

Доходность пенсионных резервов НПФ

Итоги 2017 года

В 2018 г. впервые за всю историю существования НПФ в России стала в обязательном порядке публично раскрываться информация о доходности пенсионных резервов, распределенная на счета участников по договорам негосударственного пенсионного обеспечения (НПО). Основанием послужило вступление в силу [Указания Банка России N 4623-У](#).

После публикации исследования ПиАК и АНПФ [«Пенсионные накопления России. Итоги 2017 г. и промежуточные результаты 2018 г.»](#) логичным следующим шагом стал анализ новых данных по НПО. Его результаты позволяют условно оценить эффективность инвестиционной деятельности НПФ для их клиентов – вкладчиков и участников¹. Условность показателя заключается в том, что он представляет собой усредненное значение для разных счетов и не может служить для оценки доходности отдельно взятого пенсионного счета. Однако он представляется более точным именно для клиентов, чем доходность из других источников. Так, Банк России в разделе [«Основные показатели деятельности негосударственных пенсионных фондов»](#) раскрывает доходность, заработанную для фондов в целом и с учетом внутригодовых расходов (на сам фонд, привлекаемые управляющие компании и специализированный депозитарий), но она не содержит сведений о начислениях на пенсионные счета. К тому же многие фонды часто публикуют сведения о результате инвестиционной деятельности без уточнения, на какие счета она начислена – на счета фонда или его клиентов.

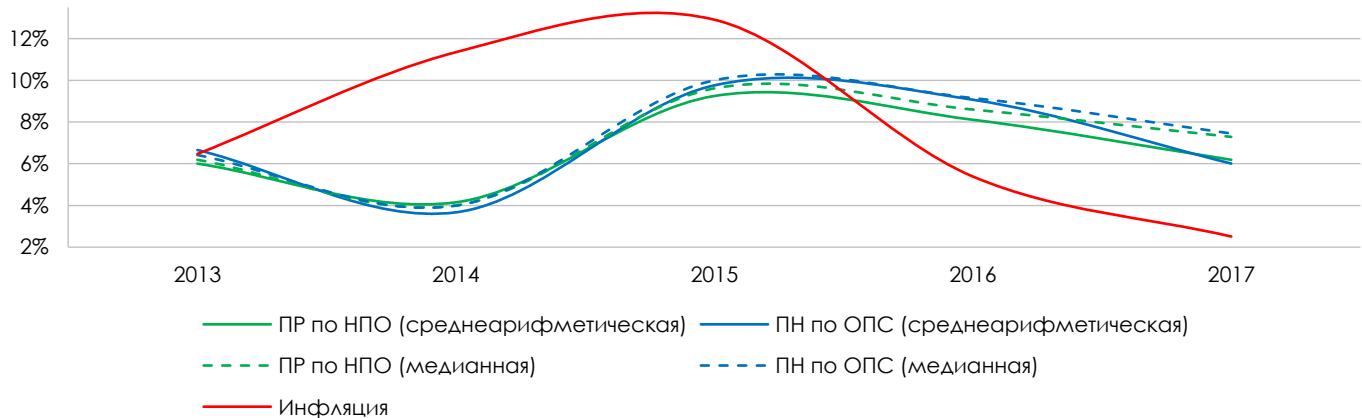
Деятельность по НПО отличается от деятельности по обязательному пенсионному страхованию (ОПС) тем, что подразумевает возможность организации различных по условиям пенсионных планов с особыми инвестиционными стратегиями. В зависимости от этого фонды, в отличие от деятельности по ОПС, могут формировать и разные инвестиционные портфели. Среди важнейших для настоящего обзора условий особо следует выделить весьма распространенное требование по обеспечению клиентам минимальной гарантированной доходности (МГД). К тому же, согласно [Постановлению Правительства № 63 от 02.01.2007 «Об утверждении Правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением»](#) активы НПФ по НПО должны **«размещаться исключительно в целях сохранения и прироста средств пенсионных резервов в интересах участников фондов»**, что говорит о невозможности распределения отрицательной доходности на счета клиентов. В связи с вышеописанным зачастую начислялась минимально необходимая доходность, обычно выраженная целыми цифрами от 0 до 6%. Иногда покрытие убытков и доведение доходности до требуемого уровня обеспечивалось перечислениями из собственных средств фондов. В последние годы в условиях долгосрочной политики Банка России по таргетированию инфляции до 4% и связанным с этим снижением

¹ Вкладчиками обычно являются работодатели, предоставляющие право своим сотрудникам участвовать в корпоративных пенсионных программах

процентных ставок имеет место снижение уровня МГД до минимума вплоть до его обнуления.

Сравнение в периоде с 2013 по 2017 гг. средних годовых значений доходности НПФ по пенсионным резервам и накоплениям показывает крайне высокую корреляцию (0,99-1,00), что с одной стороны отражает усредненный инвестиционный потенциал всей индустрии НПФ, а с другой – практику унификации разных инвестиционных стратегий внутри отдельно взятого фонда (группы фондов).

1. Доходность пенсионных активов к начислению на пенсионные счета



Источник: Росстат, НПФ, собственные расчеты

В будущем, однако, возможно изменение ситуации. Трансформация пенсионных накоплений, сформированных в рамках ОПС в индивидуальный пенсионный капитал в системе НПО, наверняка приведет к эволюции корпоративных пенсионных планов. В частности, в среднесрочной перспективе могут получить распространение пенсионные продукты с жизненным циклом, подразумевающие смену инвестиционного портфеля для одного и того же клиента в зависимости от возраста или степени потери трудоспособности (от портфеля с более агрессивной стратегией инвестирования для молодого клиента к консервативному в предпенсионном возрасте и максимально безрисковому для пенсионеров).

2. Доходность размещения пенсионных резервов, начисленная на счета участников²

	Пенсионные резервы, тыс. Р					Накопленная доходность	
	2017	2017	2016	2015	2014	2013	2013-2017
1 Среднее медианное		7,29%	8,60%	9,62%	4,00%	6,19%	40,59%
2 Среднее арифметическое		6,19%	8,11%	9,25%	4,15%	6,01%	39,04%
3 Депозиты		6,05%	7,26%	9,66%	6,73%	6,53%	41,83%
4 Инфляция		2,51%	5,39%	12,91%	11,35%	6,47%	44,62%
5 Газфонд	374 379 096	3,27%	2,22%	2,98%	1,65%	2,82%	13,62%
6 Благосостояние	368 630 134	7,00%	10,00%	10,00%	4,00%	4,00%	40,03%
7 Транснефть	84 070 712	8,74%	9,85%	7,00%	н.д.	н.д.	н.д.
8 Нефтегарант-НПО	56 467 430	8,11%	8,01%	6,55%	6,75%	7,53%	42,82%
9 НПФэ	44 009 402	0,00%	7,95%	7,05%	6,47%	6,00%	30,42%
10 НПФ Сбербанка	26 651 374	8,16%	9,04%	10,22%	0,46%	6,92%	39,63%
11 Лукойл-Гарант АО	24 776 907	0,00%	6,00%	6,00%	6,00%	н.д.	н.д.
12 Телеком-Союз	22 483 379	0,10%	3,40%	6,00%	4,30%	4,40%	19,47%
13 Алмазная Осень	18 594 750	6,87%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	34,92%
14 Газфонд ПН	17 884 770	4,21%	10,47%	17,01%	1,65%	2,82%	40,79%
15 Х.-Мансийский	16 178 536	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	33,82%
16 Сургутнефтегаз АО	15 723 862	9,22%	10,37%	13,01%	7,15%	0,00%	45,97%
17 Ренессанс пенсии	14 616 333	7,29%	8,60%	10,93%	1,76%	5,67%	38,98%
18 Национальный	14 562 996	10,05%	9,77%	11,01%	0,00%	5,05%	40,87%
19 Атомгарант	11 045 029	7,33%	9,91%	11,14%	1,74%	5,72%	41,02%
20 Газпромбанк-фонд	9 441 005	9,58%	11,73%	12,00%	1,80%	5,26%	46,93%
21 Сафмар	8 731 888	8,65%	10,36%	10,82%	5,64%	6,38%	49,33%
22 1-й пром. альянс	4 604 943	8,12%	9,75%	11,10%	4,10%	7,50%	47,53%
23 Внешэкономфонд	4 207 022	8,00%	7,14%	10,62%	1,04%	7,00%	38,38%
24 Альянс	4 186 501	7,00%	8,10%	13,40%	0,00%	8,20%	41,92%
25 Будущее	3 919 986	1,47%	2,49%	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
26 ВНИИЭФ-Гарант	3 573 514	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	21,67%
27 Владимир	3 405 055	8,91%	8,09%	10,80%	1,52%	8,14%	43,20%
28 Большой	3 315 995	н.д.	н.д.	н.д.	3,60%	8,14%	н.д.
29 Профессиональный	3 309 793	3,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,00%
30 ВТБ Пенс. фонд	3 260 043	8,47%	8,88%	11,51%	0,18%	6,74%	40,83%
31 Соц. развитие	3 091 026	1,42%	9,40%	10,03%	3,03%	6,47%	33,92%
32 ОПФ	2 246 547	5,36%	5,88%	4,22%	2,89%	4,55%	25,07%
33 УГМК-Перспектива	1 965 942	7,62%	11,81%	10,49%	4,00%	4,00%	43,80%
34 Социум	1 953 560	6,00%	5,00%	7,00%	4,00%	3,00%	27,57%
35 Авиаполис	1 468 192	0,00%	0,00%	8,00%	15,00%	15,00%	42,83%
36 Ростех	1 465 607	7,46%	8,63%	7,45%	7,77%	5,13%	42,11%
37 Волга-Капитал	1 458 588	9,15%	8,38%	9,23%	6,20%	2,00%	39,97%
38 Роствертол	1 262 482	8,10%	8,84%	8,80%	7,65%	6,74%	47,09%
39 Стройкомплекс	965 248	5,68%	5,00%	6,88%	3,46%	6,50%	30,68%
40 Согласие	774 953	11,17%	20,09%	6,30%	4,36%	7,51%	59,22%
41 Аквилон	649 980	3,04%	9,28%	10,62%	6,78%	н.д.	н.д.
42 Уголь	557 475	0,00%	0,00%	8,00%	2,00%	6,00%	16,77%
43 Моспромстрой-Фонд	486 288	4,31%	15,33%	10,92%	6,97%	7,37%	53,26%
44 Корабел	449 973	6,58%	4,00%	4,50%	5,00%	4,90%	27,58%
45 РС	429 806	9,90%	14,21%	8,42%	5,65%	6,84%	53,61%
46 Гефест	399 723	10,00%	4,82%	4,00%	3,87%	8,30%	34,89%
47 Образование	341 718	4,00%	4,00%	12,98%	8,53%	9,50%	45,22%
48 Ингосстрах-Пенсия	305 468	8,25%	10,00%	16,50%	0,00%	0,00%	38,72%
49 Доверие Оренбург	301 406	7,88%	10,20%	11,40%	6,10%	7,73%	51,38%
50 Титан	285 344	5,32%	8,18%	8,27%	1,87%	5,94%	33,13%
51 Доверие	222 082	8,77%	10,80%	10,62%	6,24%	8,32%	53,42%
52 Пенсион-Инвест	201 402	4,43%	8,00%	12,00%	5,00%	6,00%	40,59%
53 Империя	201 321	7,50%	4,60%	9,00%	3,70%	5,00%	33,45%
54 Традиция	133 491	9,62%	13,34%	14,70%	3,94%	8,06%	60,06%
55 АПК-Фонд	125 188	8,76%	10,15%	3,00%	6,00%	7,20%	40,21%
56 Социальный мир	47 857	4,74%	8,00%	9,00%	3,00%	7,00%	35,89%
57 Пенсионный выбор	9 614	9,50%	10,72%	21,99%	2,01%	9,01%	64,47%
58 Магнит	7 112	0,00%	13,00%	11,55%	5,00%	8,02%	42,97%

Источник: собственные расчеты по данным Росстата, Банка России и НПФ

² Разъяснения по показателям ряда НПФ и депозитам см. в конце информационного материала

3. Рейтинг доходности за 2017 г.

1 Согласие	11,17%
2 Национальный	10,05%
3 Гефест	10,00%
4 РГС	9,90%
5 Традиция	9,62%
6 Газпромбанк-фонд	9,58%
7 Пенсионный выбор	9,50%
8 Сургутнефтегаз АО	9,22%
9 Волга-Капитал	9,15%
10 Владимир	8,91%
11 Доверие	8,77%
12 АПК-Фонд	8,76%
13 Транснефть	8,74%
14 Сафмар	8,65%
15 ВТБ Пенс. фонд	8,47%
16 Ингосстрах-Пенсия	8,25%
17 НПФ Сбербанка	8,16%
18 1-й пром. альянс	8,12%
19 Нефтегарант-НПО	8,11%
20 Роствертол	8,10%
21 Внешэкономфонд	8,00%
22 Доверие Оренбург	7,88%
23 УГМК-Перспектива	7,62%
24 Империя	7,50%
25 Ростех	7,46%
26 Атомгарант	7,33%
27 Среднее медианное	7,29%
28 Ренессанс пенсии	7,29%
29 Благосостояние	7,00%
30 Альянс	7,00%
31 Алмазная Осень	6,87%
32 Корабел	6,58%
33 Среднее арифметическое	6,19%
34 Депозиты	6,05%
35 Х.-Мансийский	6,00%
36 Социум	6,00%
37 Стройкомплекс	5,68%
38 ОПФ	5,36%
39 Титан	5,32%
40 Социальный мир	4,74%
41 Пенсион-Инвест	4,43%
42 Моспромстрой-Фонд	4,31%
43 Газфонд ПН	4,21%
44 ВНИИЭФ-Гарант	4,00%
45 Образование	4,00%
46 Газфонд	3,27%
47 Аквилон	3,04%
48 Профессиональный	3,00%
49 Инфляция	2,51%
50 Будущее	1,47%
51 Соц. развитие	1,42%
52 Телеком-Союз	0,10%
53 НПФэ	0,00%
54 Лукойл-Гарант АО	0,00%
55 Авиаполис	0,00%
56 Уголь	0,00%
57 Магнит	0,00%

Источник: собственные расчеты по данным Росстата, Банка России и НПФ

4. Рейтинг накопленной доходности за 2013-2017 гг.

1 Пенсионный выбор	64,47%
2 Традиция	60,06%
3 Согласие	59,22%
4 РГС	53,61%
5 Доверие	53,42%
6 Моспромстрой-Фонд	53,26%
7 Доверие Оренбург	51,38%
8 Сафмар	49,33%
9 1-й пром. альянс	47,53%
10 Роствертол	47,09%
11 Газпромбанк-фонд	46,93%
12 Сургутнефтегаз АО	45,97%
13 Образование	45,22%
14 Инфляция	44,62%
15 УГМК-Перспектива	43,80%
16 Владимир	43,20%
17 Магнит	42,97%
18 Авиаполис	42,83%
19 Нефтегарант-НПО	42,82%
20 Ростех	42,11%
21 Альянс	41,92%
22 Депозиты	41,83%
23 Атомгарант	41,02%
24 Национальный	40,87%
25 ВТБ Пенс. фонд	40,83%
26 Газфонд ПН	40,79%
27 Среднее медианное	40,59%
28 Пенсион-Инвест	40,59%
29 АПК-Фонд	40,21%
30 Благосостояние	40,03%
31 Волга-Капитал	39,97%
32 НПФ Сбербанка	39,63%
33 Среднее арифметическое	39,04%
34 Ренессанс пенсии	38,98%
35 Ингосстрах-Пенсия	38,72%
36 Внешэкономфонд	38,38%
37 Социальный мир	35,89%
38 Алмазная Осень	34,92%
39 Гефест	34,89%
40 Соц. развитие	33,92%
41 Х.-Мансийский	33,82%
42 Империя	33,45%
43 Титан	33,13%
44 Стройкомплекс	30,68%
45 НПФэ	30,42%
46 Корабел	27,58%
47 Социум	27,57%
48 ОПФ	25,07%
49 ВНИИЭФ-Гарант	21,67%
50 Телеком-Союз	19,47%
51 Уголь	16,77%
52 Газфонд	13,62%
53 Профессиональный	3,00%

Источник: собственные расчеты по данным Росстата, Банка России и НПФ

5. Рейтинг доходности за 2017 г. среди НПФ с объемом пенсионных резервов свыше 1 млрд ₽

1 Национальный	10,05%
2 Газпромбанк-фонд	9,58%
3 Сургутнефтегаз АО	9,22%
4 Волга-Капитал	9,15%
5 Владимир	8,91%
6 Транснефть	8,74%
7 Сафмар	8,65%
8 ВТБ Пенс. фонд	8,47%
9 НПФ Сбербанка	8,16%
10 1-й пром. альянс	8,12%
11 Нефтегарант-НПО	8,11%
12 Роствертол	8,10%
13 Внешэкономфонд	8,00%
14 УГМК-Перспектива	7,62%
15 Ростех	7,46%
16 Атомгарант	7,33%
17 Среднее медианное	7,29%
18 Ренессанс пенсии	7,29%
19 Благосостояние	7,00%
20 Альянс	7,00%
21 Алмазная Осень	6,87%
22 Среднее арифметическое	6,18%
23 Депозиты	6,05%
24 Х.-Мансийский	6,00%
25 Социум	6,00%
26 ОПФ	5,36%
27 Газфонд ПН	4,21%
28 ВНИИЭФ-Гарант	4,00%
29 Газфонд	3,27%
30 Профессиональный	3,00%
31 Инфляция	2,51%
32 Будущее	1,47%
33 Соц. развитие	1,42%
34 Телеком-Союз	0,10%
35 НПФэ	0,00%
36 Лукойл-Гарант АО	0,00%
37 Авиаполис	0,00%

Источник: собственные расчеты по данным Росстата, Банка России и НПФ

6. Рейтинг накопленной доходности за 2013-2017 гг. с объемом пенсионных резервов свыше 1 млрд ₽

1 Сафмар	49,33%
2 1-й пром. альянс	47,53%
3 Роствертол	47,09%
4 Газпромбанк-фонд	46,93%
5 Сургутнефтегаз АО	45,97%
6 Инфляция	44,62%
7 УГМК-Перспектива	43,80%
8 Владимир	43,20%
9 Авиаполис	42,83%
10 Нефтегарант-НПО	42,82%
11 Ростех	42,11%
12 Альянс	41,92%
13 Депозиты	41,83%
14 Атомгарант	41,02%
15 Национальный	40,87%
16 ВТБ Пенс. фонд	40,83%
17 Газфонд ПН	40,79%
18 Благосостояние	40,03%
19 Волга-Капитал	39,97%
20 НПФ Сбербанка	39,63%
21 Ренессанс пенсии	38,98%
22 Внешэкономфонд	38,38%
23 Алмазная Осень	34,92%
24 Соц. развитие	33,92%
25 Х.-Мансийский	33,82%
26 НПФэ	30,42%
27 Социум	27,57%
28 ОПФ	25,07%
29 ВНИИЭФ-Гарант	21,67%
30 Телеком-Союз	19,47%
31 Газфонд	13,62%
32 Профессиональный	3,00%

Источник: собственные расчеты по данным Росстата, Банка России и НПФ

Пояснения по методологии

- НПФ «Аквилон» – сведения за 2013 г. не раскрыты
- НПФ «Атомгарант» – согласно позиции Фонда, «НПФ «Атомгарант» распределяет доход на счета участников негосударственных пенсионных программ и не распределяет доходность на счета участников негосударственных пенсионных программ», в связи с чем приведены сведения, соответствующие доходности размещения средств пенсионных резервов (полученной фондом, которые могут превышать результаты других НПФ
- НПФ «Большой» – сведения за 2017-2015 гг. Фондом не раскрыты
- НПФ «Будущее» – сведения за 2015-2013 гг. Фондом не раскрыты по причине реорганизации в форме присоединения других фондов
- НПФ «Лукойл-Гарант» АО – сведения за 2013 г. не раскрыты по причине выделения фонда из реорганизуемой НКО «НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ».
- НПФ «Нефтегарант-НПО» – приведены данные НПФ «Нефтегарант» (лицензия 344), сведения предоставлены Фондом
- НПФ «Транснефть» – распределение дохода в 2013 и 2014 гг. производилось в соответствии с Протоколами № 3 и 5 заседаний Совета Фонда соответственно от 02.03.2014 и 02.02.2015 гг., уточнение информации Фондом не предоставлено
- Под термином «Депозиты» подразумевается среднеемесячное значение средневзвешенных процентных ставок в годовом исчислении по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц (в целом по Российской Федерации), со сроком привлечения до 1 года, кроме («до востребования»).

Дополнительные пояснения и комментарии

С целью обеспечения удобства восприятия информации, представленной в настоящем информационном материале, названия негосударственных пенсионных фондов и других организаций могли быть изменены с сохранением возможности их идентификации.

Значения доходности НПФ от инвестирования средств пенсионных резервов получены из открытых источников, в том числе из официальных сайтов НПФ, Банка России и государственных органов исполнительной власти, которые ООО «Пенсионные и Актуарные Консультации» (далее – ПиАК) рассматривает в качестве достоверных. В случае расхождения между данными различных источников использовались наиболее достоверные, по мнению ПиАК, сведения.

Отсутствие данных по доходности отдельных негосударственных пенсионных фондов от инвестирования средств пенсионных резервов, равно как и отсутствие упоминания самих негосударственных пенсионных фондов означает, что такие фонды не осуществляли деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению или то, что необходимые сведения на момент формирования настоящего информационного материала не были доступны.

Отказ от ответственности

Информация, приведенная в настоящем информационном материале, не является рекомендацией о совершении каких-либо операций, влекущих приобретение прав или обязательств. Любая информация, представленная в настоящем информационном материале, носит строго ознакомительный характер и не является предложением, просьбой, требованием или рекомендацией к заключению каких-либо договоров с Пенсионным фондом Российской Федерации, негосударственными пенсионными фондами или любыми другими юридическими или физическими лицами. Предположения, присутствующие в настоящем информационном материале, являются исключительно личным мнением причастных к его созданию представителей ПиАК, основанном на их профессиональном суждении.

Информация, изложенная в настоящем информационном материале, не может быть использована в основе какого-либо юридически связывающего обязательства или соглашения, включая, но не ограничиваясь обязательством по обновлению данной информации. Информация в настоящем информационном материале не может воспроизводиться, распространяться или издаваться любым информируемым лицом в целях какого-либо предложения, мотива, требования или рекомендации к заключению каких-либо договоров с Пенсионным фондом Российской Федерации, негосударственными пенсионными фондами или любыми другими юридическими или физическими лицами, кроме как после получения соответствующего письменного согласия от ООО «Пенсионные и Актуарные Консультации». Будет считаться, что каждый, получивший информацию, изложенную в настоящем информационном материале, провел свое собственное исследование и дал ей свою собственную оценку.

ООО «Пенсионные и Актуарные Консультации» не берет на себя никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, затраты или ущерб, понесенные в связи с использованием информации, размещенной в настоящем информационном материале.

В связи с использованием внешних источников информации, в т.ч., но не ограничиваясь использованием сайтов в сети Интернет, ООО «Пенсионные и Актуарные Консультации» не берет на себя никакой ответственности за достоверность и постоянное раскрытие в сети Интернет информации, используемой для составления настоящего информационного материала.