

# Проблема Страхового резерва по НПО

PENSION  
& ACTUARIAL  
CONSULTING

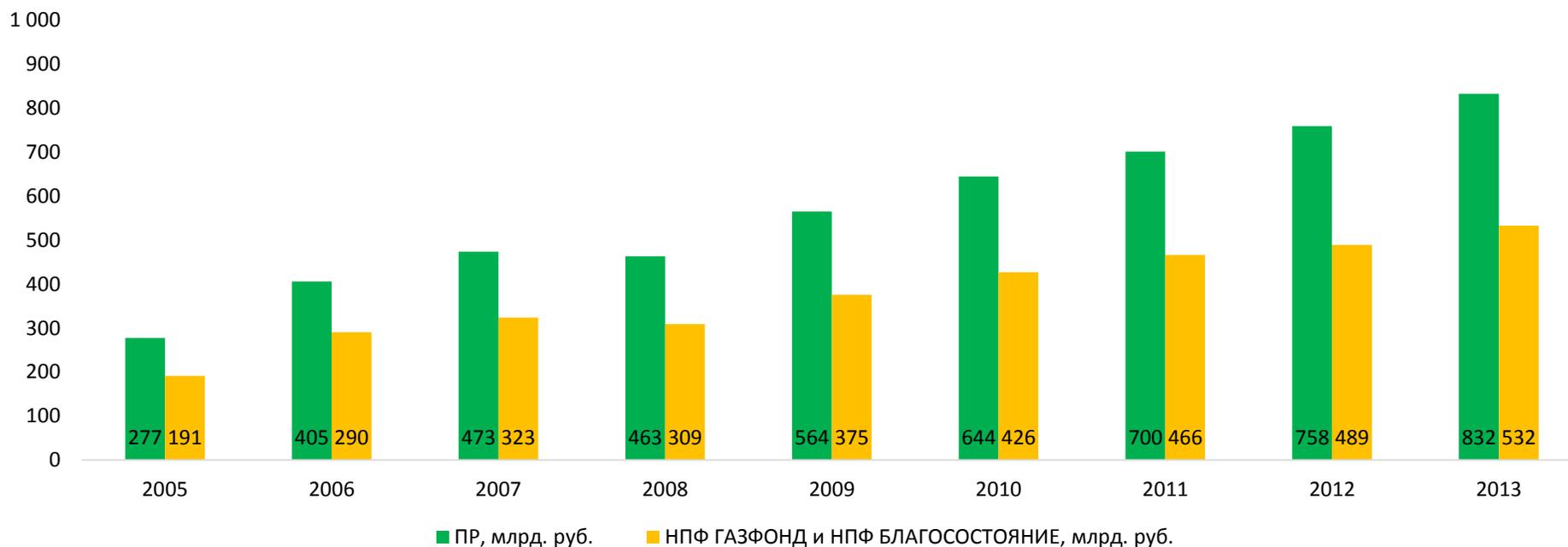
Консультируем с 1993 г.

# Развитие НПО

НПФ стремительно наращивают активы по НПО

- После принятия в 2004 г. норматива по Страховому резерву (СР) сумма средств пенсионных резервов (ПР), а значит и обязательств НПФ по НПО росла значительными темпами (в 3 раза за 9 лет). В последние годы прирост составлял примерно 60-70 млрд. руб. в год
- На два крупнейших НПФ (НПФ ГАЗФОНД и НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ) приходится около 64% ПР

## Динамика ПР

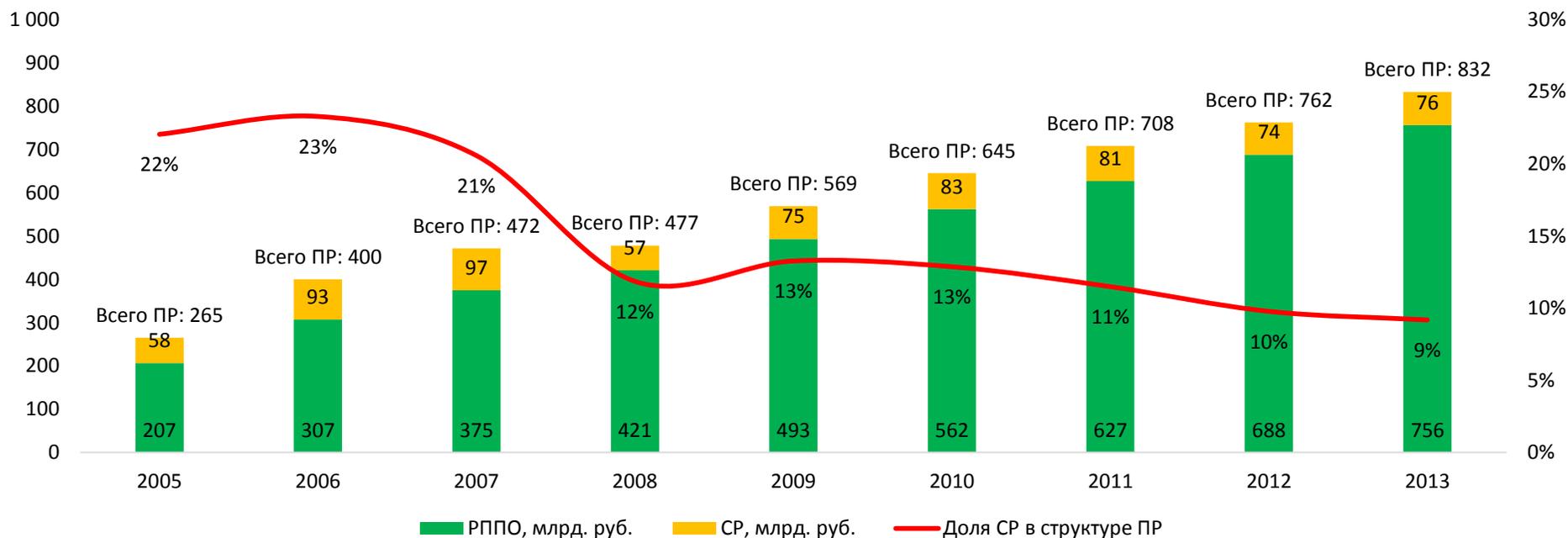


# Структура пенсионных резервов

Доля средств Страхового резерва уменьшается\*

- Формирование СР в общем по индустрии производилось всегда с избытком. В большей степени это характерно первым годам после введения норматива

## Структура ПР

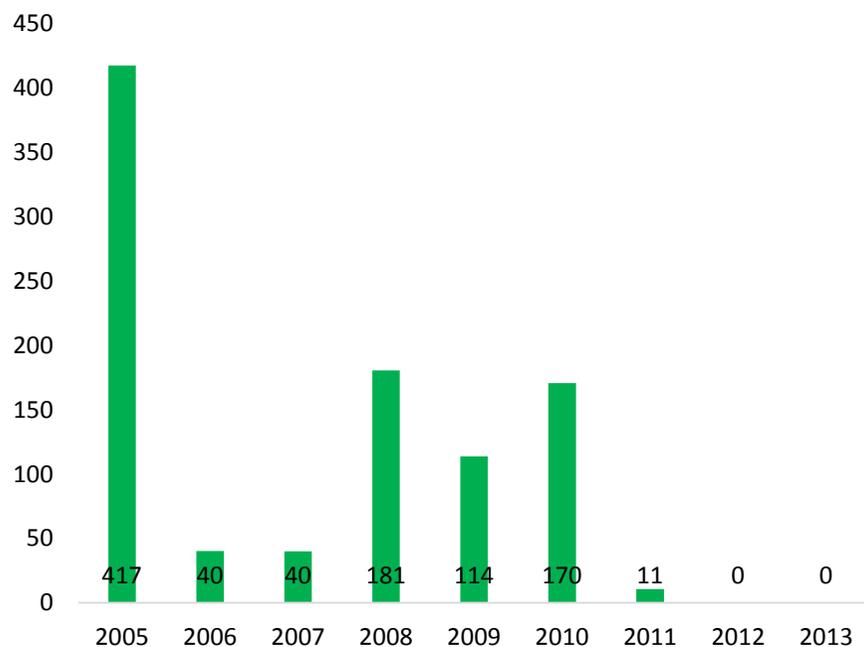


\* Страховой резерв должен составлять не менее 5% Резерва покрытия пенсионных обязательств (РПО) на начало или на конец года. Приказ ФСФР РФ от 18.03.2008 N 08-11/пз-н «Об утверждении Положения о страховом резерве негосударственного пенсионного фонда»

# Недостаток Страхового резерва

- Несмотря на превышение суммарного размера СР, случилось, что у некоторых НПФ размер СР был ниже нормативного

## Недостаток СР, млн. руб.



## Нарушение нормы соотношения СР и РППО

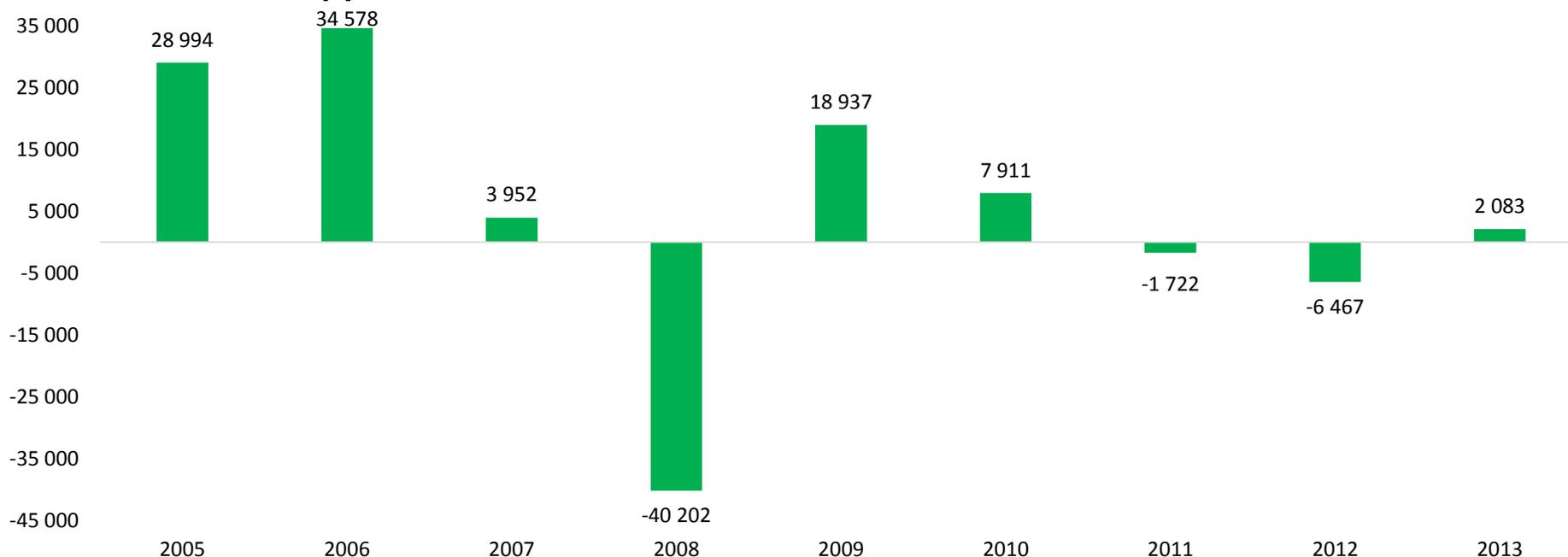


# Изменение Страхового резерва

Инвестдоход – основной источник пополнения СР

- На практике СР пополняется преимущественно из инвестиционного дохода от размещения средств ПР. В 2008 г. в связи с кризисом СР значительно сократился. Поэтому после восстановления финансовых рынков из инвестдохода были направлены значительные средства на доведение его размера до необходимого уровня

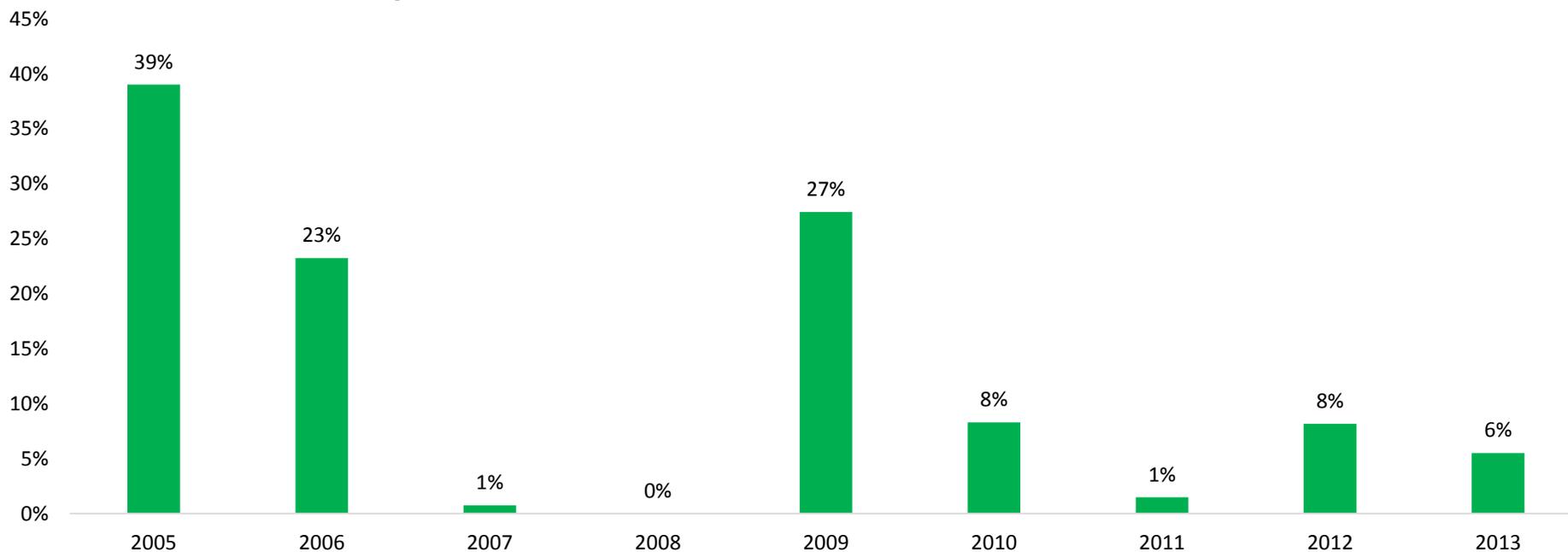
## Изменение СР, млн. руб.



Инвестдоход – основной источник пополнения СР

- Направление инвестдохода в разные годы уменьшало индексацию пенсионных счетов более чем на четверть

## Доля инвестдохода, направленного на СР



- Мы регулярно обращаем внимание профессионалов пенсионного рынка на проблему формирования Страхового резерва по НПО и с 2008 г. публикуем соответствующие обзоры.
- Тем не менее проблема так и остается актуальной
- По прежнему:
  - СР формируется в основном за счет инвестдохода, что уменьшает фактическую доходность по НПО – т.е. эффективность добровольного пенсионного обеспечения
  - СР не предназначен и не защищает вкладчиков и участников от большинства инвестиционных рисков. Обесценение средств пенсионных резервов во время кризиса 2009 г. практически не восполнялось за счет СР
  - Законодательство не описывает процедуры сокращения избыточно сформированного СР. Уменьшение сверхнормативного размера СР трактуется как нарушение
- Повысить эффективность НПО для НПФ как бизнеса можно за счет переноса формирования СР со стадии накопления на период выплаты средств ПР

PENSION  
& ACTUARIAL  
CONSULTING

«Пенсионные и Актуарные Консультации»

[www.p-a-c.ru](http://www.p-a-c.ru)  
[www.pensionreform.ru](http://www.pensionreform.ru)  
[biezbardis@p-a-c.ru](mailto:biezbardis@p-a-c.ru)