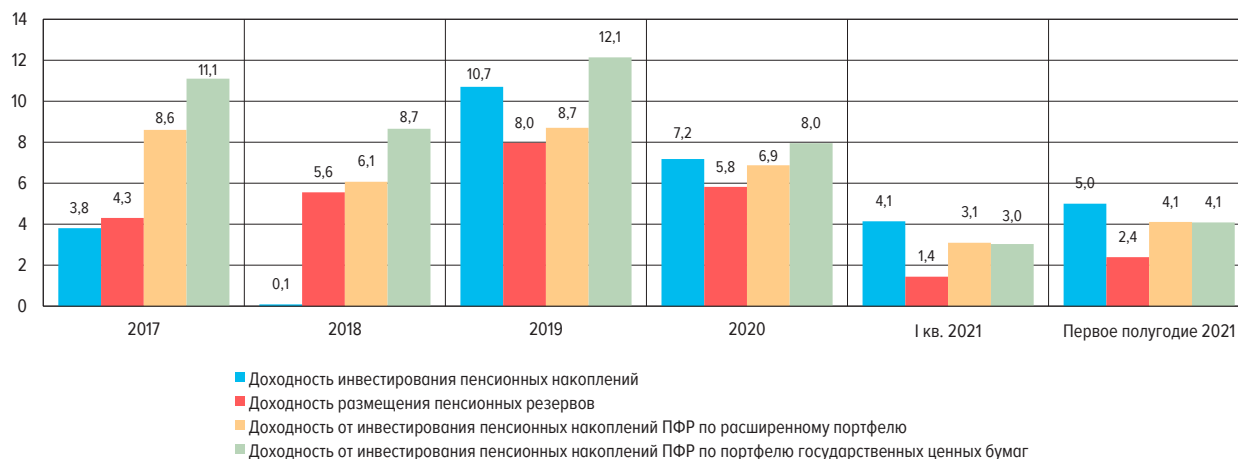
** Рассчитывается как рост индекса по итогам квартала, возведенный в четвертую степень.

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

Источник: ПАО Московская Биржа.

АННУАЛИЗИРОВАННАЯ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ
(%)

Рис. 12



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ
(%)

Табл. 2

Показатель	Изменение за первое полугодие 2020 г., %*	Изменение за первое полугодие 2021 г., %**	Изменение за первое полугодие 2021 г., %*
Индекс полной доходности*** государственных ценных бумаг RGBITR	13,3	-12,5	-5,3
Индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBITR	9,7	-2,2	-0,9
Индекс акций MCFTR	-16,5	35,2	42,4

* Рассчитывается как рост индекса по итогам 6 месяцев, возведенный во вторую степень.

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

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

Источник: ПАО Московская Биржа.