

Пенсионные накопления России

Итоги 2017 г.
и промежуточные результаты 2018 г.



Оглавление

Сокращения 6

1. Развитие рынка ОПС 7

1.1. Демографическое дерево застрахованных лиц ПФР	7
1.2. Застрахованные лица с пенсионными накоплениями	8
1.3. Клиентская база НПФ	8
1.4. Результаты прошедших кампаний ОПС	9
1.5. Последствия досрочной смены пенсионного фонда	10
1.6. Средства, не направленные на формирование пенсионных накоплений	11
1.7. Прогноз Банка России по объему ИПК в НПФ и ПФР	11
1.8. Динамика пенсионных активов зарубежных стран	12
1.9. Сформированные пенсионные накопления	12
1.10. Софинансирование пенсионных накоплений	13
1.11. Средний счет по ОПС в НПФ	14
1.12. Количество получателей пенсионных выплат в НПФ	14
1.13. Пенсионные выплаты по ОПС в НПФ	15
1.14. Среднемесячный размер пенсионных выплат в НПФ	15
1.15. Срок дожития	15
1.16. Количество получателей выплат из пенсионных накоплений в ПФР	16
1.17. Выплаты пенсионных накоплений в ПФР	16
1.18. Численность пенсионеров и средний размер различных видов пенсий в России	17

2. Конкурентная среда 18

2.1. Численность НПФ	18
2.2. Динамика численности НПФ, страховых и кредитных организаций	19
2.3. Промежуточные результаты кампаний ОПС	19
2.4. Распределение пенсионных накоплений среди НПФ	21
2.5. Распределение застрахованных лиц среди НПФ	21
2.6. Средний счет пенсионных накоплений крупнейших НПФ (групп)	21
2.7. Основные показатели НПФ по ОПС (активы)	22
2.8. Основные показатели НПФ по ОПС (клиенты)	23
2.9. Рейтинг НПФ по объему пенсионных накоплений	24
2.10. Положение НПФ в рейтинге по объему пенсионных накоплений	24
2.11. Рейтинг инвестиционных портфелей ЧУК по объему пенсионных накоплений	25
2.12. Положение ЧУК в рейтинге по объему пенсионных накоплений	25
2.13. Рейтинг ЧУК (групп ЧУК) по объему пенсионных накоплений	26
2.14. Рейтинг НПФ по количеству застрахованных лиц	27
2.15. Положение в рейтинге по количеству застрахованных лиц	27
2.16. Рейтинг НПФ по среднему счету	28
2.17. Положение НПФ в рейтинге по среднему счету	28
2.18. Рейтинг НПФ по количеству пенсионеров	29
2.19. Положение НПФ в рейтинге по количеству пенсионеров	29
2.20. Рейтинг НПФ по объему пенсионных выплат	30
2.21. Положение НПФ в рейтинге по объему пенсионных выплат	30

2.22. Рейтинг НПФ по среднемесячному размеру пенсионных выплат по ОПС	31
2.23. Положение НПФ в рейтинге по среднемесячному размеру пенсионных выплат	31

3. Доходность пенсионных накоплений 32

3.1. Годовые показатели изменения индексов пенсионных активов	33
3.2. Изменение индексов пенсионных активов в 2013-2017 гг.	33
3.3. Изменение индексов пенсионных активов с конца 2007 г.	34
3.4. Изменения индексов пенсионных активов с конца 2017 г.	34
3.5. Сравнение результатов инвестирования пенсионных накоплений, инфляции и доходности средств SPU, ЕНПФ и GERF	35
3.6. Сведения о годовой доходности НПФ	36
3.7. Оценка доходности реорганизованного НПФ	37
3.8. Сведения о годовой доходности УК	38
3.9. Рейтинг доходности НПФ за 2017 г.	39
3.10. Рейтинг накопленной доходности НПФ за 2013-2017 гг.	39
3.11. Рейтинг доходности УК за 2017 г.	40
3.12. Рейтинг накопленной доходности УК за 2013-2017 гг.	40
3.13. Сведения о накопленной доходности НПФ	41
3.14. Сведения о накопленной доходности УК	42
3.15. Сведения о среднегодовой доходности НПФ	43
3.16. Сведения о среднегодовой доходности УК	44

4. Направления инвестирования пенсионных накоплений 45

4.1. Сравнение пенсионных инвесторов с другими основными финансовыми организациями	45
4.2. Объем внутреннего корпоративного облигационного рынка	45
4.3. Сжатие внутреннего корпоративного облигационного рынка	46
4.4. Отраслевая структура внутреннего корпоративного облигационного рынка	46
4.5. Пенсионные инвесторы на рынке облигаций России	47
4.6. Изменение структуры инвестпортфелей всех пенсионных инвесторов (НПФ, ВЭБ и ЧУК)	49
4.7. Изменение структуры инвестпортфелей НПФ	50
4.8. Изменение структуры инвестпортфелей ВЭБ	50
4.9. Изменение структуры инвестпортфелей ЧУК	51
4.10. Крупнейшие НПФ по объему федеральных облигаций	52
4.11. Крупнейшие НПФ по объему субфедеральных облигаций	52
4.12. Крупнейшие НПФ по объему негосударственных облигаций	53
4.13. Крупнейшие НПФ по объему ипотечных ценных бумаг	53
4.14. Крупнейшие НПФ по объему акций	54
4.15. Крупнейшие НПФ по объему депозитов	54
4.16. Крупнейшие НПФ по денежным средствам	55
4.17. Крупнейшие НПФ по объему ценных бумаг международных организаций	55
4.18. Крупнейшие НПФ по прочим активам	55

Уважаемые читатели!



Приветствую вас на страницах уже 8-го издания «Пенсионных и Актуарных Консультаций», посвященного анализу развития обязательного накопительного пенсионного компонента в России. Это третий обзор, подготовленный в сотрудничестве с Саморегулируемой организацией Ассоциацией негосударственных пенсионных фондов «Альянс пенсионных фондов» (АНПФ).

Ежегодно разработка обзора, содержащего уникальный информационный материал, занимает все большее времени, ведь масштаб изменения в пенсионной сфере только возрастает. Тем не менее, теплится надежда, что это издание, для которого отобраны все важнейшие тренды в развитии индустрии пенсионных накоплений 2017 г. и первой половины 2018 г., позволит каждому интересующемуся найти для себя что-то новое или сформировать ответ на какой-то важный вопрос.

Кратко об итогах минувшего 2017 г. и первого полугодия 2018 г.:

Развитие накопительного компонента (2-й уровень пенсионной системы) в России продолжает иметь туманные очертания.

Тем не менее, пускай, и весьма нечетко, но все же, вырисовывается перспектива трансформации пенсионных накоплений из сферы ОПС в новый стандартизированный продукт «Индивидуальный пенсионный капитал» в рамках негосударственного пенсионного обеспечения (3-й уровень пенсионной системы). Появление на рынке пенсионных услуг нового продукта ИПК может оказаться как концом для многих корпоративных пенсионных программ, так и долгожданным толчком к эволюции НПО.

Одновременно продолжается реформирование всей экосистемы вокруг уже сформированных 4,4 трлн Р, принадлежащих более чем 70 млн застрахованным в НПФ и ПФР россиянам:

- не так быстро, как хотелось бы, но повышается уровень прозрачности пенсионных провайдеров;
- ужесточаются требования к инвестированию пенсионных средств на фоне сохранения структурных проблем на внутреннем финансовом рынке;
- развиваются сервисы для получения удаленного доступа к услугам пенсионных провайдеров;
- не прекращается многолетний тренд консолидации НПФ, который, однако, может вскоре смениться вследствие глобального изменения «правил игры» на рынке пенсионных услуг.

Евгений Биезабардис

 [/Jevgenijs.Biezbardis](https://www.facebook.com/Jevgenijs.Biezbardis)

**Пенсионные накопления России.
Итоги 2016 г. и промежуточные результаты 2017 г.**
Издано совместно с АНПФ



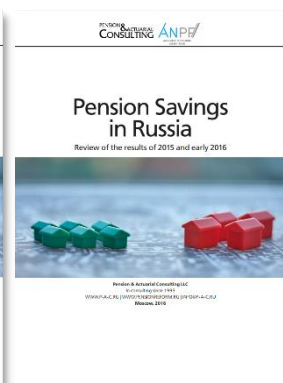
Предварительные итоги кампании 2013 года по обязательному пенсионному страхованию



Прогноз доходности пенсионных накоплений за 2013 год



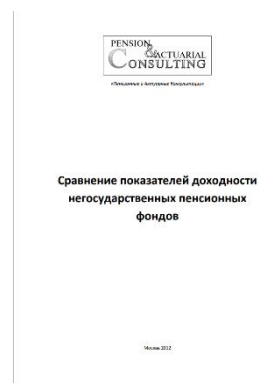
**Пенсионные накопления России. Обзор
итогов 2015 и начала 2016 гг.
(рус. и англ. версии)**
Издано совместно с АНПФ



Доходность пенсионных фондов по обязательному пенсионному страхованию



Сравнение показателей доходности негосударственных пенсионных фондов



**Пенсионные накопления. 2014 г.
(рус. и англ. версии)**
Издано совместно с РусРейтинг



Сокращения

АСВ – государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов»

ВЭБ – государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» (ВЭБ)

ЗЛ – застрахованное лицо в системе ОПС

ИПК – индивидуальный пенсионный капитал

Кампания ОПС – совокупность мероприятий по привлечению новых и удержанию действующих клиентов НПФ и УК в период между датами, когда ПФР принимает решение о распределении средств ПН между страховщиками или инвестиционными портфелям УК (без учета решений по перечислению в связи с уплатой взносов по государственной программе софинансирования пенсии). Такое решение обычно принимается ежегодно до 31 марта

Молчун – ЗЛ, никогда не менявшее ни страховщика по ОПС (НПФ или ПФР), ни инвестиционный портфель УК (относится только к ПФР)

Мораторий на формирование пенсионных накоплений – прекращение перечисления средств ПН в НПФ и направление этих средств на финансирование выплат страховой пенсии

НПО – негосударственное пенсионное обеспечение

НПФ – негосударственный пенсионный фонд

ОПС – обязательное пенсионное страхование

Пенсионные инвесторы – обобщенное название НПФ, ВЭБ и ЧУК

ПН – пенсионные накопления (средства пенсионных накоплений)

ПФР – Пенсионный фонд Российской Федерации

Росстат – Федеральная служба государственной статистики

Система гарантирования – система гарантирования прав ЗЛ, введенная в рамках ОПС с 01.01.2015

УК – управляющая компания

ЧУК – частная УК, отобранная по конкурсу для осуществления инвестирования средств ПН, переданных ей в доверительное управление ПФР в соответствии с заявлениями граждан о выборе инвестиционного портфеля (УК) (применимо ко всем УК, управляющим средствами ПН ПФР, за исключением ВЭБ)

ФСФР – Федеральная служба по финансовым рынкам (прекратила существование)

RUPAI – индекс активов пенсионных накоплений агрессивный

RUPCI – индекс активов пенсионных накоплений консервативный

RUPMI – индекс активов пенсионных накоплений сбалансированный

BPSI – субиндекс облигаций

EPSI – субиндекс акций

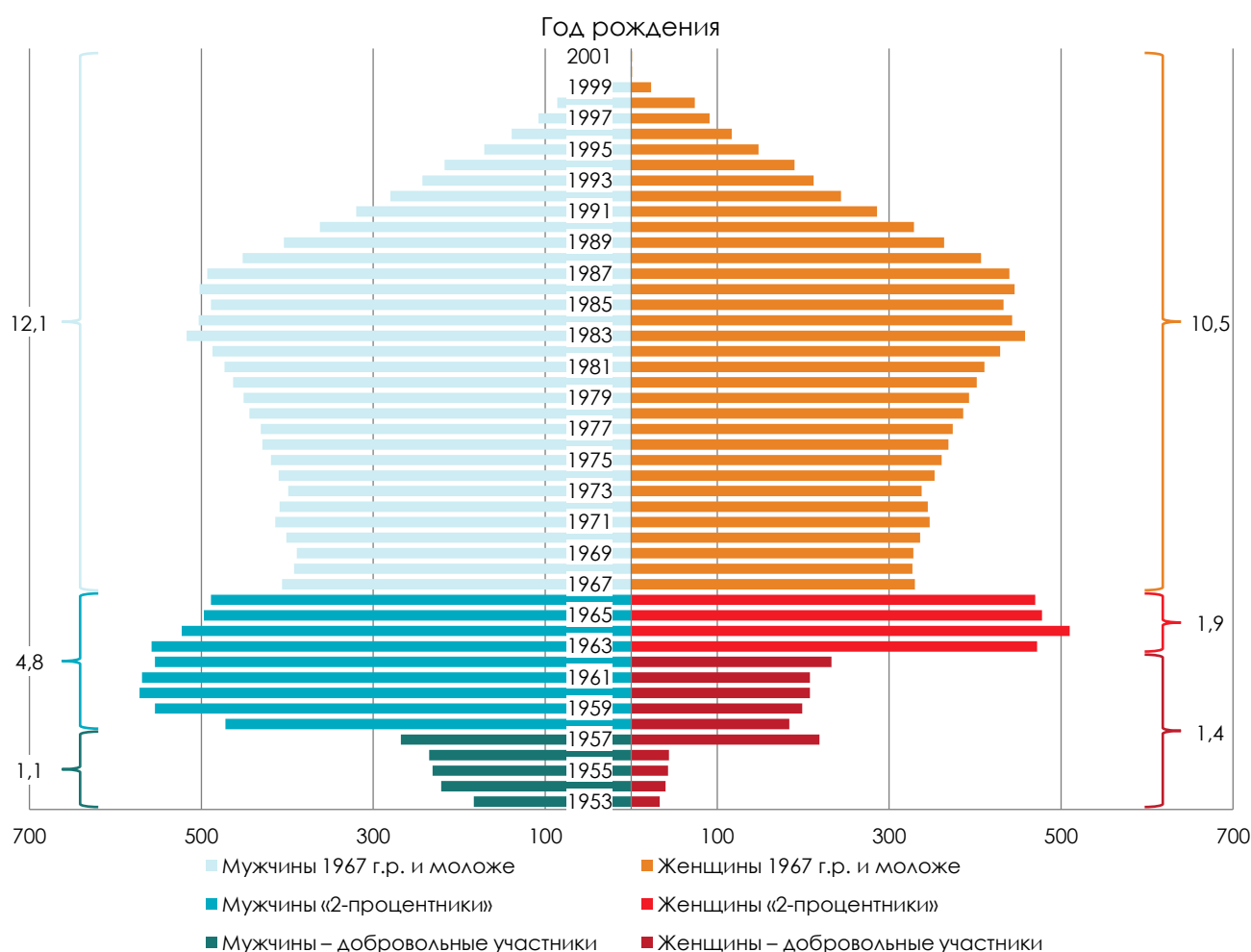
OPSI – субиндекс ОФЗ (облигаций федерального займа)

1. Развитие рынка ОПС

По итогам кампании ОПС 2017 г.¹ общее количество застрахованных лиц в обязательной накопительной пенсионной системе России, согласно данным ПФР, осталось на прежнем уровне в 77,1 млн чел. Причина неизменности цифр кроется в особенностях учета. К участникам этой системы приравнены также лица, выходявшие на рынок труда начиная с 2014 г., т.е. не имеющие пенсионных накоплений, но обладающие в условиях моратория ничем не значащим правом выбора тарифа взносов на накопительную пенсию. Ранее предполагалось, что в случае отмены моратория на счета этих лиц возобновилось бы поступление обязательных пенсионных накоплений². Таких «безденежных» участников, зарегистрированных в ПФР, насчитывается порядка 8 млн чел. или 20% от всей клиентской базы госфонда.

1.1. Демографическое дерево застрахованных лиц ПФР

(млн чел.)³



Источник: Оценка демографического дерева застрахованных лиц ПФР с пенсионными накоплениями без учета лиц, которым назначены выплаты по сост. на конец I кв. 2018 г.

Аналогичная ситуация, но, как представляется, в куда меньшем масштабе сложилась и в НПФ⁴. При этом статистика показывает, что клиентская база негосударственных фондов за кампанию ОПС 2017 г. возросла

¹ Обычно результаты Кампании ОПС объявляются в марте года, следующего за календарным годом

² Федеральный закон № 167-ФЗ от 15.12.2001

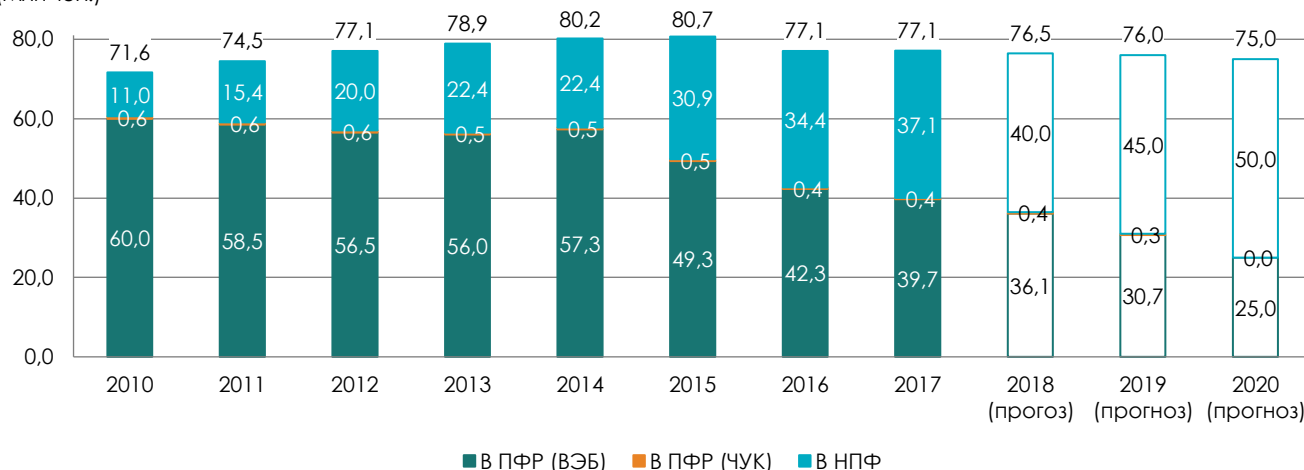
³ С 2002 г. по 2005 г. накопительная часть трудовой пенсии (прежнее название накопительной пенсии) формировалась также у мужчин 1953-1966 гг. р. и женщин 1957-1966 гг. р., но в связи с законодательными изменениями новые начисления этим категориям ЗЛ были прекращены. Тариф взносов для них был установлен в размере 2%

⁴ Для корректного подсчета в отчетности НПФ следовало бы выделить нулевые счета

на 7,7% до 37,1 млн чел., а число выбравших частные управляющие компании, вероятно, из-за достижения пенсионных оснований 3Л сократилось на 4% с 470 до 390 тыс. чел. По итогам третьего квартала 2018 г. численность клиентов по ОПС в НПФ из-за естественной убыли и выхода на пенсию уменьшилась на 0,2% или на 75 тыс. чел. до 37,0 млн.

1.2. Застрахованные лица с пенсионными накоплениями

(млн чел.)

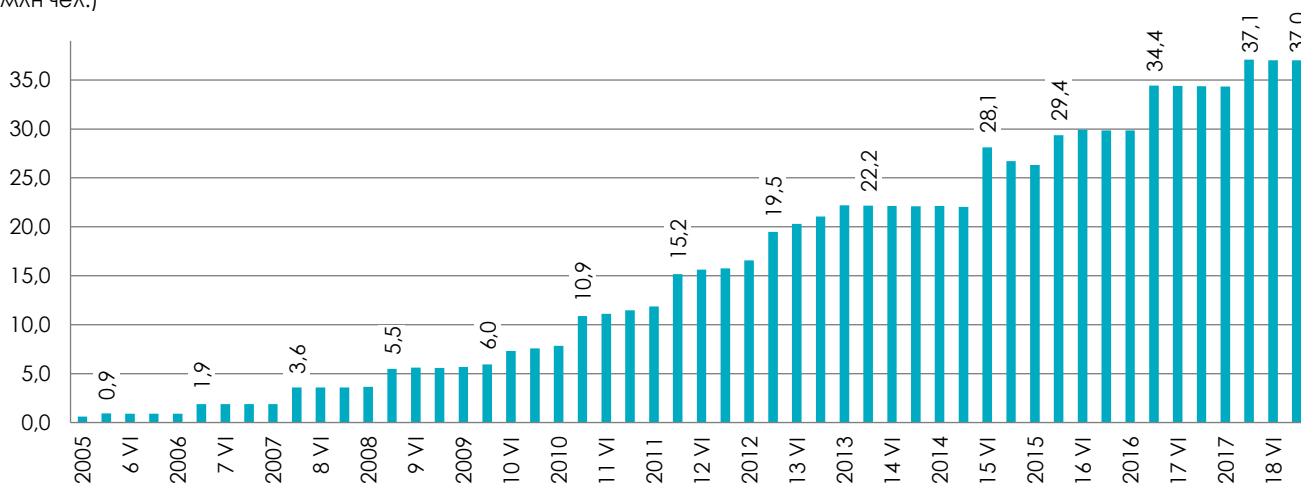


Источник: собственные расчеты на основе данных ПФР

Как уже упоминалось выше, в России, начиная с 2014 г., действует мораторий на уплату обязательных взносов на формирование накопительной пенсии (через перенаправление тарифа 6% на финансирование страховой части ОПС⁵). Изначально это ограничение вводилось «с учетом социально-экономической ситуации и в целях обеспечения бюджетной стабильности» на год, но затем несколько раз продлевалось. В ноябре 2018 г. был принят очередной бюджет ПФР, предусматривающий продление моратория вплоть до 2021 г. – года, в котором, как ожидается, начнется уплата взносов в анонсированную еще в 2016 г. Минфином и Банком России добровольную систему «Индивидуального пенсионного капитала» (в переходном 2020 г. тариф будет 0%). Однако из-за затянувшейся разработки ИПК и ухудшения конъюнктурной позиции страны на международных финансовых рынках, восстановление формирования пенсионных накоплений приобретает новую актуальность. Ведь пенсионные фонды – второй после банков крупнейший источник внутренних инвестиций, на который рассчитывает и правительство – эмитент государственных ценных бумаг.

1.3. Клиентская база НПФ

(млн чел.)



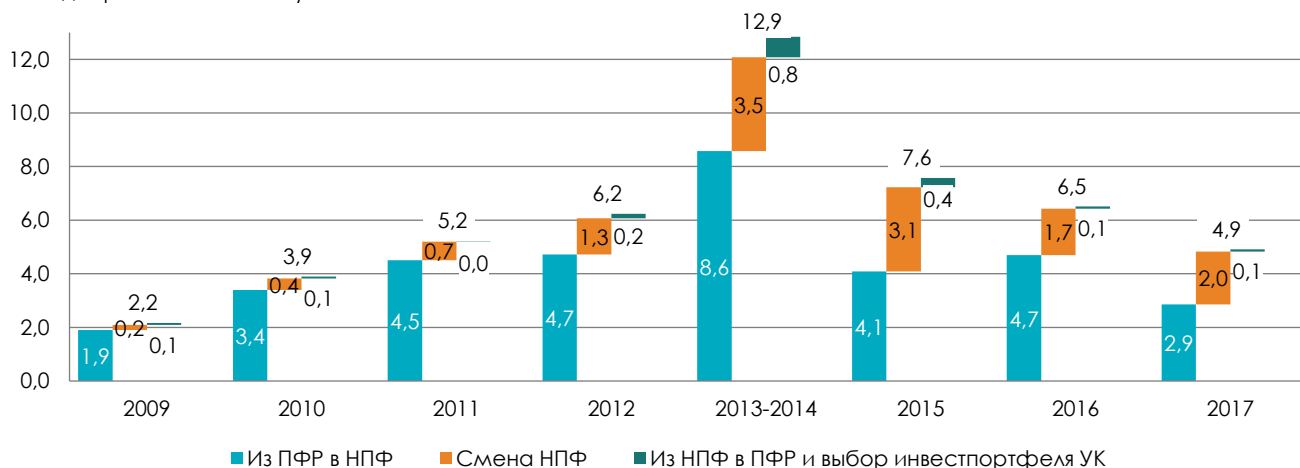
Источник: данные Банка России и ФСФР

⁵ Страховая пенсия является базовым элементом обязательного пенсионного страхования в России и представляет собой солидарно-распределительный компонент, соответствующий первому уровню пенсионной системы

По итогам кампании ОПС 2017 г. перевод клиентов между фондами уменьшился. Основной причиной этому послужил запрет на прием фондами соответствующих заявлений с использованием услуг удостоверяющих центров. В результате лишь 2,0 млн чел. выбрали негосударственные фонды (в прошлой кампании 4,7 млн чел.). Обратно в ПФР (преимущественно в ВЭБ) перешли 81,3 тыс. чел. (годом ранее 79,3 тыс. чел.). ЧУК, несмотря на впечатляющие результаты по доходности в переходной кампании, вновь существенно себя не проявили. А вот ВЭБ начал предпринимать активные усилия по сохранению в своем управлении 1,8 трлн ₽. Заместитель министра финансов Алексей Моисеев и новый глава ВЭБ Игорь Шувалов даже обсуждали наделение госкорпорации полномочиями пенсионного фонда⁶. Более рыночной альтернативой этому видится передача пенсионных накоплений из ПФР в НПФ, над которым ВЭБ установит свой контроль.

1.4. Результаты прошедших кампаний ОПС

(млн одобренных заявлений)



Источник: собственные расчеты на основе данных ПФР и Счетной Палаты

Несмотря на то, что вот уже четвертую кампанию ОПС подряд наблюдается существенное снижение количества одобренных заявлений на смену страховщика, актуальность проблемы досрочных переходов не спадает. Доля отложенных заявлений на смену фонда с момента запуска с 1 января 2015 г. системы гарантирования продолжает составлять ничтожно малую величину – порядка процента (по данным газеты «Коммерсантъ» со ссылкой на ПФР 1,8% заявлений в рамках 10 месяцев 2018 г.). Это явно дискредитирует систему штрафных санкций. Застрахованные лица, не обладая достаточной информацией о последствиях своего волеизъявления, фактически теряют до 20-30% пенсионных накоплений при выборе нового фонда. С одной стороны, практически все финансовые учреждения штрафуют своих клиентов за досрочное прекращение сотрудничества. К примеру, банки начисляют проценты по ставке «до востребования» в случае снятия средств до окончания срока вклада, а страховые компании в аналогичных ситуациях удерживают до 80% от уплаченных клиентом взносов. С другой стороны, обычно неочевидное удержание в среднем до 15 тыс. ₽ за перевод накопленных ранее в обязательном порядке средств, имеющих к тому же явно выраженный социальный характер, выглядит чрезмерным.

Для борьбы с т.н. «мисселлингом» – приобретением финансового продукта без получения всей информации о последствиях сделки в 2018 г., принят закон, согласно которому с 2019 г. упростится привлечение клиентов через портал государственных услуг Российской Федерации. При этом в обязательном порядке будет обеспечено информирование заявителя о возможных финансовых потерях. Эта новация представляется весьма перспективной для эволюции всего рынка пенсионных услуг, т.к. на портале уже зарегистрировано порядка 70 млн россиян – половина всех жителей России. С одной стороны, закон серьезно усилит конкуренцию между фондами, а с другой повысит информированность участников накопительной пенсионной системы. Появление в будущем системы дистанционной розничной дистрибуции финансовых услуг в рамках программы «Маркетплейс» способно дополнительно подстегнуть развитие добровольных пенсионных продуктов для индивидуальных клиентов, особенно в преддверии появления ИПК.

По элементарным расчетам, среднестатистическому клиенту НПФ в условиях относительно низких процентных ставок не выгодно менять фонд внутри пятилетнего цикла. Из-за прекращения поступления новых

⁶ Это может быть обусловлено заявленным разработчиками концепции ИПК выводом всех УК с рынка управления ПН

взносов на пенсионный счет вследствие моратория, велика вероятность, что даже лучший результат на последующем пятилетнем инвестиционном периоде не восполнит потерю. Так, сценарий, при котором ЗЛ получило бы наилучшую доходность среди фондов за 2013-2017 гг. – 49,37% после потери 25% уступает варианту начисления наименьшей доходности среди фондов за тот же период – 14,26%.

1.5. Последствия досрочной смены пенсионного фонда

(для ЗЛ, подавшего соответствующее заявление в 2018 г.)

Год начала формирования ПН	Потеря инвестдохода / потеря накоплений на сумму убытка	Год подачи заявления, не влекущий потерю инвестдохода / накоплений на сумму убытка
С 2011 г. и ранее	за три года 2016-2018 гг.	2015 и 2020 гг.
С 2012 г.	за два года 2017-2018 гг.	2016 и 2021 гг.
С 2013 г.	за 2018 г.	2017 и 2022 гг.
С 2015 г.	за четыре года 2015-2018 гг.	2018 и 2023 гг.
С 2016 г.	за три года 2016-2018 гг.	2019 и 2024 гг.
С 2017 г.	за два года 2017-2018 гг.	2020 и 2025 гг.
С 2018 г.	за 2018 г.	2021 и 2026 гг.

Источник: ПФР

Мораторий и весьма жесткая штрафная система не только создают барьеры для массового развития среди россиян культуры долгосрочного накопления, но и трансформируют многие базовые элементы пенсионной системы. В частности, это привело к изменению одной из важнейших составляющих любой накопительной системы – системы вознаграждения пенсионных фондов. Если раньше вся инфраструктура вокруг пенсионных накоплений могла по окончании отчетного года взять в форме вознаграждения за успех (success fee) порядка четверти заработанного инвестиционного дохода (в т.ч. НПФ до 15% после оплаты услуг специализированного депозитария и управляющих компаний), то с 18.03.2018 г. фонды помимо ежегодных 15% от инвестдохода стали вправе брать ежемесячно еще и 0,75% от стоимости чистых активов по ОПС (вознаграждение за управление, management fee). Взамен отчисления в резерв по ОПС, оплата услуг спецдепозитариев и УК теперь полностью легли на фонд и перестали напрямую зависеть от инвестдохода. Новая модель повышает устойчивость НПФ в случае возникновения кризиса на фондовом рынке, подобного тому, что случился в 2008-2009 гг., но краткосрочно ослабляет стимулирующий эффект для крупнейших фондов. Авторы соответствующего законопроекта рассчитали, что максимально разрешенные предшествующим законодательством расходы за 2005-2012 гг., оплачиваемые за счет ПН и дохода от их инвестирования в среднем составляли 3,29% объема пенсионных накоплений. Если бы тогда использовался новый подход, то эта цифра снизилась бы до 2,54%. Хотя фактические расходы за указанный период в среднем составляли 2,14% ПН. В будущем величина нового ежемесячного тарифа скорее всего будет уменьшена из-за укрупнения пенсионных фондов.

Тем временем по итогам третьего квартала 2018 г. в активах всех провайдеров накопительной пенсионной системы России сформировалось 4,4 трлн ₽ пенсионных накоплений по рыночной стоимости, что соразмерно 4,4% ВВП⁷. Пенсионные накопления в НПФ в размере 2,6 трлн ₽ эквивалентны 2,6% ВВП. Изменение системы вознаграждения НПФ позволит им заработать порядка 20 млрд ₽ в год лишь за счет постоянной части вознаграждения (за управление). Еще аналогичную сумму негосударственные фонды получают за счет переменной части вознаграждения в случае получения доходности на уровне 5%. К слову, без моратория объем привлеченных средств НПФ, ВЭБ и ЧУК по ОПС (с учетом недополученного инвестдохода) мог бы достичь 6,6 трлн ₽ (6,6% ВВП) уже в 2018 г., и 10,4 трлн ₽ на конец 2021 г. (8,7% ВВП)

⁷ Здесь и далее используется базовый вариант «Долгосрочного прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2036 г.» Минэкономразвития Российской Федерации

1.6. Средства, не направленные на формирование пенсионных накоплений

(млрд Р)

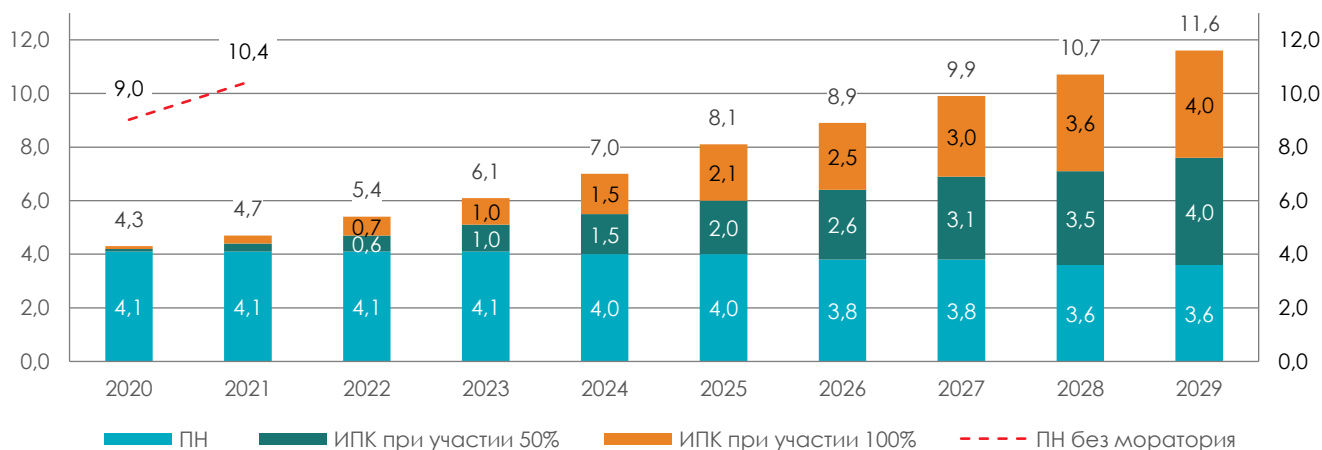
Год	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Неуплаченные взносы на формирование накопительной пенсии	243,9	307,4	342,2	407,7	455,3	502,1	551,3	609,1
Недополученный инвестдоход по итогам года с учетом потерь предыдущих лет ⁸	6,2	74,1	104,6	130,4	145,0	190,3	242,2	301,8
Средства, не поступившие на формирование накопительной пенсии по итогам года	250,1	381,5	446,8	538,1	600,3	692,4	793,5	910,9
Средства, не поступившие на формирование накопительной пенсии накопленным итогом	250,1	631,7	1 078,5	1 616,6	2 216,9	2 909,4	3 702,9	4 613,8

Источник: собственные расчеты на основе данных законов о бюджетах ПФР и об исполнении бюджетов ПФР

В 2018 г. была надежда на принятие закона о новом пенсионном продукте ИПК до конца года. Если бы это случилось, то в 2019 г. произошла бы трансформация пенсионных накоплений в добровольно формируемый пенсионный капитал и в течение этого переходного года применялся бы нулевой тариф взносов. Ранее Банк России в зависимости от степени вовлечения работников в новую систему и уровня выбытия из нее владельцев уже сформированных пенсионных накоплений оценивал, что за 10 лет к концу 2029 г. образовалось бы до 11,6 трлн Р пенсионного капитала – 5,7% ВВП.

1.7. Прогноз Банка России по объему ИПК в НПФ и ПФР

(трлн Р)



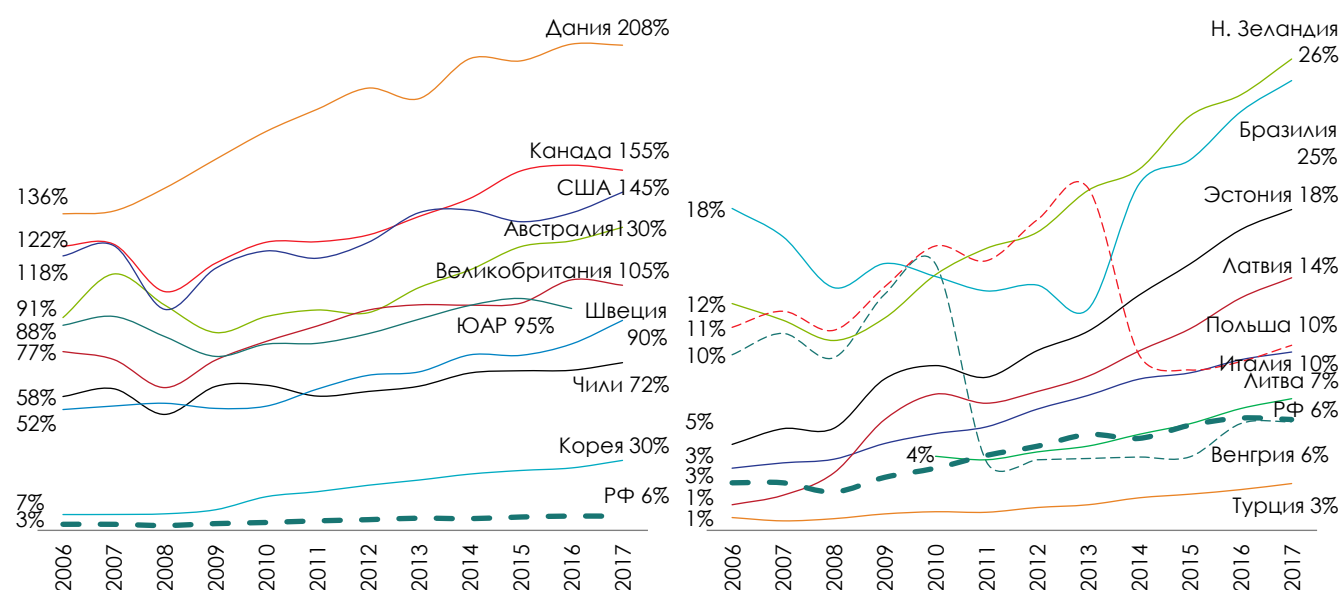
Источник: Банк России и собственные расчеты

Такая цель представляется весьма скромной по сравнению с результатами ряда развитых стран, недавно внедривших аналогичный финансовый продукт (прежде всего по сравнению с Новой Зеландией, в которой с 02.06.2017 запущена программа KiwiSaver). Впрочем, успех новой системы ИПК будет связан со многими факторами, среди которых важнейшим видится наделение ИПК конкурентными преимуществами по сравнению с распространенными в России депозитами для частных лиц. Динамика ВВП и изменение его зарплатоемкости вместе с результатами борьбы с теневой экономикой также окажут значительное влияние.

⁸ Для 2014-2017 гг. рассчитано с использованием доходности, соответствующей инвестиционным результатам ВЭБ (расширенный), для 2018-2021 гг. – 7%

1.8. Динамика пенсионных активов зарубежных стран

(в сравнении с ВВП)

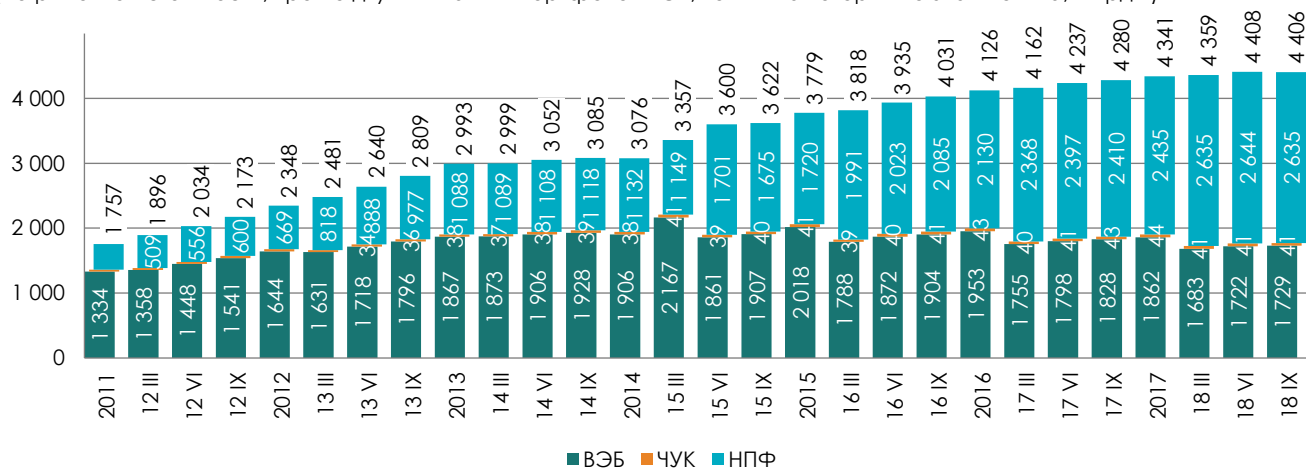


Источник: OECD Pension Markets in Focus, 2018

Но определяющим фактором для развития индивидуальной культуры накоплений в России все же будет доверие к всей пенсионной системе со стороны населения и уровень его финансовой грамотности. Сложное развитие накопительного элемента в рамках ОПС чрезвычайно ярко отразилось на двух пока еще действующих государственных программах добровольного формирования пенсионных накоплений: государственном софинансировании и формировании пенсии за счет средств материнского (семейного) капитала.

1.9. Сформированные пенсионные накопления

(по рыночной стоимости, кроме двух выплатных портфелей ВЭБ, величина которых не значительна, млрд ₽)



Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России, ФСФР, ПФР и ВЭБ

Так, численность активно плативших взносы в 2017 г. в расчете на госсофинансирование вновь сократилось до 0,7 млн чел. или всего лишь до 4% от имеющих на это право. Эта программа, дающая по крайней мере доходность 100% на ежегодный взнос в размере от 2 до 12 тыс. ₽ (200% для лиц пенсионного возраста), а также право на налоговый вычет в размере до 1 560 ₽, т.е. еще 13% годовых, фактически забыта. Как и в случае с мисселингом, участники программы госсофинансирования находятся в информационном вакууме. Одним не понятны перспективы развития накопительного компонента, а другим банально не хватает напоминаний от своих страховщиков. В тоже время проведение маркетинговых кампаний и анализ их эффективности фондами весьма затруднено по сравнению с другими финансовыми организациями. Информацию пенсионные провайдеры получают в течение 20 дней после окончания квартала, следующего за кварталом

уплаты взносов, т.е. не ранее чем через полгода. Всего за 10 лет реализации программы без учета инвестодохода и пока незначительных выплат сформировано более 110 млрд ₽. К концу 2021 г. эта цифра может увеличиться на треть и составить 147,4 млрд ₽.

1.10. Софинансирование пенсионных накоплений

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2009-2017	2018*	2019*	2020*	2021*	2009-2021*
Участники, вступившие в программу софинансирования, млн чел.	2,2	4,0	6,8	10,4	15,8	15,9	15,9	15,9	15,9	15,9	15,9	13,7	11,9	9,1	9,1
Участники, сделавшие взносы в отчетном году, млн чел.	0,6	0,7	0,8	1,0	1,8	1,2	0,9	0,8	0,7	-	0,7	0,6	0,5	0,4	-
Доля активных участников	27%	18%	12%	10%	11%	8%	6%	5%	4%	-	4%	4%	4%	4%	-
Взносы участников, млрд ₽	2,6	3,5	3,9	6,1	12,6	9,8	7,0	5,6	5,3	56,4	5,6	4,9	4,0	3,4	74,4
Средний взнос участников, ₽	4 195	4 904	5 149	6 359	6 963	7 700	7 600	7 409	8 100	-	8 000	8 200	8 400	8 600	-
Взносы работодателей, млрд ₽			0,10	0,13	0,18	0,20	0,13	0,11	0,09	0,87	0,07	0,07	0,06	0,06	1,13
Госсофинансирование взносов участников, млрд ₽	2,5	3,4	3,9	5,9	12,4	9,4	6,8	5,5	5,1	54,9	5,5	4,4	3,7	3,3	71,9
Среднемесячные выплаты участникам-пенсионерам, ₽				735	739	832	916	1 052	1 277	-	-	-	-	-	-
Общая сумма выплат, млрд ₽				0,00	0,01	0,02	0,05	0,16	0,33	0,58	-	-	-	-	-

*собственный прогноз

Источник: собственные расчеты на основе данных ПФР и закона о бюджете ПФР на 2019-2021 гг.

Использование средств материнского (семейного) капитала в пенсионных целях еще более редкое явление. За все время действия этой программы из 8,3 млн лишь 4 тыс. сертификатов, в т.ч. 539 в 2017 г. полностью или частично были использованы (в сумме до 0,8 млрд ₽) для формирования пенсионных накоплений. Средний взнос оценивается в 185 тыс. ₽.

Не способствует повышению уровня финансовой грамотности и частое изменение аналитического инструментария⁹. К примеру, в ежеквартально публикуемой регулятором отчетности с 2017 г. пропал показатель «пенсионные накопления по балансовой стоимости». Вместо него теперь следует использовать либо «пенсионные накопления по рыночной стоимости» (появились в сводках Банка России в конце 2011 г.), либо «обязательства по ОПС» (публикуется с 2017 г.). Первый показатель отражает текущую стоимость всех пенсионных накоплений в НПФ, включая резерв по ОПС, а второй – объем средств, находящихся на пенсионных счетах ЗЛ, но без распределения финансового результата (осуществляется в начале следующего года).

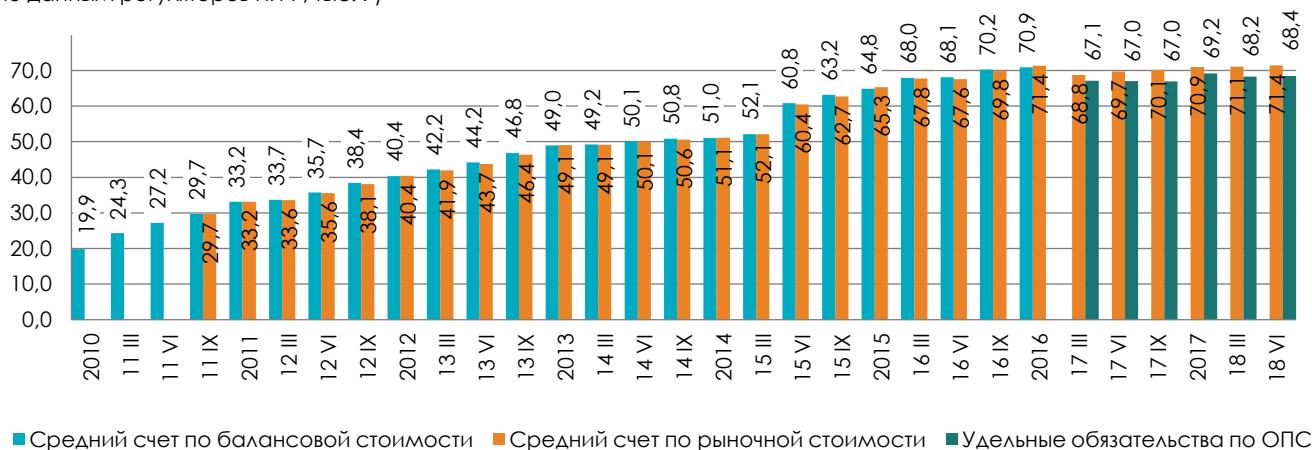
Еще один пример разночтений – несопоставимость ряда основных показателей в НПФ, ВЭБ и ЧУК. В случае с УК, сотрудничающих с ПФР, доступна для анализа лишь стоимость чистых активов (СЧА) и рыночная стоимость активов (РСА), но обязательства перед застрахованными лицами, доверившими пенсионные накопления государственному пенсионному фонду, не публикуются. К тому же, госфонд, кроме как в своих ежегодных отчетах и пресс-релизах, в отличие от НПФ, не раскрывает численность обслуживаемых ЗЛ. Причем не всегда очевидно по состоянию на какую дату приводятся данные. Размещение ПФР информации в форме открытых данных не информативно (в сравнении с Росстатом) и также желает оставаться много лучше. Распространение значительного объема важных для всей индустрии пенсионных накоплений данных зачастую производится только через СМИ без публикации в официальных источниках. Оценочно средний счет ЗЛ в ПФР по итогам 2017 г. составил 47 тыс. ₽, а в ЧУК – 103 тыс. ₽.

Вместе с тем, средний счет по ОПС в НПФ по рыночной стоимости по сост. на 31.03.2018 вырос до 71 096 тыс. ₽ (на 3,4% за год). В то же время удельные обязательства составляли 68 241 ₽ (плюс 3,4%). На конец третьего квартала 2018 г. первый показатель прибавил 0,20% до 71 235 ₽, а второй уменьшился на 0,44% до 67 941 ₽. Превышение среднего счета в НПФ над средним счетом ЗЛ выросла по состоянию на рассматриваемые даты с 4,2% до 4,8%.

⁹ Реакция широких слоев населения на принятие решения о повышении пенсионного возраста для получения страховой пенсии и анонсирование других законодательных изменений в сфере пенсионного обеспечения вызывают необходимость создания единого центра раскрытия статистической информации всей многоуровневой пенсионной системы России

1.11. Средний счет по ОПС в НПФ

(по данным регуляторов НПФ, тыс. ₽)

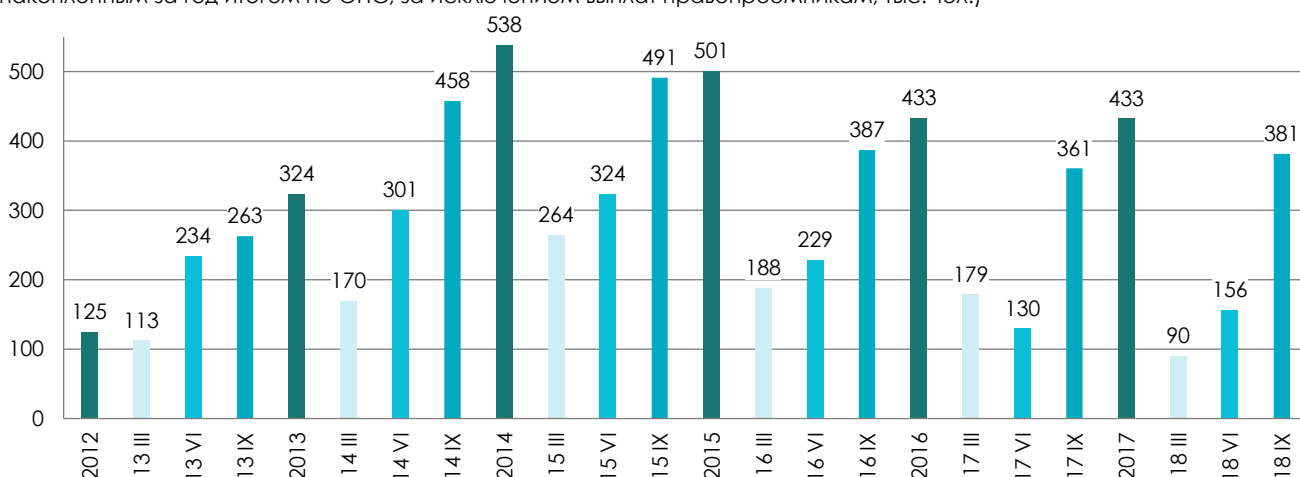


Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России и ФСФР

Если общее количество ЗЛ в НПФ в последние годы растет, то численность получателей пенсионных выплат в последние 3 года держится на одном уровне. По итогам 2017 г. получателей таких выплат оказалось 433 тыс. чел.¹⁰, что эквивалентно 2% клиентской базы фондов. Причем, практически все платежи НПФ по-прежнему приходятся на перечисления правопреемникам, единовременные платежи и срочные выплаты (не менее чем в течение 10 лет) пенсионерам из «исключенного поколения» (мужчины 1953-1966 гг.р. и женщины 1957-1966 гг.р.). Получения прав на накопительную пенсию (платится пожизненно, но ее размер определяется из среднего для обоих полов срока дожития) пока достигает небольшое число застрахованных лиц. Сейчас для назначения накопительной пенсии – ее расчетная величина должна превышать 5% от суммы этой величины и назначенной страховой пенсии. На момент подготовки этого обзора в связи с повышением пенсионного возраста для страховой пенсии по сравнению с накопительной с 2019 г. не был утвержден механизм назначения накопительной пенсии до установления страховой пенсии. Очевидно, этот пример показывает необходимость в изменении правил назначения накопительной пенсии, в т.ч. с предоставлением права страховщикам увеличить долю единовременных выплат для сокращения неэффективных и дорогих операций на обслуживание счетов с малым объемом сформированных средств.

1.12. Количество получателей пенсионных выплат в НПФ

(накопленным за год итогом по ОПС, за исключением выплат правопреемникам, тыс. чел.)



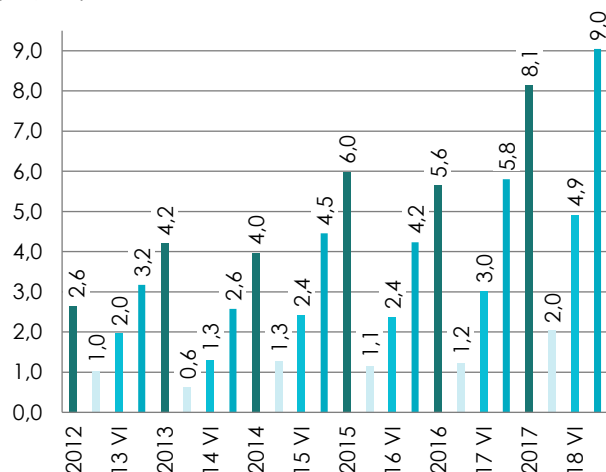
Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России и ФСФР

¹⁰ Анализ пенсионных выплат НПФ выявил особенности учета некоторыми фондами статистики выплат. Так, в общем количестве платежей могли быть некорректно учтены доплаты к ранее осуществленным выплатам вследствие поступления корректирующих документов по страховым взносам из ПФР, что исказило общее количество получателей таких платежей

Платежи по ежемесячной накопительной пенсии также незначительны. Ситуация существенно не изменится по крайней мере до 2022 г., когда сначала женщины 1967 г.р. начнут достигать «старого» пенсионного возраста 55 лет. Еще через 5 лет на накопительную пенсию массово начнут выходить мужчины¹¹. Пик пенсионных выплат клиентам НПФ по обязательствам, уже сформированным в ОПС должен наступить примерно в 2037-2047 гг. Ближе к этим годам ожидается и достижение по-настоящему существенного в общей структуре пенсии роли выплат из пенсионных накоплений. А пока на конец 2017 г. выплаты составили 8,1 млрд ₽, прибавив за год 44%, а на конец третьего квартала 2018 г. выплаты достигли уже 9,0 млрд ₽ (+56% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.). По итогам 2018 г. общая сумма выплат может достигнуть 12,1-14,4 млрд ₽.

1.13. Пенсионные выплаты по ОПС в НПФ

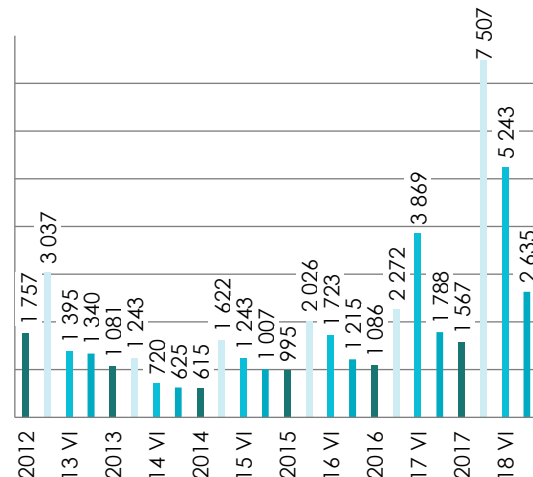
(млрд ₽)



Источник: Банк России

1.14. Среднемесячный размер пенсионных выплат в НПФ

(₽)

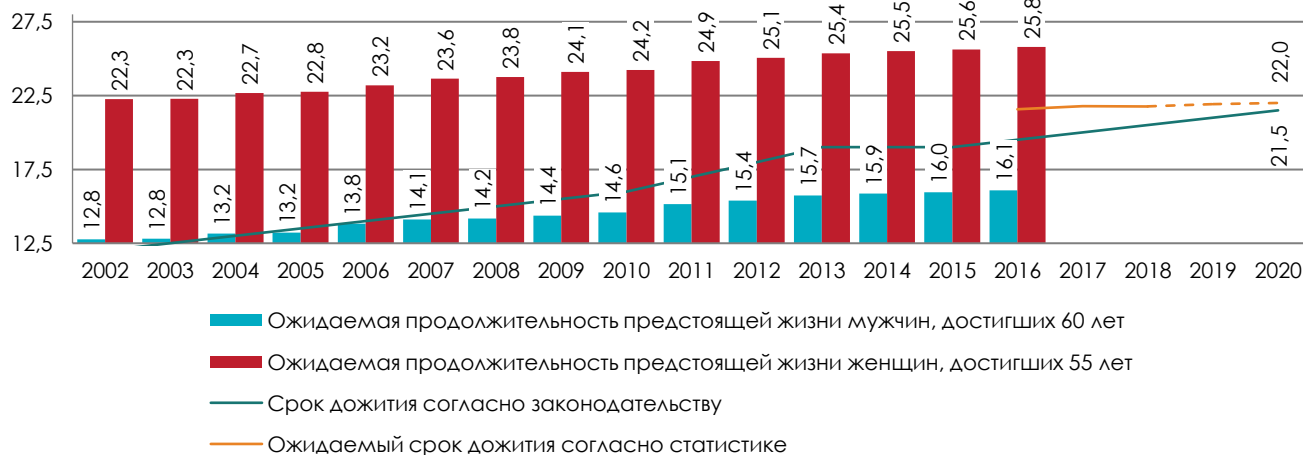


Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России

К сожалению, Банк России публикует данные по выплатам НПФ из пенсионных накоплений без разделения по видам, что осложняет анализ их структуры. Впрочем, на конец 2017 г. среднемесячный платеж из сформированных ПН составил 1 567 ₽, прибавив за год 44%. По итогам 3 квартала 2018 г. среднемесячные выплаты составили 2 635 ₽, что больше на 47%, чем годом ранее.

1.15. Срок дожития

(лет)



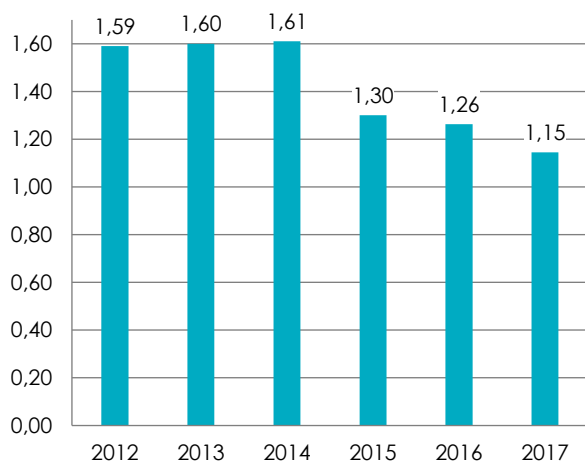
Источник: Демоскоп (2002-2004 гг.), Росстат (начиная с 2005 г.), законы о накопительной пенсии и об ожидаемом периоде выплаты накопительной пенсии.

¹¹ Без учета досрочного и отсроченного выхода на пенсию

За 2017 г. ПФР по ОПС осуществил пенсионные выплаты 1 072,0 тыс. чел. (на 15% меньше, чем годом ранее). Из них пожизненная накопительная пенсия выплачена 50,8 тыс. застрахованным лицам, а срочные выплаты – 21,6 тыс. ЗЛ (среднемесячный размер составил 866 Р и 1 277 Р соответственно). Еще 888,4 тыс. из-за низкого объема накоплений получили единовременные выплаты в среднем по 3 935 Р и 111,2 тыс. правопреемникам было выплачено в среднем по 30 740,1 Р. Всего 2017 г. госфондом выплачено 17,7 млрд Р пенсионных накоплений, что на 3,5% меньше, чем по итогам 2016 г.

1.16. Количество получателей выплат из пенсионных накоплений в ПФР

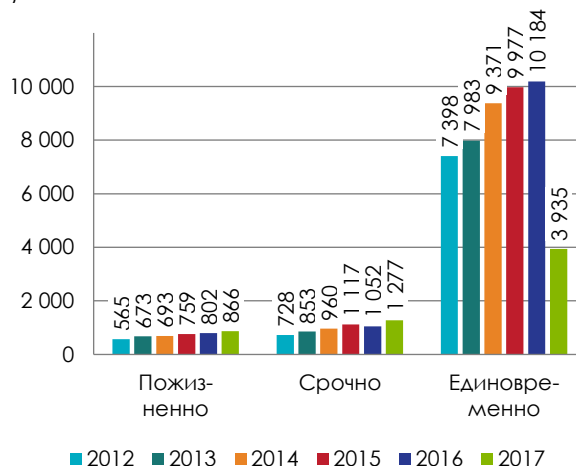
(млн чел.)



Источник: ПФР

1.17. Выплаты пенсионных накоплений в ПФР

(Р)



Источник: ПФР

1.18. Численность пенсионеров и средний размер различных видов пенсий в России

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 ¹²	2017	2018
Численность пенсионеров, состоящих на учете в системе ПФР, тыс. чел., из них получающие пенсии:	39 706	40 162	40 573	41 019	41 456	42 729	43 177	43 504	44 247
по старости	32 462	32 981	33 451	33 950	34 422	35 555	36 003	36 336	36 811
по инвалидности	2 703	2 588	2 490	2 410	2 317	2 267	2 183	2 107	
по случаю потери кормильца (на каждого нетрудоспособного члена семьи)	1 456	1 401	1 362	1 344	1 331	1 395	1 405	1 408	
пострадавшие в результате радиационных и техногенных катастроф и члены их семей	273	284	298	302	312	332	382	422	
федеральные государственные гражданские служащие	49	56	62	66	66	71	68	74	
за выслугу лет (из числа пенсионеров-космонавтов)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
летчики-испытатели	1	1	1	1	1	1	1	1	
социальные	2 762	2 851	2 909	2 946	3 007	3 108	3 134	3 156	3 189
Средний размер пенсии пенсионеров, состоящих на учете в системе ПФР ¹³ , Р	7 593,9	8 272,7	9 153,6	10 029,7	10 888,7	12 080,9	17 425,6	13 323,1	13 253,7
женщины	7 444,4	8 131,2	8 967,2	9 846,6	10 663,7	11 852,6	17 200,1	12 783,3	
мужчины	7 899,2	8 561,7	9 534,4	10 404,1	11 346,5	12 543,2	17 882,6	14 410,8	
в сельской местности	6 885,1	7 436,7	8 243,4	9 008,1	9 801,8	10 736,9	16 045,8	11 578,6	
в городской местности	7 892,6	8 622,4	9 527,3	10 445,5	11 305,2	12 595,2	17 945,4	13 965,2	
по старости	8 165,8	8 876,1	9 790,1	10 716,4	11 569,1	12 830,4	18 172,5	14 151,6	
по инвалидности	5 136,5	5 539,3	6 106,3	6 669,2	7 209,9	8 040,1	13 253,7	8 807,4	
по случаю потери кормильца (на каждого нетрудоспособного члена семьи)	4 819,1	5 333,1	5 959,0	6 598,6	7 185,1	7 924,9	13 175,7	8 875,7	
пострадавшие в результате радиационных и техногенных катастроф и члены их семей	6 855,9	7 514,3	8 402,6	8 639,2	9 779,2	10 766,7	16 261,1	11 863,2	
федеральные государственные гражданские служащие	10 968,6	11 495,3	12 422,9	14 020,1	15 550,0	17 186,4	22 500,8	18 709,7	
за выслугу лет (из числа пенсионеров-космонавтов)	56 574,2	56 630,0	64 057,4	364 283,5	361 989,6	446 260,3	451 872,0	463 407,7	
летчики-испытатели	51 017,9	56 311,3	64 321,4	67 704,0	76 855,4	85 736,2	94 308,4	91 845,0	
социальные	4 730,5	5 206,4	5 919,0	6 446,4	7 548,3	8 302,4	13 644,4	8 806,6	9 135,1

Источник: Росстат

¹² Для сопоставления с другими показателями обзора, сведения приведены на конец года, хотя Росстат раскрывает их на начало следующего года (т.е. вместо 2010 г. ПФР указывает 2011 г., а вместо 2011 г. – 2012 г. и т.д.). Для более глубокого анализа следует раскрывать более детальную информацию по структуре получателей пенсионных выплат в различных форматах, в т.ч. половозрастную и региональную структуры получателей

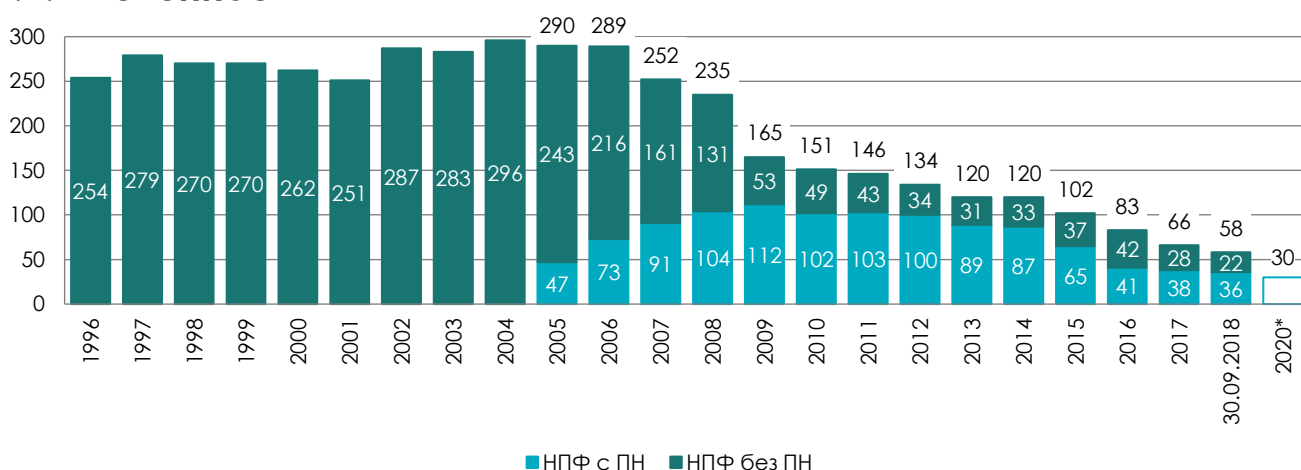
¹³ В 2016 г. данные приведены с учетом единовременной денежной выплаты в размере 5 тыс. Р, назначенной в соответствии с Федеральным законом № 385-ФЗ от 22.11.2016

2. Конкурентная среда

Сокращение количества провайдеров на рынке ОПС продолжает оставаться трендом. В 2017 г. прекратили свою работу 17 НПФ, и еще 8 – в первых трех кварталах 2018 г. В целом это соответствует общим тенденциям на финансовом рынке, включая банковский и страховой секторы, а также отрасль управления капиталом. Разнообразие инвестиционных портфелей, предлагаемых управляющими компаниями, также сокращается. В 2017 г. таких портфелей стало 36 (-1)¹⁴, а после отказа ПФР от пролонгации договоров с рядом ЧУК с ноября 2018 г. (в значительной части по техническим причинам видимо из-за ожидания появления ИПК) – 22 (ВЭБ и 20 ЧУК).

Введение ИПК может разнообразить перечень «классических» пенсионных провайдеров за счет предоставления доступа к этому рынку страховым компаниям. По крайней мере, представители страховой индустрии лоббируют получение допуска к обслуживанию клиентов на выплатной стадии. В случае реализации этой идеи застрахованные лица в будущем смогли бы покупать аннуитеты (пожизненные пенсии) на средства, сформированные в пенсионных фондах. Однако, несмотря на то, что страховые компании занимаются аналогом негосударственного пенсионного страхования – пенсионным страхованием в рамках добровольного страхования жизни, они все же не имеют значительного опыта выплаты аннуитетов.

2.1. Численность НПФ

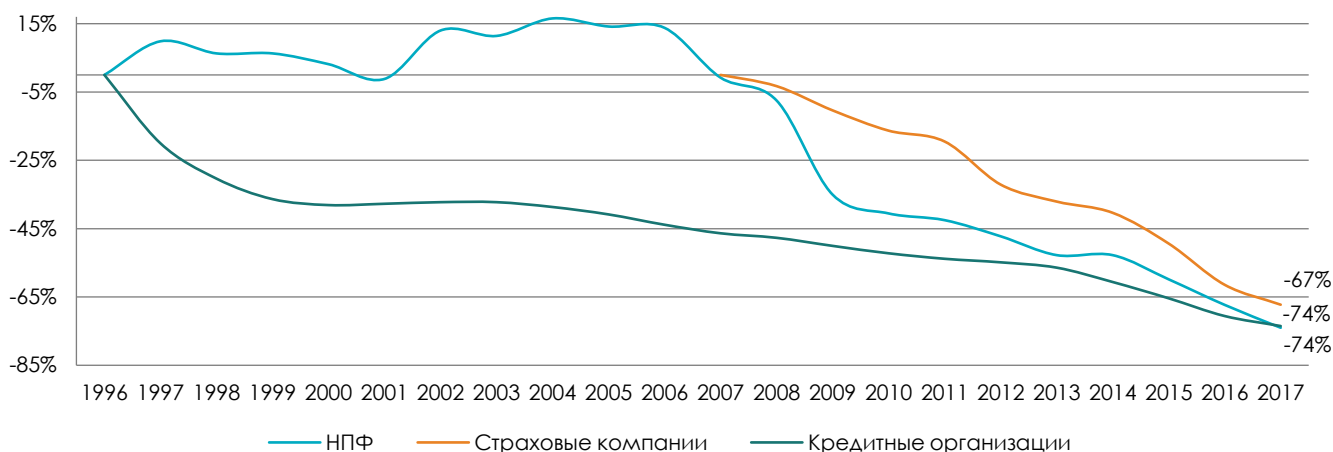


* в связи с единым типом лицензий некоторые НПФ имели право обслуживать клиентов в рамках ОПС до введения Системы гарантирования, но не вели такую деятельность
Источник: Банк России и Росстат

Изменение конкурентного ландшафта после нескольких лет активной борьбы НПФ за «молчунов» из ПФР все же начало сказываться. НПФ фактически разделились на три группы. Первая группа, возглавляемая квазигосударственными фондами, продолжает сравнительно активно заключать договоры ОПС с новыми клиентами. Другая часть пенсионных фондов, состоящая в первую очередь из фондов, затронутых кампанией Банка России по очищению банковского рынка, но избежавшая перевода контроля к государственным и окологосударственным структурам, предпочитает оптимизировать каналы привлечения, фокусируясь на сохранении имеющегося места на рынке и привлечении максимально доходных для себя клиентов. Третья группа в основном сформирована из незаметных в статистике привлечения НПФ.

¹⁴ Здесь и далее при анализе инвестиционных результатов ЧУК не учтены инвестиционные портфели, в которых отсутствовали пенсионные накопления согласно данным ПФР

2.2. Динамика численности НПФ, страховых и кредитных организаций

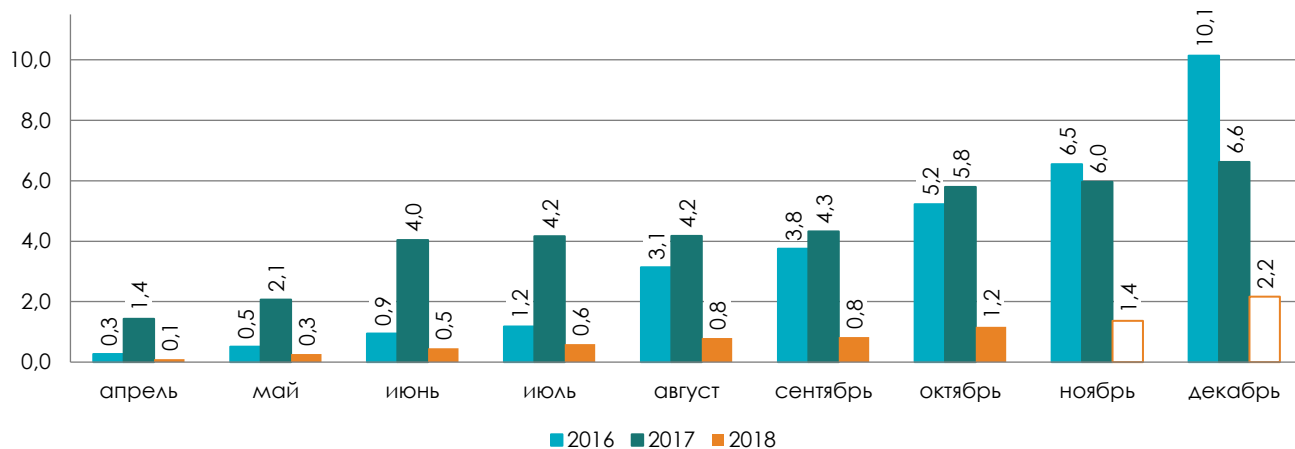


Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России и ФСФР

По состоянию на 1 ноября в рамках кампании ОПС 2018 г. новых заявлений о смене страховщика и выборе инвестпортфеля УК поступило всего 1,2 млн, что меньше объема за прошлогодний аналогичный период на 80%. По итогам кампании ОПС 2018 г. всего ожидается порядка 2,2 млн поданных заявлений, из которых значительная часть по различным причинам будет не удовлетворена ПФР.

2.3. Промежуточные результаты кампаний ОПС

(млн. сданных в ПФР заявлений)



Источник: ПФР и собственный прогноз

Отмечавшиеся в предыдущем обзоре ПиАК проблемы с некачественным сервисом и консультированием остаются актуальными и во время подготовки настоящего материала. Ситуация может измениться в 2019 г. в связи с переносом площадки заключения договоров на портал госуслуг при обеспечении максимальной защищенности соответствующих сервисов и детального информирования ЗЛ о последствиях волеизъявлений. Причем как на качестве сервисов, так и на популярности смены пенсионных провайдеров отразится выбор степени защищенности применяемой на указанном портале технологии. Использование простой электронной подписи (к примеру, коды доступа из СМС, пары «логин-пароль») в будущем может быть скомпрометировано подобно тому, как это произошло в ситуации с удостоверением электронных подписей удостоверяющими центрами в 2017 г., по некоторым сведениям, без участия заявителей. Однако она технологически более приемлема для НПФ с развитой сетью продаж, особенно для фондов, способных предлагать свои услуги в родственных банках. К тому же эта технология бесплатна для ЗЛ. Напротив, применение более защищенной за счет использования криптографии усиленной квалифицированной электронной подписи наверняка будет сопровождаться дополнительными затратами со стороны заявителя,

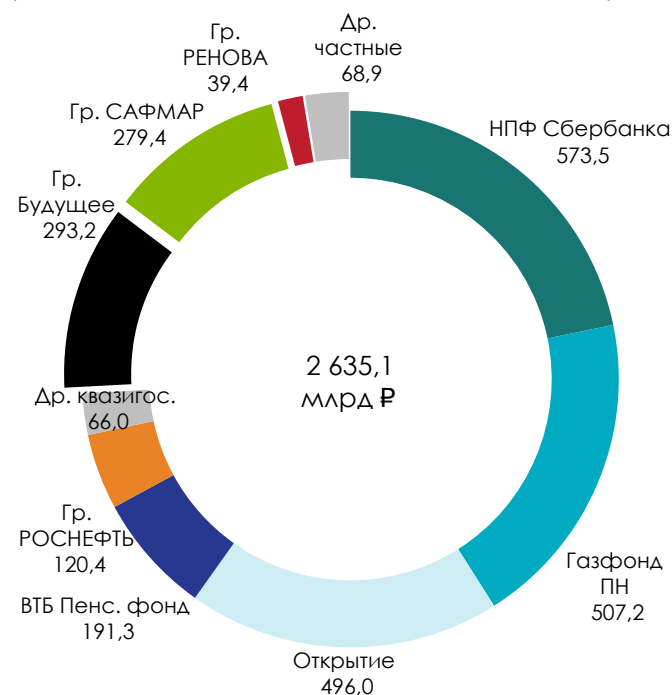
что не только обезопасит удаленный канал управления пенсионными сбережениями, но и значительно оградит от непродуманных операций.

Помимо принципиальных изменений в технологиях формирования клиентской базы в 2017-2018 гг. серьезным образом на конкурентную среду на рынке пенсионных услуг повлияло огосударствление.

1. Вследствие «расчистки» всего финансового рынка, начатой Банком России с 2013 г., Группа ОТКРЫТИЕ (контролировавшая Лукойл-Гарант и Лукойл-Гарант АО, НПФэ и РГС) после 29.08.2017 перешла под контроль самого регулятора. Примерно через год – 17.08.2018 – фонды этой группы объединились.
2. В октябре 2017 г. АвтоВАЗ начал безвозмездную передачу одноименного фонда Госкорпорации Ростех, контролирующей также НПФ Роствертол и 1-й пром. альянс. В мае 2018 г. сделка завершилась, а в октябре бывший вазовский фонд получил новое название «Ростех».
3. НПФ Сбербанк 28.12.2017 купил ранее принадлежащий Всероссийскому научно-исследовательскому институту экспериментальной физики фонд «ВНИИЭФ-Гарант» за 120 млн Р (примерно за 3% от активов), а затем также присоединил.
4. В сентябре 2018 г. была расформирована пенсионная группа О1 вследствие передачи фондов «Будущее», «Телеком-Союз», «Социальное развитие», «Образование» офшору Riverstretch Trading & Investments (RT&I). В будущем, согласно газете Коммерсантъ, управление фондами может перейти инвестиционной компании «Ленинградское адажю», входящая в сферу контроля Роснефти.
5. Согласие-ОПС вместе с Нефтегарантом НПО, специализирующемся на негосударственном пенсионном обеспечении, 06.12.2018 присоединились к Нефтегаранту АО, контролируемому структурами Роснефти. При этом в капитале укрупненного фонда возможно сохранится участие Группы РОССИУМ, продавшей Согласие-ОПС, но оставившей пока в своем составе фонд «Согласие» (бывший ОПК). Одновременно, подконтрольный структурам Роснефти фонд «Традиция», оперирующий на рынке НПО, пока также остается вне процессов консолидации пенсионного бизнеса госкорпорации.
6. Продолжается давно объявленная интеграция фонда «Доверие» в НПФ «Сафмар» – так же, как и консолидация в других пенсионных группах: РЕНОВА (НПФ «Большой» поглощает фонд «Владимир») РУССКИЕ ФОНДЫ (фонды Пенсион-Инвест, Внешэкономфонд и «Поддержка»).

2.4. Распределение пенсионных накоплений среди НПФ

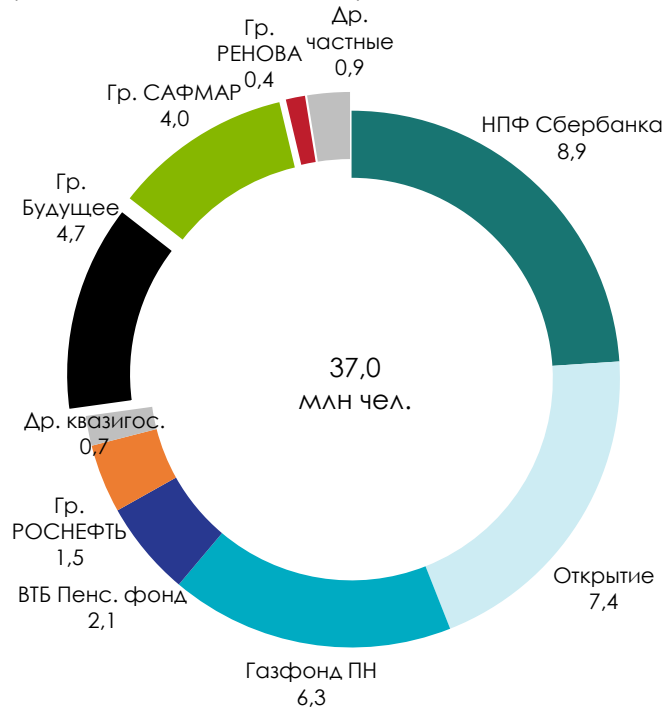
(по рыночной стоимости по сост. на 01.10.2018, млрд ₽)



Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России

2.5. Распределение застрахованных лиц среди НПФ

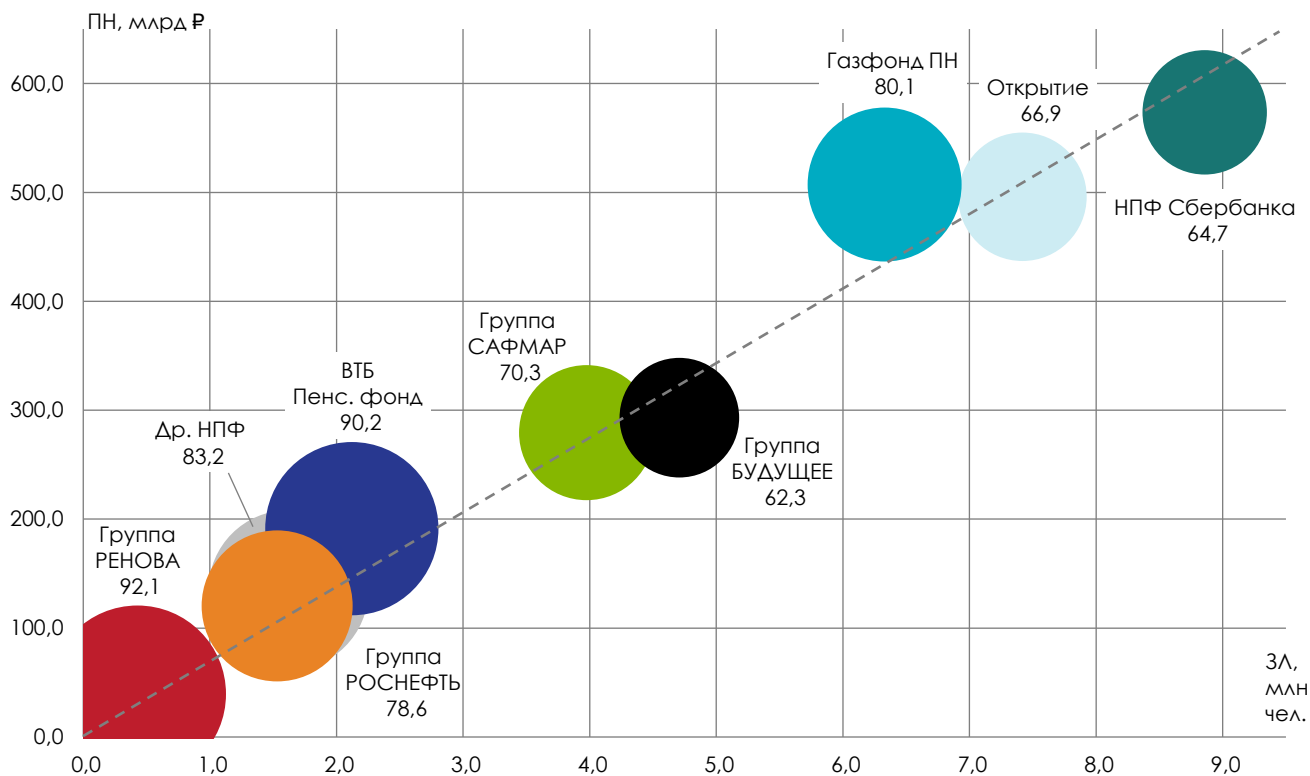
(по сост. на 01.10.2018, млн чел.)



Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России

2.6. Средний счет пенсионных накоплений крупнейших НПФ (групп)

(по рыночной стоимости по сост. на 01.10.2018)



Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России

2.7. Основные показатели НПФ по ОПС (активы)

(по сост. на 01.10.2018)

НПФ	СРО	ПН по рын. ст- ти, млрд ₽	Рын. % ПН по рын. ст-ти	Обязательства по ОПС, млрд ₽	Рын. % обязательств по ОПС	Обязательства по ОПС / ПН по рын. ст-ти	Выплаты по ОПС, млн ₽	Рын. % выплат пенсий по ОПС
КВАЗИГОСУДАРСТВЕННЫЕ		1 954,3	74,2%	1 835,9	73,0%	0,94	5,6	61,9%
НПФ Сбербанк	НАПФ	573,5	21,8%	538,7	21,4%	0,94	1,5	17,0%
Газфонд ПН	НАПФ	507,2	19,2%	458,4	18,2%	0,90	1,6	17,5%
Открытие	АНПФ	496,0	18,8%	486,3	19,3%	0,98	1,5	16,7%
ВТБ Пенс. фонд	НАПФ	191,3	7,3%	178,3	7,1%	0,93	0,3	3,3%
Группа РОСНЕФТЬ		120,4	4,6%	113,1	4,5%	0,94	0,2	1,7%
Согласие-ОПС	АНПФ	112,9	4,3%	106,1	4,2%	0,94	0,1	1,3%
Нефтегарант АО	НАПФ	7,5	0,3%	7,0	0,3%	0,93	0,0	0,3%
Национальный	НАПФ	17,5	0,7%	16,2	0,6%	0,92	0,1	1,3%
Х.-Мансийский	НАПФ	14,6	0,6%	13,6	0,5%	0,93	0,2	1,9%
Транснефть	НАПФ	9,4	0,4%	8,8	0,4%	0,94	0,0	0,2%
Атомфонд АО	НАПФ	6,9	0,3%	6,5	0,3%	0,94	0,1	0,6%
ОПФ	НАПФ	5,1	0,2%	4,6	0,2%	0,90	0,0	0,3%
Волга-Капитал	НАПФ	4,5	0,2%	4,2	0,2%	0,94	0,0	0,3%
Алмазная Осень	НАПФ	3,7	0,1%	3,4	0,1%	0,93	0,1	0,8%
Группа РОСТЕХ		3,5	0,1%	3,3	0,1%	0,92	0,0	0,4%
1-й пром. альянс	НАПФ	1,8	0,1%	1,6	0,1%	0,91	0,0	0,2%
Ростех	АНПФ	0,9	0,0%	0,9	0,0%	0,95	0,0	0,1%
Роствертол	НАПФ	0,8	0,0%	0,7	0,0%	0,93	0,0	0,1%
Альянс	НАПФ	0,6	0,0%	0,6	0,0%	0,96	0,0	0,0%
ЧАСТНЫЕ		680,9	25,8%	677,3	27,0%	0,99	3,4	38,1%
Группа Будущее		293,2	11,1%	304,8	12,1%	1,04	2,0	22,6%
Будущее	АНПФ	281,3	10,7%	292,0	11,6%	1,04	2,0	21,7%
Соц. развитие	АНПФ	5,8	0,2%	6,4	0,3%	1,10	0,0	0,3%
Образование	АНПФ	4,5	0,2%	4,9	0,2%	1,08	0,0	0,4%
Телеком-Союз	АНПФ	1,5	0,1%	1,5	0,1%	1,02	0,0	0,1%
Группа САФМАР		279,4	10,6%	270,2	10,8%	0,97	0,8	9,3%
Сафмар	АНПФ	186,2	7,1%	179,7	7,2%	0,97	0,7	7,5%
Доверие	АНПФ	93,2	3,5%	90,5	3,6%	0,97	0,2	1,8%
Группа РЕНОВА		39,4	1,5%	37,5	1,5%	0,95	0,3	3,0%
Большой	НАПФ	37,5	1,4%	35,7	1,4%	0,95	0,3	2,8%
Владимир	НАПФ	2,0	0,1%	1,8	0,1%	0,91	0,0	0,1%
Социум	АНПФ	17,5	0,7%	16,6	0,7%	0,95	0,1	0,8%
Магнит	НАПФ	12,3	0,5%	11,5	0,5%	0,94	0,0	0,1%
Сургутнефтегаз АО	НАПФ	9,2	0,3%	8,6	0,3%	0,94	0,0	0,4%
УГМК-Перспектива	НАПФ	9,0	0,3%	8,4	0,3%	0,93	0,1	0,7%
Доверие Оренбург	АНПФ	6,4	0,2%	6,0	0,2%	0,94	0,0	0,5%
Федерация	НАПФ	5,1	0,2%	4,9	0,2%	0,96	0,0	0,1%
Гефест	НАПФ	3,0	0,1%	2,8	0,1%	0,92	0,0	0,4%
Стройкомплекс	НАПФ	2,8	0,1%	2,7	0,1%	0,95	0,0	0,1%
Профессиональный	НАПФ	1,4	0,1%	1,3	0,1%	0,96	0,0	0,0%
Согласие	АНПФ	1,1	0,0%	1,0	0,0%	0,93	0,0	0,1%
Аквилон	НАПФ	1,0	0,0%	0,9	0,0%	0,91	0,0	0,0%
Топ 5		2 049,3	77,8%	1 953,7	77,7%	0,96	6,90	76,3%
Топ 10		2 496,5	94,7%	2 381,9	94,8%	0,96	8,24	91,1%
Топ 20		2 595,3	98,5%	2 475,4	98,5%	0,96	8,76	96,9%
АНПФ		1 207,4	45,8%	1 192,0	47,4%	0,98	4,65	51,4%
НАПФ		1 427,8	54,2%	1 321,3	52,6%	0,94	4,40	48,6%
Всего		2 635,1	100,0%	2 513,3	100,0%	0,96	9,05	100,0%

Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России

2.8. Основные показатели НПФ по ОПС (клиенты)

(по сост. на 01.10.2018)

НПФ	СРО	ЗЛ, млн чел.	Рын. % ЗЛ	ЗЛ, получившие пенс. выплаты, тыс. чел.	Рын. % ЗЛ, получивших пенс. выплаты	Ср. счет по ПН по рын. ст-ти, ₽	Удельные обязательства по ОПС, ₽	Среднемес. размер пенс. выплат по ОПС, ₽
КВАЗИГОСУДАРСТВЕННЫЕ		26,98	72,9%	244,53	51,4%	72,4	68,1	2 545
НПФ Сбербанка	НАПФ	8,9	23,9%	69,6	0,8%	64,7	60,8	2 455
Газфонд ПН	НАПФ	6,3	17,1%	70,9	1,1%	80,1	72,4	2 484
Открытие	АНПФ	7,4	20,1%	53,4	0,7%	66,9	65,5	3 141
ВТБ Пенс. фонд	НАПФ	2,1	5,7%	19,9	0,9%	90,2	84,1	1 680
Группа РОСНЕФТЬ		1,5	4,1%	4,4	3,5%	78,6	73,9	7 669
Согласие-ОПС	АНПФ	1,5	4,0%	2,2	0,0%	76,8	72,3	6 084
Нефтегарант АО	НАПФ	0,1	0,2%	2,2	3,5%	119,4	111,3	1 585
Национальный	НАПФ	0,3	0,7%	8,7	3,3%	65,5	60,3	1 526
Х.-Мансийский	НАПФ	0,1	0,4%	5,8	4,2%	107,8	100,0	3 303
Транснефть	НАПФ	0,0	0,1%	1,6	3,2%	190,3	178,8	1 357
Атомфонд АО	НАПФ	0,1	0,2%	3,0	5,2%	120,2	112,6	1 874
ОПФ	НАПФ	0,1	0,2%	0,8	1,4%	91,9	82,3	3 828
Волга-Капитал	НАПФ	0,1	0,2%	1,4	2,1%	66,6	62,3	1 808
Алмазная Осень	НАПФ	0,0	0,1%	1,5	4,4%	109,6	101,5	5 210
Группа РОСТЕХ		0,0	0,1%	3,6	19,1%	72,8	67,3	4 682
1-й пром. альянс	НАПФ	0,0	0,1%	2,7	8,5%	57,4	52,2	681
Ростех	АНПФ	0,0	0,0%	0,4	5,7%	120,5	114,3	2 524
Роствертол	НАПФ	0,0	0,0%	0,5	4,9%	85,5	79,9	1 477
Альянс	НАПФ	0,0	0,0%	0,0	1,4%	192,2	183,8	6 564
ЧАСТНЫЕ		10,0	27,1%	137,0	60,1%	68,0	67,6	2 795
Группа Будущее		4,7	12,7%	81,2	21,3%	62,3	64,7	8 836
Будущее	АНПФ	4,5	12,2%	65,6	1,5%	62,4	64,8	3 330
Соц. развитие	АНПФ	0,1	0,2%	12,8	15,0%	67,8	74,8	251
Образование	АНПФ	0,1	0,3%	2,3	2,3%	45,0	48,4	1 675
Телеком-Союз	АНПФ	0,0	0,0%	0,4	2,5%	90,8	92,4	3 580
Группа САФМАР		4,0	10,7%	22,4	1,1%	70,3	68,0	8 967
Сафмар	АНПФ	2,2	5,9%	18,7	0,9%	86,0	83,0	4 032
Доверие	АНПФ	1,8	4,9%	3,7	0,2%	51,5	50,0	4 934
Группа РЕНОВА		0,4	1,2%	14,8	7,8%	92,1	87,7	3 827
Большой	НАПФ	0,4	1,1%	14,0	3,4%	91,2	87,0	2 038
Владимир	НАПФ	0,0	0,0%	0,8	4,4%	115,9	105,8	1 789
Социум	АНПФ	0,3	0,7%	5,8	2,2%	65,3	61,8	1 366
Магнит	НАПФ	0,2	0,6%	2,0	0,9%	55,5	51,9	413
Сургутнефтегаз АО	НАПФ	0,0	0,1%	1,0	2,8%	252,4	236,8	3 704
УГМК-Перспектива	НАПФ	0,1	0,2%	3,2	3,9%	110,5	102,7	2 278
Доверие Оренбург	АНПФ	0,1	0,3%	2,7	2,4%	58,7	55,1	1 874
Федерация	НАПФ	0,1	0,2%	0,4	0,5%	63,9	61,5	4 187
Гефест	НАПФ	0,0	0,1%	1,5	5,0%	98,9	91,1	2 351
Стройкомплекс	НАПФ	0,0	0,1%	0,9	2,6%	76,0	72,5	1 088
Профессиональный	НАПФ	0,0	0,0%	0,3	2,2%	101,4	97,0	1 290
Согласие	АНПФ	0,0	0,0%	0,7	5,5%	84,7	79,1	1 119
Аквилон	НАПФ	0,0	0,0%	0,2	2,1%	98,4	89,7	1 473
Топ 5		29,23	0,0%	279,38	0,0%	70,1	66,8	2 744
Топ 10		35,36	0,0%	326,68	0,0%	70,6	67,4	2 802
Топ 20		36,47	0,0%	366,63	0,0%	71,2	67,9	2 656
АНПФ		17,97	48,6%	168,75	38,9%	67,2	66,3	3 061
НАПФ		19,02	51,4%	212,75	61,1%	75,1	69,5	2 296
Всего		36,99	100,0%	381,50	100,0%	71,2	67,9	2 635

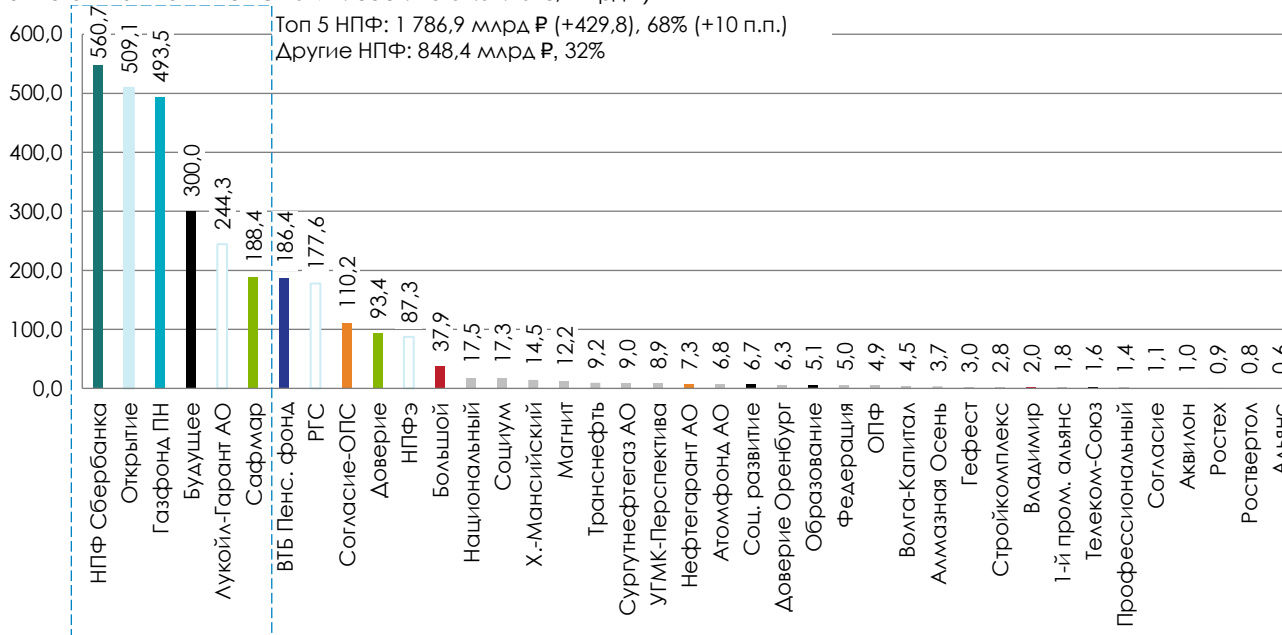
Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России

Масштабная консолидация на рынке пенсионных услуг, проходившая в последние годы, привела к снижению актуальности рейтингования по 20 или 10 крупнейшим фондам, как в предыдущем обзоре ПиАК. Лидирующие по ключевым показателям НПФ настолько выросли, что это потребовало перейти к анализу концентрации топ 5. В дальнейшем этот подход может измениться вследствие выделения явно лидирующей группы. Пока на места в этот «клуб» претендуют НПФ Сбербанк, Открытие, Газфонд ПН, Сафмар, ВТБ Пенс. фонд и Нефтегарант АО, из которых лишь в Сафмаре отсутствует участие государства (окологосударственного владельца) в роли мажоритария.

Согласно новому подходу, доля пяти крупнейших фондов составила 68% против 57% (+10 п.п.) кампанией ранее.

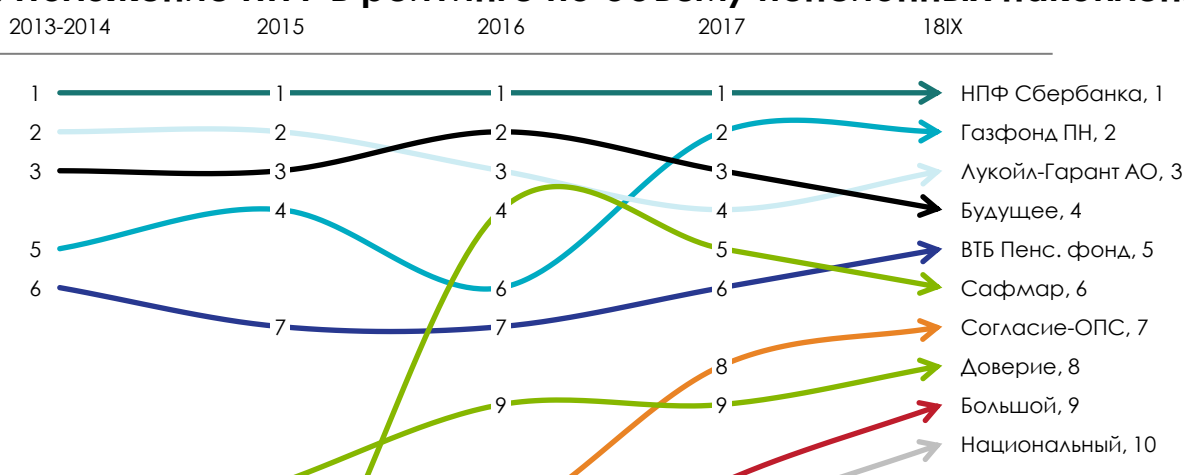
2.9. Рейтинг НПФ по объему пенсионных накоплений

(по итогам кампании ОПС 2017 г. сост. на 01.04.2018, млрд ₽)



* Без учета консолидации фондов Группы ОТКРЫТИЕ от 17.08.2018 при подсчете параметров НПФ, входящих в топ 5
Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России

2.10. Положение НПФ в рейтинге по объему пенсионных накоплений



Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России

По итогам кампании ОПС 2017 наибольший рост пенсионных накоплений среди крупнейших НПФ показал Газфонд ПН (+177%) в результате присоединения фондов «Наследие» и Промагрофонда. В рейтинге за 2018 г. среди лидеров по аналогичной причине скорее всего окажутся НПФ «Лукойл-Гарант» АО, который, как заявлено, будет переименован в «Открытие», НПФ «Сафмар», а также Нефтегарант АО. Вторым по динамике в рамках кампании ОПС 2017 оказался присоединяющийся к Нефтегаранту АО фонд «Согласие-ОПС»

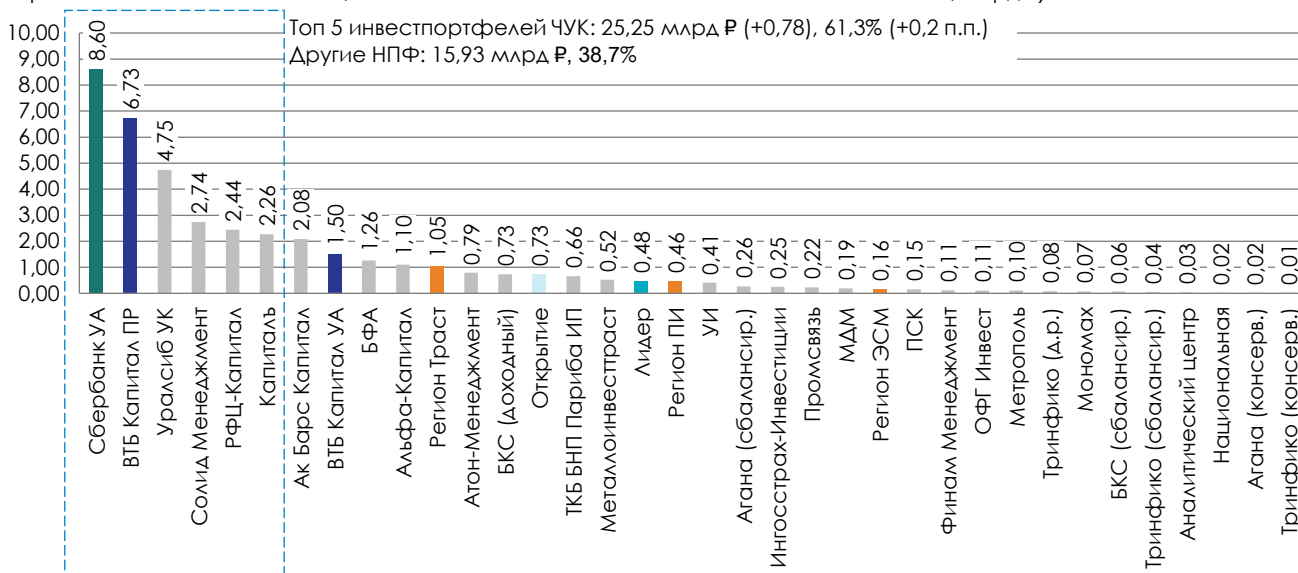
(+33%), что позволило ему подняться на 4 позиции и занять 8 место. За рассматриваемый период пенсионные накопления неизменного лидера последних лет НПФ Сбербанка приросли на 117 млрд Р (на 21%, годом ранее рост составил 115 млрд Р). В то же время лидером по динамике оказался фонд «Федерация», увеличивший пенсионные накопления в своем управлении на 3,3 млрд или 66%.

Несмотря на сравнительно более высокие результаты ЧУК по доходности в последние годы, совокупный объем доверенных им пенсионных накоплений по итогам кампании ОПС 2017 увеличился всего лишь на 1,15 млрд Р или на 2,9% до 41,18 млрд Р - это лишь немногим больше, чем у фонда «Большой», занявшего на начало апреля 11 позицию в рейтинге НПФ. Причин столь низкой динамики ЧУК несколько: сформированная клиентская база стареет, активного привлечения новых клиентов практически не происходит, сокращается сама численность УК, сотрудничающих с ПФР по инвестированию ПН.

По состоянию на 31.03.2018 5 крупнейших инвестпортфелей ЧУК агрегировали 25,25 млрд Р, что больше показателя годом ранее на 0,79 млрд Р или 3,2%. Концентрация пенсионных накоплений в них выросла с 61,1% до 61,3%. Если же оценивать Группы ЧУК, то в пятерке крупнейших сконцентрировано 41,18 млрд Р, или 65,0% пенсионных накоплений (+1,15 млрд Р или 0,4 п.п. за год).

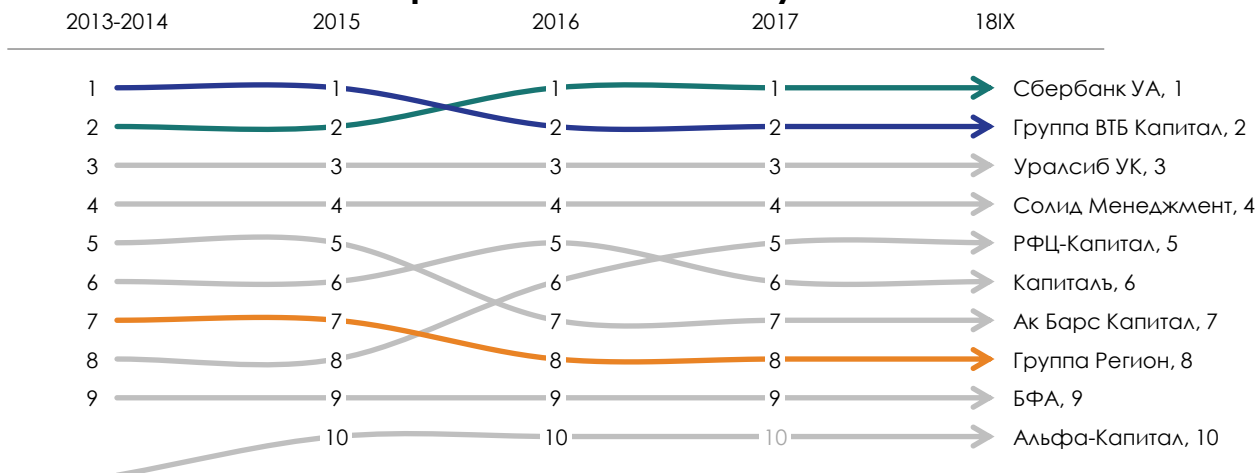
2.11. Рейтинг инвестпортфелей ЧУК по объему пенсионных накоплений

(по рыночной стоимости активов, по итогам кампании ОПС 2017 г. по сост. на 01.04.2018, млрд Р)



Источник: собственные расчеты на основе данных ПФР

2.12. Положение ЧУК в рейтинге по объему пенсионных накоплений

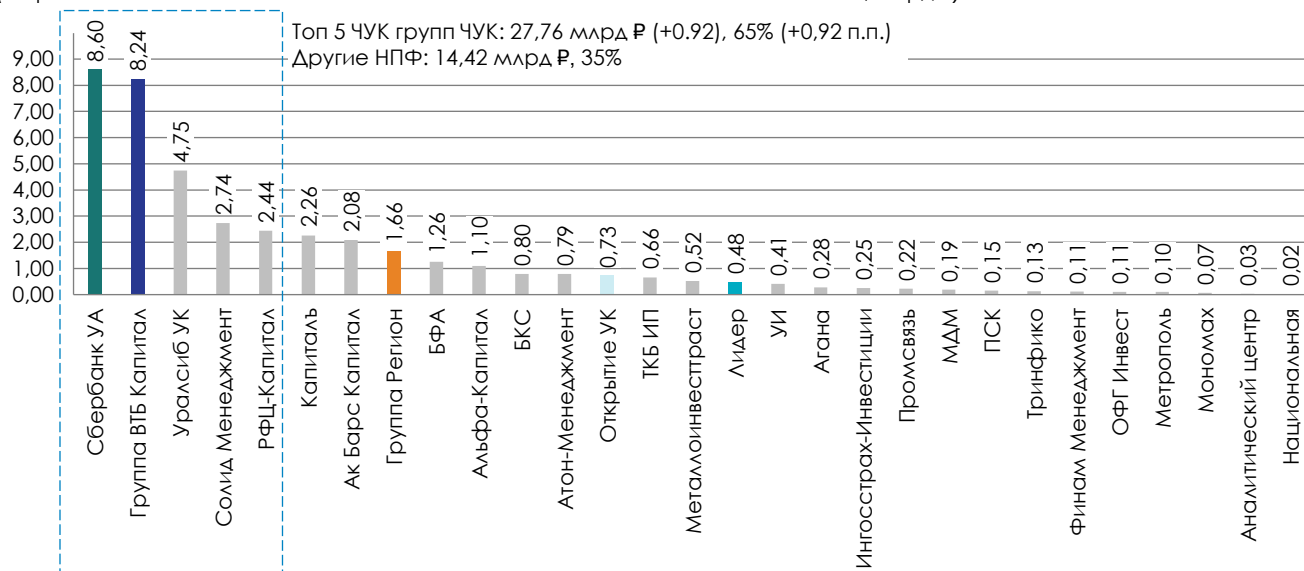


Источник: собственные расчеты на основе данных ПФР

По-прежнему отмечается высокая концентрация ПН в двух игроках – родственниках крупнейшим квазигосударственным НПФ: в Сбербанке УА и Группе ВТБ Капитал. Их общая доля на конец марта 2018 г. составила 16,84 млрд Р или 40,9% ПН всех ЧУК, увеличившись за кампанию лишь на 0,55 млрд Р, или 3,4%. На их фоне наилучшую динамику в очередной раз показал РФЦ-Капитал (+9,60%) и Финам менеджмент (+12,65%), а наихудшую – Капиталь, сокративший РСА на 0,1 млрд или 4,8%.

2.13. Рейтинг ЧУК (групп ЧУК) по объему пенсионных накоплений

(по рыночной стоимости по итогам кампании ОПС 2017 г. по сост. на 01.04.2018, млрд Р)

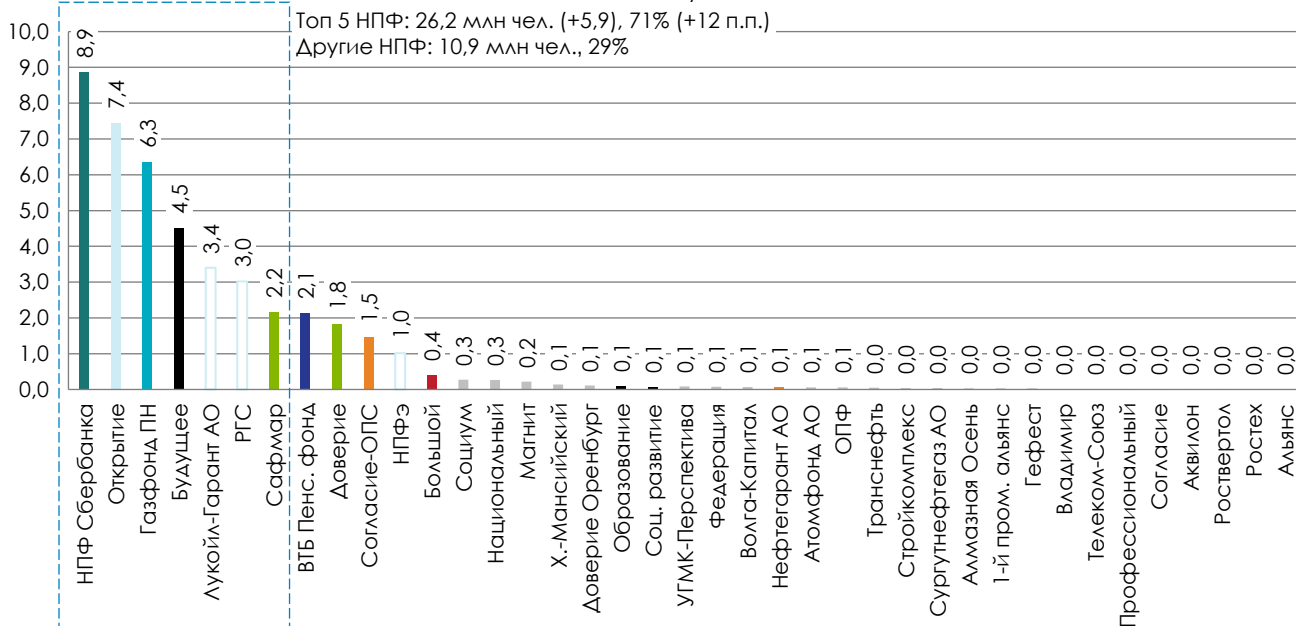


Источник: собственные расчеты на основе данных ПФР

Клиентская база крупнейших пяти НПФ по итогам кампании ОПС достигла 26,2 млн чел. (+29%). Это привело к росту их доли на 12 п.п. до 71%.

2.14. Рейтинг НПФ по количеству застрахованных лиц

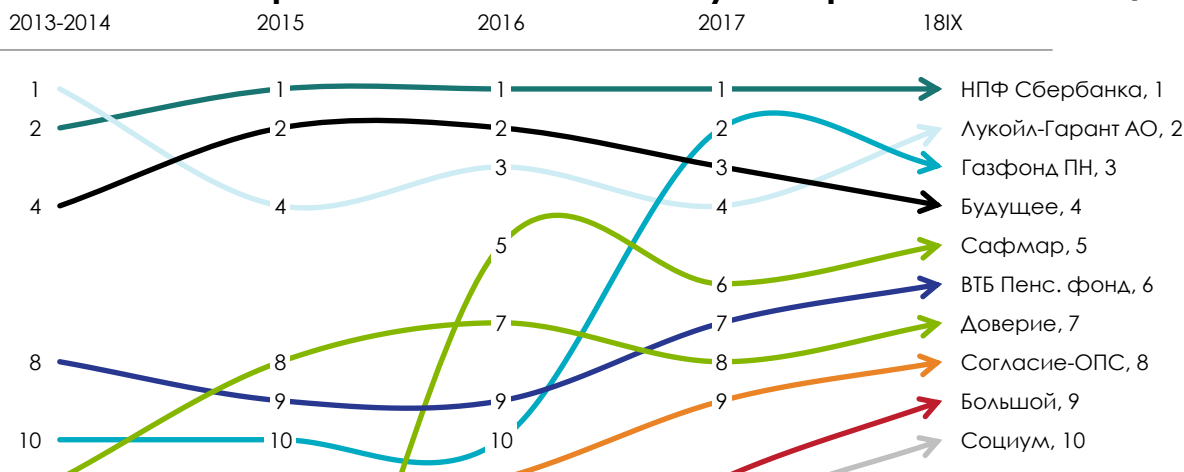
(по итогам кампании ОПС 2017 г. по сост. на 01.04.2018, млн чел.)



* Без учета консолидации фондов Группы ОТКРЫТИЕ от 17.08.2018 при подсчете параметров НПФ, входящих в топ 5
Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России

НПФ Сбербанк, обслуживая 8,9 млн ЗЛ, сохраняет лидерство в этом рейтинге. Количество лиц, доверивших ему пенсионные накопления, выросло на 2,0 млн чел., т.е. на 30%. Газфонд ПН за счет консолидации прирос на 4,9 млн чел., что позволило ему увеличить клиентскую базу в рекордные 3,3 раза и занять второе место в соответствующем рейтинге. Третье место по приросту в абсолютном выражении среди крупнейших фондов занял ВТБ Пенс. фонд: плюс 581 тыс. чел., или 38%. А в относительных числах вслед за Газфондом ПН с результатом плюс 162% оказался НПФ «Федерация».

2.15. Положение в рейтинге по количеству застрахованных лиц

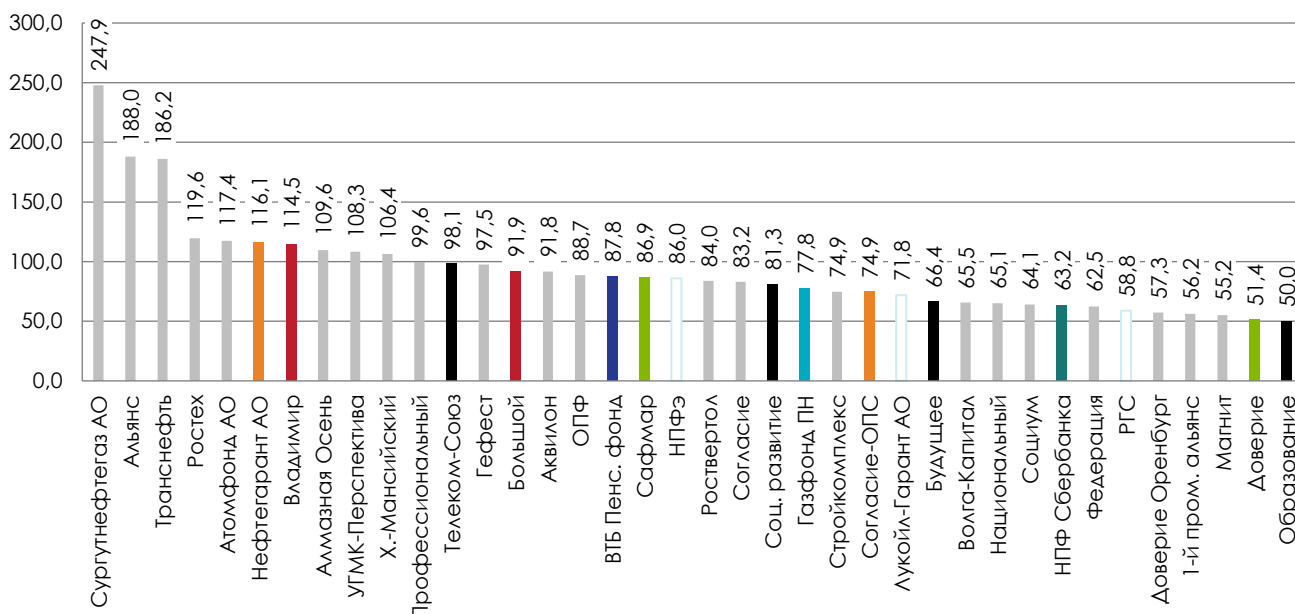


Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России

Начало обслуживания клиентов присоединенных фондов в Газфонде ПН привело к рекордному сокращению среднего счета на 36% до 77,8 тыс. Р, из-за чего НПФ потерял 19 позиций. Наоборот, лидером по росту среднего счета стал НПФ Согласие-ОПС – плюс 19% до 76,8 тыс. Р. В будущем оставшиеся представители крупнейших пенсионных групп (НПФ Владимир и Нефтегарант АО), скорее всего, покинут топ 10 по этому показателю вследствие реорганизации. Описанные тенденции эволюционным путем уничтожают ранее присущую многим фондам специализацию по территории и фокус на отдельных сегментах клиентов.

2.16. Рейтинг НПФ по среднему счету

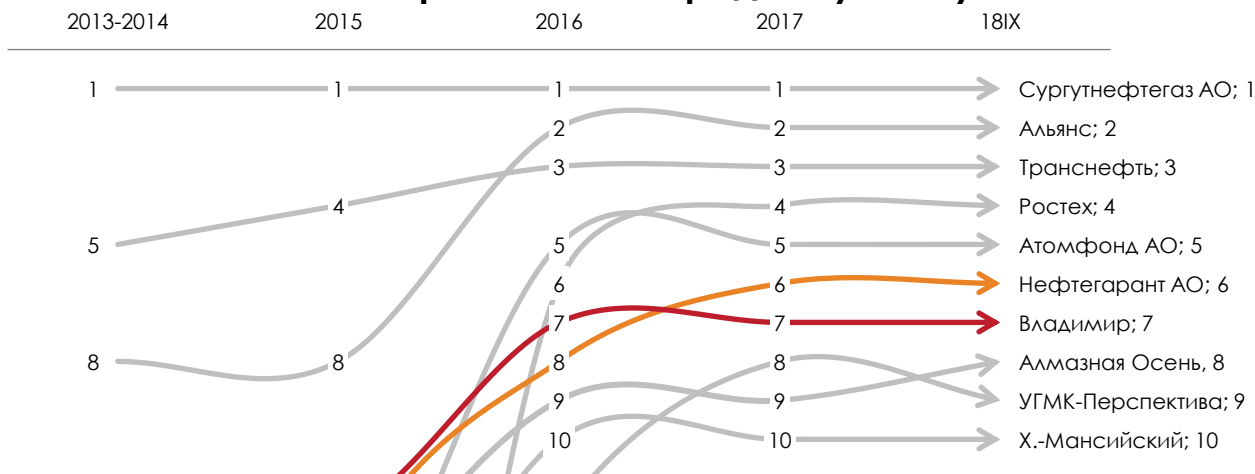
(по рыночной стоимости пенсионных накоплений по итогам кампании ОПС 2017 г. по сост. 01.04.2018, тыс. Р)



* Без учета консолидации фондов Группы ОТКРЫТИЕ от 17.08.2018

Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России

2.17. Положение НПФ в рейтинге по среднему счету

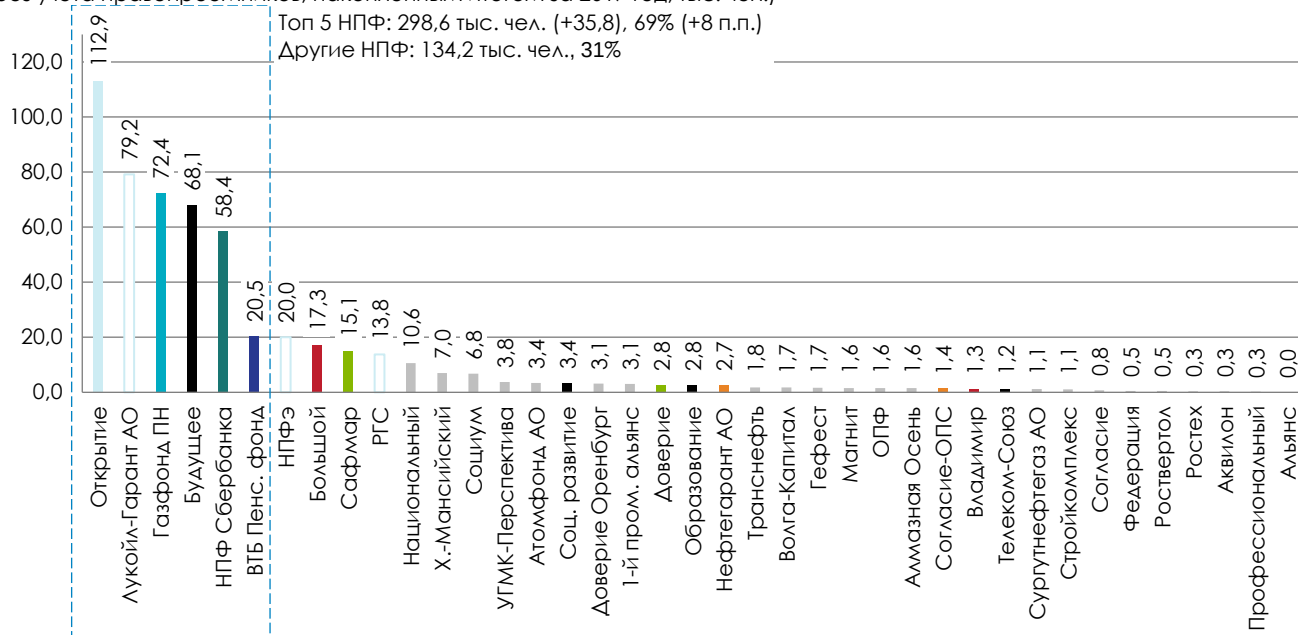


Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России

Количество получателей пенсионных выплат (пожизненных, срочных и единовременных) в пятерке ведущих негосударственных пенсионных фондов за год увеличилось на 35,8 тыс. чел. (+14%), а концентрация «пенсионеров» в них возросла с 61% до 69%.

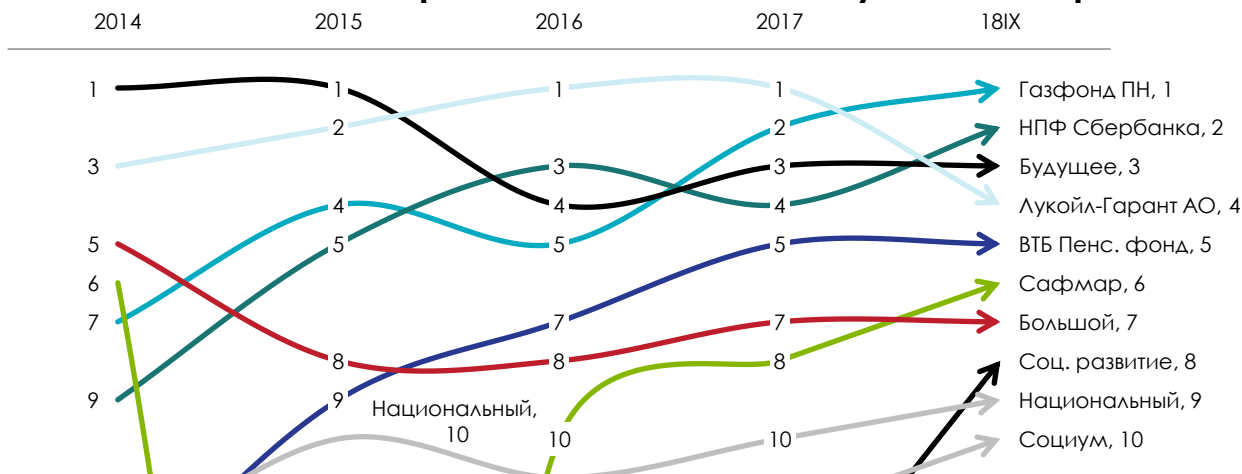
2.18. Рейтинг НПФ по количеству пенсионеров

(без учета правопреемников, накопленным итогом за 2017 год, тыс. чел.)



* Без учета консолидации фондов Группы ОТКРЫТИЕ от 17.08.2018 при подсчете параметров НПФ, входящих в топ 5
Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России

2.19. Положение НПФ в рейтинге по количеству пенсионеров

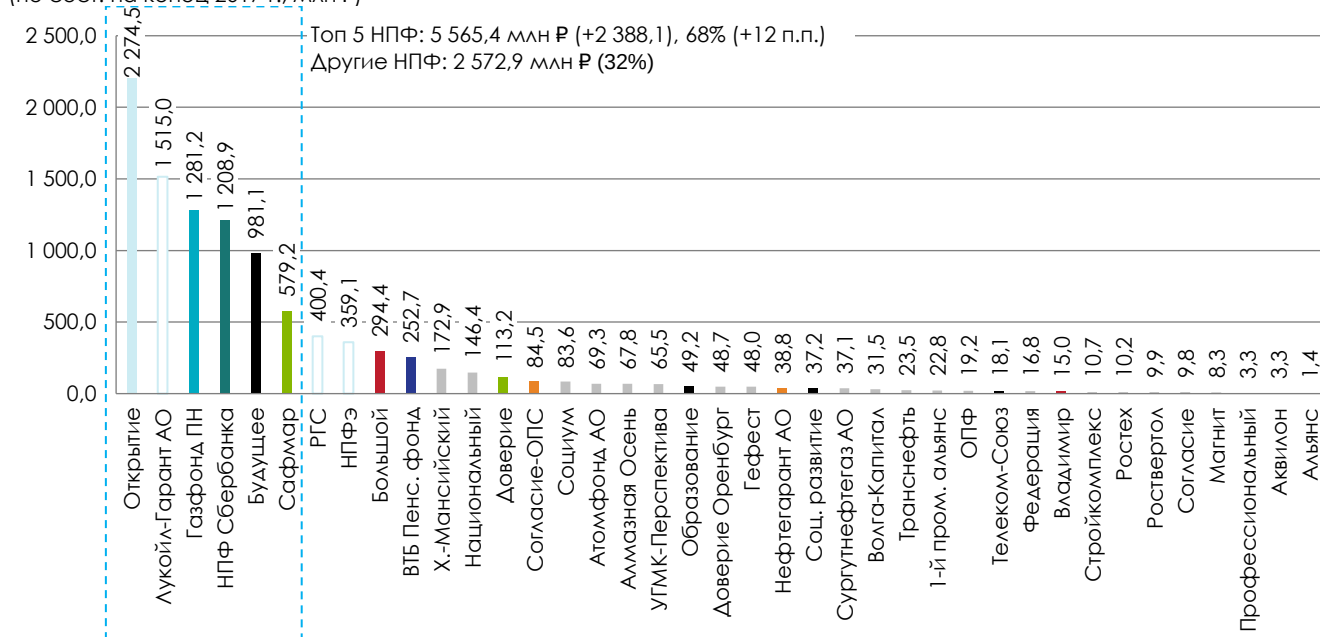


Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России

Объем пенсионных выплат в ТОП 5 НПФ за год увеличился на 75% до 5 565,4 млн Р.

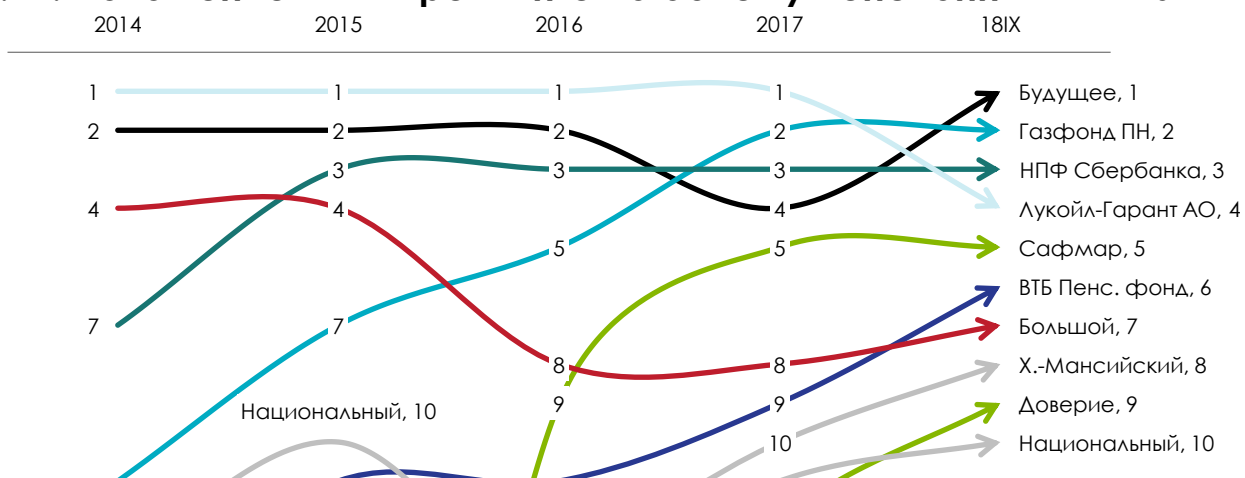
2.20. Рейтинг НПФ по объему пенсионных выплат

(по сост. на конец 2017 г., млн Р)



* Без учета консолидации фондов Группы ОТКРЫТИЕ от 17.08.2018 при подсчете параметров НПФ, входящих в топ 5
Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России

2.21. Положение НПФ в рейтинге по объему пенсионных выплат

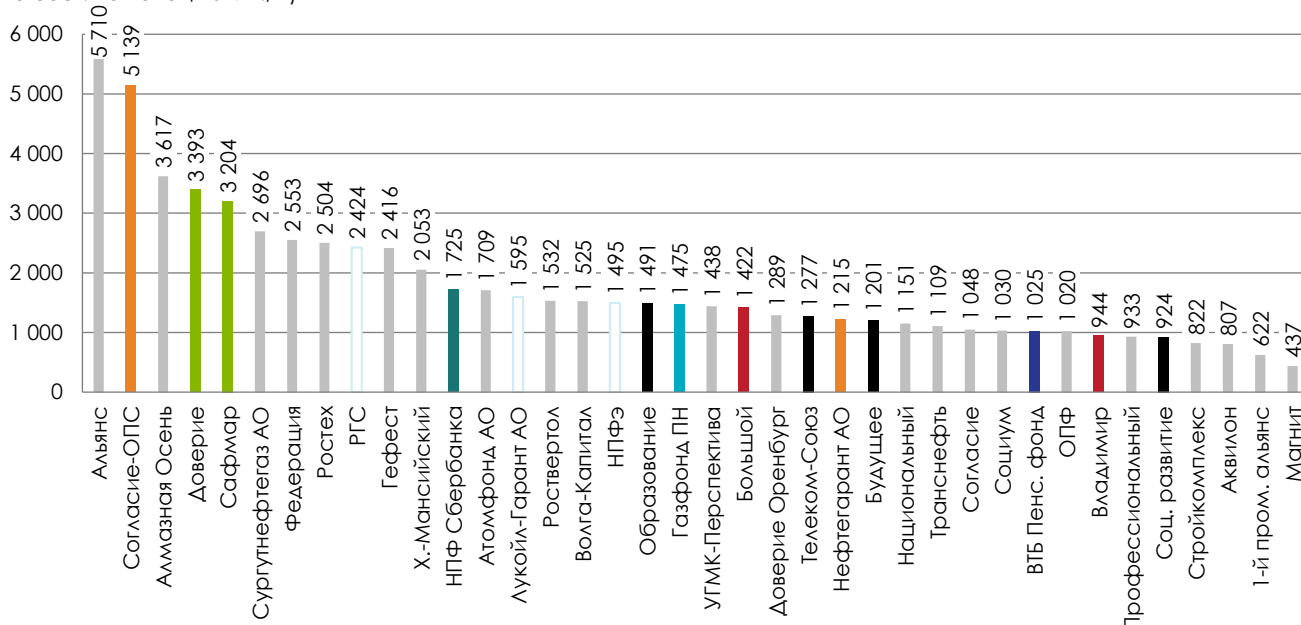


Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России

По причине пока еще низкого количества получателей пенсионных выплат и объема выплатных сумм рейтинг НПФ по среднему размеру выплат остается неустойчивым. Относительно стабильными позиции остаются лишь у Согласие-ОПС и фондов Группы САФМАР.

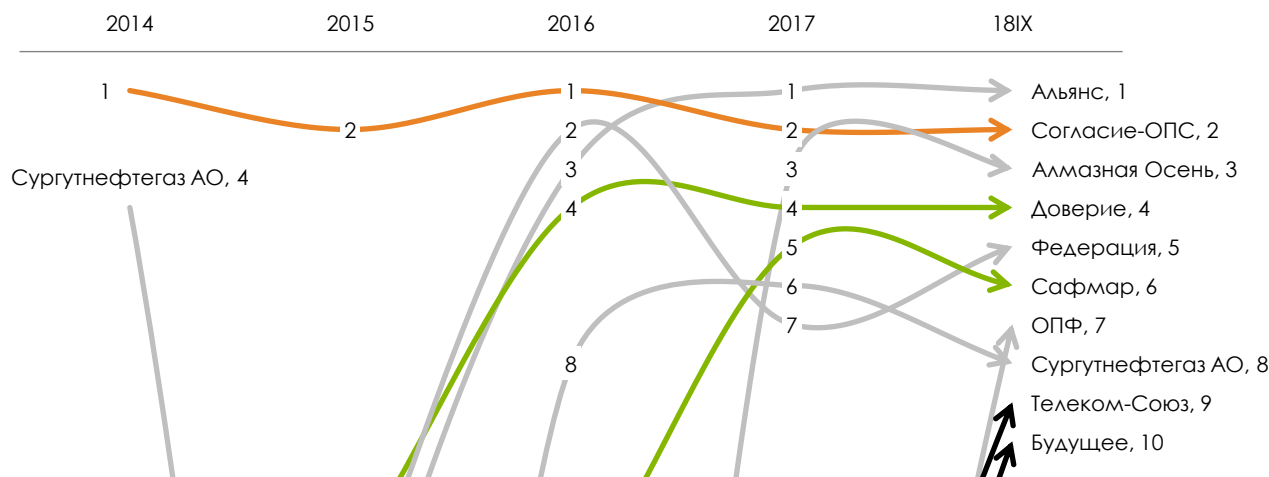
2.22. Рейтинг НПФ по среднему размеру пенсионных выплат по ОПС

(по сост. на конец 2017 г., ₽)



* Без учета консолидации фондов Группы ОТКРЫТИЕ от 17.08.2018
Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России

2.23. Положение НПФ в рейтинге по среднему размеру пенсионных выплат



Источник: собственные расчеты на основе данных Банка России

3. Доходность пенсионных накоплений

Прежде негосударственные пенсионные фонды в силу совершенно неоправданного законодательного упущения не были обязаны раскрывать информацию о доходности, начисленной на счета своих клиентов. Вместо этого принципиально важного показателя обычно публиковалась так называемая «грязная доходность» – величина, не очищенная от вознаграждений и других удержаний пенсионных фондов и в силу законодательства связанных с инвестиционным процессом организаций. Из-за этого презентуемая доходность зачастую оказывалась завышенной по сравнению с зачислявшейся на счета застрахованных лиц, а достоверный расчет накопленной доходности со стороны был практически невозможен.

Банк России в своих ежеквартальных агрегированных по индустрии публикациях до сих пор игнорирует эту ситуацию и сообщает о двух промежуточных «грязных» показателях:

- «Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений до выплаты вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду»;
- «Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений за минусом вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду».

Эта проблема остается актуальной, несмотря на многолетнее освещение ситуации представителями ПиАК и наложения на фонды с 2018 г. обязанности по раскрытию в отчетности на своих сайтах требуемого показателя «Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений, отражающая результаты инвестирования на счетах застрахованных лиц»¹⁵. Поиск и сопоставление этих сведений в тяжело воспринимаемых обывателями финансовых документах практически нивелирует эту новацию. Надежда остается лишь на эффективную деятельность информационных агрегаторов.

Еще более сложная ситуация сохраняется с анализом эффективности инвестпортфелей управляющих компаний, в т.ч. ВЭБ. Доходность, раскрываемая выбранными управляющими компаниями также представляет собой «грязную» для клиентов величину, в то время как искомая цифра спрятана глубоко внутри сайта госфонда под наименованием «Коэффициент прироста инвестиционного портфеля».

Тем не менее, появившаяся в 2018 г. информация позволила существенно уточнить показатели «чистой» доходности НПФ за последние пять отчетных лет (2013-2017 гг.), прежде рассматрившиеся как достоверные. Далее впервые за всю историю публикаций ПиАК про пенсионные накопления России приведены сведения по доходности инвестирования пенсионных накоплений всеми действовавшими на конец 2017 г. пенсионными инвесторами: ВЭБ, 32 ЧУК и 38 НПФ.

На фоне инфляции 2,51% за 2017 г. годовая доходность составила¹⁶:

- по ВЭБ (расширенный инвестиционный портфель, 42% всех ПН России на конец 2017 г.): 8,78%;
- в среднем по инвестпортфелям ЧУК: 9,98%;
- в среднем по НПФ: 6,01%.

Результаты 2017 г., с одной стороны, показывают реальную способность пенсионных накоплений формировать альтернативу страховой (солидарной) пенсии: пенсионные инвесторы по-прежнему способны несколько лет подряд зарабатывать для своих клиентов доходность в 9-10% годовых даже на «неустойчивом» финансовом рынке с пониженной инфляцией. С другой стороны, эти цифры (прежде всего у НПФ) отражают регуляторное воздействие Банка России на негосударственные фонды (ПФР не подлежит регулированию со стороны Банка России) через стресс-тестирование, реформирование рейтинговой деятельности на всем финансовом рынке, введение фидуциарной ответственности. Подтверждением этому служит и генеральное стандартное отклонение начисленной доходности, позволяющее оценить разброс показателя относительно ожидаемой доходности. По итогам 2017 г. впервые с 2007 г. у негосударственных пенсионных фондов этот показатель (3,61)% оказался выше, чем у ЧУК (2,34%). Это может свидетельствовать о серьезном стрессовом влиянии на эффективность инвестиционной деятельности НПФ по сравнению с частными управляющими компаниями.

¹⁵ Раздел 4. Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений из Указания Банка России № 4623-У от 27.11.2017

¹⁶ В настоящем обзоре представлены результаты анализа всех управляющих компаний, когда-либо инвестировавших пенсионные накопления ПФР, а также всех инвестиционных портфелей этих УК. Сводный анализ результатов НПФ в связи со спецификой раскрытия соответствующей информации приведен только по фондам, осуществлявшим инвестирование пенсионных накоплений в 2017 г.

Также итоги 2017 г. еще более четко проявили потребность индустрии в применении альтернативных индексу потребительских цен (инфляции) бенчмарков. Таргетирование Банком России инфляции снизило ее уровень до 2-5%, но спрос на доходность в 7% и выше у населения остался. Пока единственными общедоступными бенчмарками можно оценить эффективность инвестиционной деятельности пенсионных инвесторов: т.е. соответствие полученных результатов имевшимся на рынке возможностям остаются разработанные Московской биржей индексы пенсионных активов – композитные индексы ценных бумаг, обращающихся на бирже. Условность применения пенсионных индексов определяется прежде всего предположениями об отсутствии сделок в рамках гипотетического инвестиционного портфеля внутри рассматриваемого периода и об изменении объема такого портфеля за счет поступлений, к примеру, по результатам переходной кампании, а также отсутствием учета не торгуемых на бирже активов

Минувший 2017 год показал, что консервативная стратегия оказалась выигрышной агрессивной – лучшей в предшествующих 2015 и 2016 гг. Так, консервативный индекс (RUPCI; 85% облигаций и 15% ОФЗ) за год вырос на 11,33%, а агрессивный (RUPAI; по 40% облигаций и акций, 20% ОФЗ) – всего лишь на 2,02%, а субиндекс акций (EPSI) и вовсе ушел в минус на 8,93%. Субиндекс облигаций BPSI (облигации российских корпоративных эмитентов, включая биржевые облигации, субфедеральные и муниципальные облигации, а также облигации международных финансовых организаций, допущенных к обращению на бирже) с результатом 11,28% лишь немногим отстал от лидера. Сбалансированный индекс (RUPMI; 70% облигаций, 10% акций и 20% ОФЗ) подрос на 7,25%, а субиндекс OPSI, посвященный ОФЗ – на 10,49%.

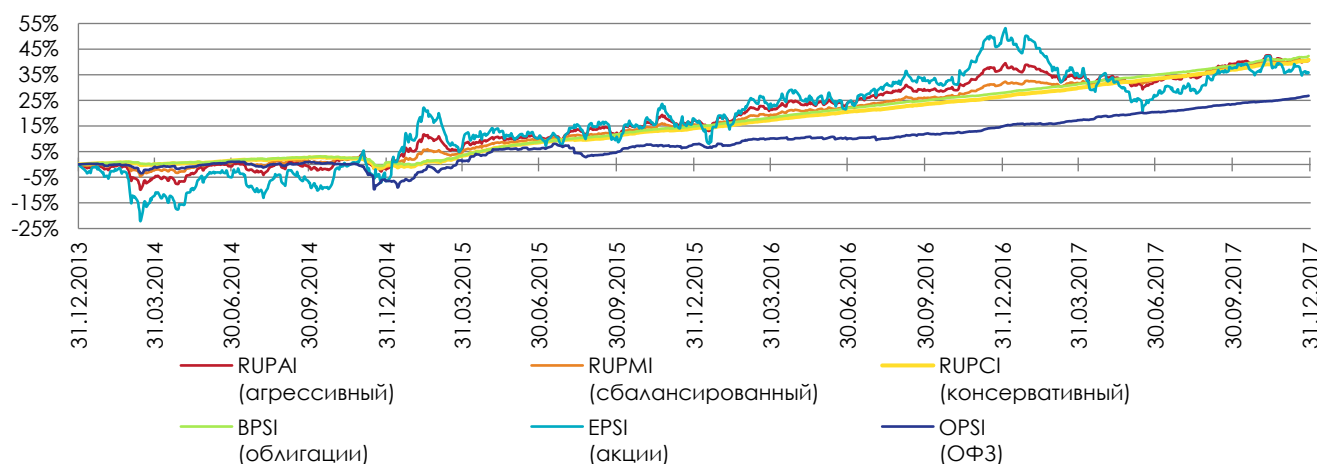
3.1. Годовые показатели изменения индексов пенсионных активов

Год	PAI	PMI	PCI	BPSI	EPSI	OPSI	Инфляция
2017	2,02%	7,25%	11,33%	11,28%	-8,93%	10,49%	2,51%
2016	17,43%	13,70%	10,83%	11,34%	26,49%	6,44%	5,39%
2015	19,54%	16,73%	14,42%	14,08%	26,12%	15,27%	12,91%
2014	-1,84%	-0,95%	-0,27%	0,70%	-6,46%	-6,46%	11,35%
2013	3,82%	5,89%	8,14%	8,21%	1,45%	5,77%	6,47%
2012	6,07%	6,63%	7,22%	7,22%	5,10%	9,84%	6,57%
2011	-7,85%	-1,41%	4,62%	4,62%	-18,35%	4,09%	8,78%
2010	35,41%	23,45%	11,72%	11,72%	56,44%	6,41%	8,78%
2009	77,44%	42,89%	22,54%	22,54%	153,60%	9,72%	8,80%
2008	-49,71%	-27,63%	-2,08%	-2,08%	-72,58%	-5,88%	13,28%

Источник: собственные расчеты на основе данных Московской Биржи

За последние 5 лет с 2013 по 2017 гг. лучше всех себя показал субиндекс облигаций – плюс 42,33%. а прирост сбалансированного, консервативного и агрессивного оказался примерно одинаковым: 41,00%, 40,81% и 40,57% соответственно. В то же время субиндекс акций вырос на 35,90%, а субиндекс ОФЗ всего лишь на 26,81%.

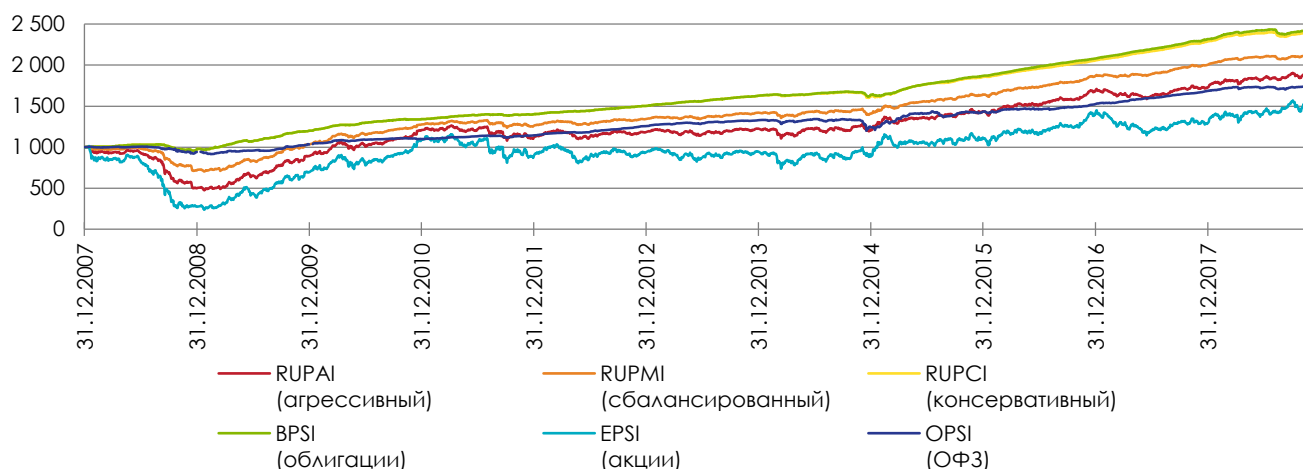
3.2. Изменение индексов пенсионных активов в 2013-2017 гг.



Источник: собственные расчеты на основе данных Московской Биржи

Если же наблюдать за изменением индексов с начала их построения до конца 2017 г., то субиндекс облигаций по-прежнему лучший (131,62%), консервативный немного отстает (128,98%), а третье место занимает сбалансированный (100,38%). Субиндекс акций – вновь аутсайдер: всего лишь 28,69%, в то время как субиндекс ОФЗ: 68,52% (почти в два раза хуже лидера), а агрессивный индекс – 72,38%.

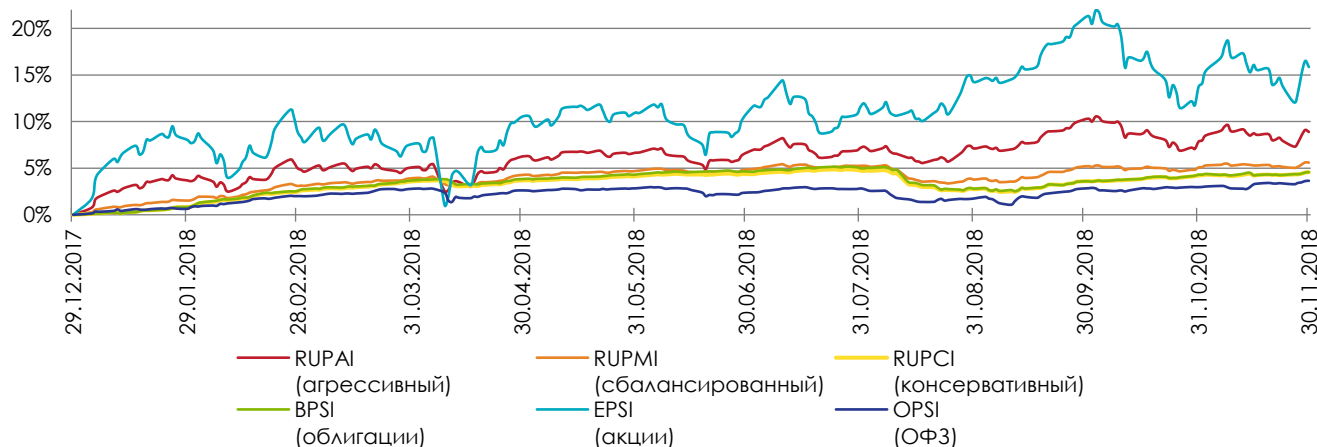
3.3. Изменение индексов пенсионных активов с конца 2007 г.



Источник: собственные расчеты на основе данных Московской Биржи

Изменения бенчмарков от Московской биржи показывает, что доступный для инвестирования пенсионных накоплений сегмент российского рынка акций (ограничен высшим котировальным списком) не в полной мере соответствовал интересам пенсионных инвесторов.

3.4. Изменения индексов пенсионных активов с конца 2017 г.



Источник: собственные расчеты на основе данных Московской Биржи

Но в целом российские пенсионные инвесторы показывают результаты, похожие на те, которых достигают пенсионные фонды из стран, зависимых, как и Россия, от экспорта полезных ископаемых. Разве что российские пенсионные инвесторы ограничены возможностями, предоставленными им отечественным фондовым рынком. Снизить зависимость от «домашних» рисков и повысить контрцикличность могли бы действия Банка России по либерализации зарубежного инвестирования по принципу, который был реализован для Фонда национального благосостояния – специализированного внебюджетного фонда, созданного в качестве резерва при исполнении государственных пенсионных обязательств и широко применяющегося для зарубежных пенсионных фондов. Но в условиях дефицита долгосрочных инвестиционных ресурсов, особенно внутренних, такие действия вряд ли будут реализованы, по крайней мере до введения ИПК и изменения ограничений инвестирования пенсионных резервов. Для допуска российских пенсионных инвесторов к зарубежным рынкам капитала есть еще и идеологические проблемы, связанные с санкциями со стороны ряда европейских и американских стран.

3.5. Сравнение результатов инвестирования пенсионных накоплений, инфляции и доходности средств SPU, ЕНПФ и GEPF



Источник: собственные расчеты на основе данных Росстата, ПФР, НПФ и SPU

3.6. Сведения о годовой доходности НПФ

№ Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ВЭБ (гцб)					0,97%	4,73%	4,11%	6,94%	5,66%	-2,16%	11,87%	11,69%	11,20%
ВЭБ (расширенный)	8,71%	4,67%	4,99%	-0,43%	9,05%	6,95%	4,24%	8,41%	6,31%	2,56%	13,30%	10,74%	8,78%
Инфляция	10,92%	9,00%	11,87%	13,28%	8,80%	8,78%	6,10%	6,57%	6,47%	11,35%	12,91%	5,39%	2,51%
1 1-й пром. альянс					26,05%	13,15%	3,10%	8,82%	7,21%	2,25%	11,10%	10,24%	8,49%
2 Аквилон	0,00%	10,46%	4,92%	0,00%	28,93%	11,04%	0,00%	0,38%	5,93%	4,99%	6,56%	9,82%	0,00%
3 Алмазная Осень	7,60%	10,70%	6,10%	0,00%	1,68%	8,98%	0,82%	5,58%	4,18%	1,56%	11,08%	10,18%	9,00%
4 Альянс							6,50%	7,30%	7,50%	0,00%	11,70%	9,10%	7,06%
5 Атомфонд				0,00%	18,10%	9,92%	1,33%	6,40%	6,72%	3,79%	8,54%	8,60%	8,06%
6 Большой	14,90%	17,90%	6,40%	0,00%	24,40%	9,90%	2,82%	7,67%	6,02%	4,01%	9,34%	8,32%	7,10%
7 Будущее	18,70%	16,00%	4,35%	0,00%	23,40%	10,20%	0,65%	7,00%	7,01%	1,41%	5,38%	4,06%	-3,98%
8 Владимир	7,15%	4,23%	6,35%	0,00%	21,30%	12,30%	1,01%	8,58%	6,33%	4,35%	10,02%	8,10%	7,44%
9 Волга-Капитал	17,00%	19,01%	7,50%	0,00%	8,00%	9,00%	0,25%	7,00%	4,84%	6,20%	11,60%	9,54%	8,37%
10 ВТБ Пенс. фонд				0,00%	16,03%	9,23%	0,48%	8,68%	5,94%	4,41%	10,44%	10,31%	8,44%
11 Газфонд ПН	16,35%	15,48%	3,96%	0,00%	22,60%	9,24%	0,93%	7,73%	6,39%	2,72%	11,07%	11,03%	7,31%
12 Гефест		16,58%	6,78%	5,24%	13,02%	11,04%	1,50%	7,01%	6,43%	0,27%	12,68%	10,78%	9,21%
13 Доверие		9,13%	8,60%	0,00%	24,55%	9,00%	7,90%	9,87%	7,54%	7,27%	9,68%	7,39%	2,89%
14 Доверие Оренбург				5,70%	27,93%	12,03%	3,01%	4,82%	6,41%	4,47%	9,39%	9,09%	7,71%
15 Лукойл-Гарант	12,03%	15,18%	9,53%	0,00%	20,07%	10,55%	1,99%	7,57%	6,65%	6,49%	8,75%	8,22%	0,00%
16 Магнит					20,00%	9,80%	0,00%	9,74%	12,16%	2,36%	11,68%	11,77%	2,79%
17 Национальный	20,70%	19,14%	6,76%	0,00%	34,00%	10,34%	2,88%	7,02%	5,07%	1,31%	10,90%	9,91%	9,91%
18 Нефтегарант АО		13,77%	5,68%	0,00%	12,56%	8,35%	4,87%	7,73%	6,89%	5,84%	8,71%	8,91%	8,30%
19 НПФ Сбербанка			0,00%	0,00%	30,02%	9,27%	0,00%	7,03%	6,72%	2,41%	9,55%	9,41%	8,34%
20 НПФэ	11,85%	16,64%	4,25%	0,00%	12,12%	10,51%	2,01%	7,75%	7,21%	7,18%	8,58%	9,36%	0,00%
21 Образование			0,22%	0,00%	21,63%	10,01%	2,00%	6,07%	6,53%	4,38%	8,70%	9,26%	3,14%
22 ОПФ		17,02%	7,89%	0,00%	40,54%	16,01%	0,00%	6,99%	6,20%	5,15%	10,67%	10,32%	7,87%
23 Профессиональный						5,80%	3,89%	7,67%	7,08%	3,12%	8,93%	8,26%	7,85%
24 РГС				0,00%	31,91%	11,35%	3,02%	6,24%	6,69%	7,43%	8,31%	9,20%	0,00%
25 Роствертол	9,60%	13,90%	4,70%	0,00%	1,61%	8,77%	3,25%	6,42%	7,09%	5,87%	8,15%	9,66%	9,10%
26 Ростех									5,17%	4,00%	12,40%	8,59%	7,40%
27 Сафмар	8,27%	12,38%	5,73%	0,00%	10,46%	10,82%	0,00%	6,75%	6,33%	3,74%	8,84%	8,74%	1,81%
28 Согласие	5,89%	13,23%	6,50%	0,00%	4,58%	12,01%	0,00%	5,45%	6,00%	1,67%	10,79%	9,87%	8,57%
29 Согласие-ОПС						12,66%	5,75%	11,21%	11,44%	5,15%	7,93%	8,82%	8,53%
30 Соц. развитие	22,60%	22,60%	5,90%	0,00%	10,60%	9,10%	0,60%	6,10%	5,67%	0,47%	9,97%	9,01%	3,89%
31 Социум	12,11%	16,01%	11,88%	0,00%	11,88%	9,59%	1,43%	8,17%	5,74%	5,76%	10,26%	9,00%	7,46%
32 Стройкомплекс									6,53%	4,02%	11,10%	5,14%	6,67%
33 Сургутнефтегаз					43,55%	9,42%	1,28%	9,87%	6,45%	0,88%	13,00%	11,00%	8,60%
34 Телеком-Союз		24,79%	10,09%	0,00%	25,74%	11,59%	1,88%	7,35%	5,74%	2,11%	7,92%	8,86%	-1,40%
35 Транснефть					16,89%	11,26%	2,30%	6,87%	6,13%	3,97%	10,42%	8,62%	7,33%
36 УГМК-Перспектива		18,50%	5,42%	-32,61%	47,40%	10,70%	0,26%	6,39%	5,98%	1,93%	12,11%	9,84%	9,11%
37 Федерация					9,54%	9,01%	0,35%	8,43%	9,75%	6,44%	0,00%	6,71%	5,96%
38 Ханты-Мансийский	13,43%	17,98%	16,31%	0,00%	12,50%	10,81%	2,17%	7,24%	5,54%	0,04%	14,56%	9,52%	10,10%
Средняя арифметическая доходность по НПФ	12,39%	15,48%	6,49%	-0,77%	20,41%	10,36%	1,95%	7,25%	6,66%	3,67%	9,76%	9,07%	6,01%
Средняя медианная доходность по НПФ	12,07%	16,00%	6,23%	0,00%	20,07%	10,20%	1,46%	7,13%	6,42%	3,99%	10,00%	9,15%	7,45%
Количество НПФ	16	22	24	28	33	35	36	36	38	38	38	38	38

по сост. на 31.12.2017

Источник: Росстат, ПФР, НПФ

В представленном далее рейтинге по накопленной доходности приведены сведения лишь по счетам застрахованных лиц, доверивших пенсионные накопления соответствующим фондам на начало 2013 г. Это вызвано в т.ч. отсутствием общепризнанной методологии расчета доходности по объединенным инвестиционным портфелям. С 2015 г. важное влияние на оценку доходности оказало и введение штрафных санкций за досрочный перевод средств между страховщиками. Это приводит к разрыву исторических рядов данных и усугубляет проблему комплексного анализа эффективности пенсионных накоплений в России с 2004 г.

Иллюстративен пример с НПФ Будущее (2,1 млн ЗЛ на конец 2015 г.), к которому в марте 2016 г. были присоединены СтальФонд (1,4 млн ЗЛ на конец 2015 г.), а в декабре 2016 г. еще 2 фонда Уралсиб и Наше Будущее (соответственно 107 и 135 тыс. ЗЛ на 01.10.2016). Представителями Группы для целей расчета накопленной доходности фонда, участвовавшего в реорганизации в форме присоединения других НПФ, предложено взвешивать доходность каждого из участников сделки на среднеарифметический объем пенсионных накоплений¹⁷ за 5 периодов: по состоянию на начало рассматриваемого года и на конец каждого его квартала.

3.7. Оценка доходности реорганизованного НПФ

	2013	2014	2015	2016	2017
1 Будущее	7,01%	1,41%	5,38%	4,06%	-3,98%
2 Наше Будущее	3,49%	1,35%	10,15%	6,59%	
3 СтальФонд	6,09%	6,49%	8,41%		
4 Уралсиб	7,10%	2,10%	9,40%	10,47%	
5 Объединенное Будущее	6,76%	2,58%	6,36%	4,32%	-3,98%

Источник: Группа БУДУЩЕЕ

¹⁷ Согласно ежеквартально публикуемой Банком России агрегированной информации по НПФ

3.8. Сведения о годовой доходности УК

№ Показатель	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ВЭБ (гцб)						0,97%	4,73%	4,11%	6,94%	5,66%	-2,16%	11,87%	11,69%	11,20%
ВЭБ (расширенный)	3,09%	8,71%	4,67%	4,99%	-0,43%	9,05%	6,95%	4,24%	8,41%	6,31%	2,56%	13,30%	10,74%	8,78%
Инфляция	11,73%	10,92%	9,00%	11,87%	13,28%	8,80%	8,78%	6,10%	6,57%	6,47%	11,35%	12,91%	5,39%	2,51%
Инвестиционный портфель УК														
1 Агана (консерв.)	2,87%	26,19%	23,22%	5,83%	-30,79%	7,87%	7,43%	2,47%	1,70%	6,46%	-1,55%	17,70%	11,32%	10,30%
2 Агана (сбалансир.)	2,00%	22,92%	27,60%	6,18%	-40,46%	40,55%	24,14%	0,64%	5,34%	6,09%	-2,86%	14,97%	10,78%	11,01%
3 Ак Барс Капитал	-1,31%	14,14%	13,27%	5,15%	-38,80%	31,78%	18,97%	-6,65%	4,04%	-0,82%	0,87%	14,41%	11,05%	8,67%
4 Альфа-Капитал	2,63%	7,97%	13,90%	3,19%	-21,38%	14,99%	9,06%	0,47%	5,91%	7,68%	-3,53%	19,68%	13,51%	10,99%
5 Аналитический центр	6,57%	15,45%	14,21%	8,06%	-41,12%	37,49%	17,18%	-5,17%	4,96%	2,29%	4,98%	18,63%	20,56%	12,93%
6 Атон-Менеджмент	2,70%	15,67%	17,47%	6,00%	-27,10%	27,09%	11,02%	3,13%	5,96%	9,05%	-0,80%	18,08%	14,90%	5,90%
7 Управление инвестициями	7,01%	10,02%	4,95%	4,61%	-25,75%	20,13%	10,47%	-1,07%	8,84%	8,20%	2,95%	13,95%	12,02%	9,62%
8 БКС (доходный)	1,80%	16,31%	9,39%	3,27%	-28,33%	36,61%	17,36%	-2,13%	8,75%	6,53%	-2,52%	23,11%	17,32%	9,25%
9 БКС (сбалансир.)	0,75%	12,52%	10,55%	4,65%	-21,07%	26,74%	13,88%	0,50%	7,55%	7,75%	0,83%	11,98%	9,71%	9,58%
10 БФА	1,16%	9,96%	12,72%	4,59%	-23,60%	30,61%	8,80%	2,11%	8,41%	6,14%	2,73%	14,55%	8,61%	11,10%
11 ВТБ Капитал ПР	0,90%	17,95%	13,62%	4,98%	-17,81%	24,34%	13,86%	1,22%	6,52%	6,87%	1,83%	18,83%	15,44%	12,26%
12 ВТБ Капитал УА	1,58%	15,34%	16,07%	3,98%	-32,98%	54,54%	18,30%	-1,41%	9,31%	5,77%	0,05%	18,59%	13,95%	12,18%
13 ОФГ Инвест	3,10%	19,54%	15,61%	4,41%	-19,57%	25,88%	13,75%	-2,22%	6,20%	6,55%	1,86%	16,63%	10,87%	9,86%
14 Ингосстрах-Инвестиции	6,17%	11,37%	9,64%	5,86%	-31,02%	17,71%	11,04%	5,63%	6,92%	7,90%	3,85%	13,16%	11,44%	8,80%
15 Капиталь	4,79%	13,42%	15,69%	4,79%	-24,40%	30,53%	12,29%	1,06%	8,42%	8,74%	2,57%	12,21%	22,86%	3,04%
16 Лидер	1,54%	17,33%	20,39%	5,04%	-14,86%	13,76%	11,64%	3,58%	9,07%	6,51%	2,28%	16,67%	15,19%	11,38%
17 МДМ	1,43%	15,66%	14,78%	6,84%	-24,08%	37,34%	18,55%	1,84%	7,46%	6,04%	4,03%	12,86%	10,04%	9,41%
18 Металлинвестраст	1,91%	20,98%	26,77%	6,83%	-53,29%	15,91%	12,49%	-1,96%	7,75%	7,41%	4,28%	15,26%	14,22%	11,42%
19 Метрополь	11,45%	21,51%	17,10%	5,48%	-37,06%	33,71%	19,09%	1,14%	4,58%	4,19%	6,04%	4,18%	14,30%	9,26%
20 Мономах	2,47%	21,87%	26,10%	6,39%	-39,07%	46,37%	32,43%	-12,63%	4,72%	1,09%	-10,06%	26,33%	21,51%	9,54%
21 Национальная	5,59%	11,04%	15,68%	7,10%	-35,87%	22,05%	12,93%	-4,98%	7,38%	5,38%	2,24%	12,42%	10,65%	11,50%
22 Открытие	5,35%	12,79%	26,36%	4,71%	-3,97%	28,62%	12,22%	0,85%	0,79%	6,12%	3,21%	12,93%	16,88%	10,75%
23 ПСК	3,58%	8,94%	21,37%	6,78%	-32,55%	29,35%	12,71%	-1,91%	8,57%	6,86%	1,92%	16,82%	10,64%	8,74%
24 Промсвязь	9,04%	15,10%	13,61%	5,32%	-9,77%	20,54%	10,48%	2,71%	6,10%	5,99%	1,27%	8,93%	9,89%	7,23%
25 Регион ПИ	2,00%	15,71%	20,72%	4,33%	-33,38%	62,48%	12,65%	2,83%	8,53%	5,80%	0,50%	16,74%	11,54%	9,76%
26 Регион Траст	2,79%	7,83%	12,00%	5,11%	-0,82%	15,92%	10,31%	3,80%	8,28%	6,55%	3,91%	13,17%	11,79%	10,54%
27 Регион ЭСМ	0,01%	10,28%	9,78%	5,98%	-17,89%	27,30%	11,28%	2,93%	8,31%	8,85%	1,00%	23,90%	23,95%	7,91%
28 РФЦ-Капитал	3,05%	8,19%	7,49%	5,85%	-25,92%	44,17%	24,63%	-4,42%	8,68%	7,74%	1,73%	10,85%	19,53%	7,72%
29 Сбербанк УА	-1,54%	34,31%	26,11%	4,14%	-51,52%	70,30%	21,07%	-5,84%	8,31%	7,42%	-0,66%	14,07%	11,69%	11,31%
30 Солид Менеджмент	1,39%	16,29%	24,38%	3,78%	-44,28%	55,73%	24,39%	6,60%	10,36%	9,00%	3,84%	11,64%	12,20%	13,37%
31 ТКБ БНП Париба ИП	4,59%	10,39%	17,86%	5,66%	-32,84%	25,46%	16,04%	0,11%	9,72%	7,86%	0,81%	18,03%	14,88%	13,65%
32 Тринфиго (сбалансир.)	2,75%	16,06%	15,79%	5,29%	-26,26%	48,06%	9,32%	-6,56%	3,14%	0,33%	0,54%	13,36%	11,56%	10,25%
33 Тринфиго (д.р.)	4,74%	19,79%	26,41%	6,34%	-44,54%	82,52%	13,15%	-14,19%	-0,43%	-4,66%	-1,68%	11,59%	11,58%	11,84%
34 Тринфиго (консерв.)	3,52%	7,48%	4,94%	4,53%	-0,58%	15,64%	6,68%	3,24%	5,90%	6,68%	0,58%	10,35%	10,12%	9,88%
35 Уралсиб УК	1,66%	23,34%	23,18%	2,56%	-23,94%	21,97%	13,79%	-0,73%	7,64%	5,76%	-0,57%	16,21%	15,26%	13,20%
36 Финам Менеджмент	-5,20%	12,30%	17,23%	4,32%	-10,01%	11,22%	21,65%	-13,65%	0,32%	5,69%	7,41%	14,16%	25,76%	3,69%
Среднеарифметическая доходность по ЧУК	2,47%	14,88%	17,05%	4,85%	-27,48%	29,84%	14,32%	-1,23%	6,18%	4,32%	1,04%	15,22%	13,84%	9,94%
Медианная доходность по ЧУК	2,06%	15,22%	15,93%	4,83%	-26,13%	25,65%	12,82%	0,35%	6,65%	5,80%	1,14%	14,48%	12,02%	10,07%
Количество ЧУК	62	62	62	62	62	62	62	60	56	57	38	38	37	36

Источник: Росстат, ПФР, собственные расчеты с учетом инвестпортфелей ЧУК, прекративших инвестирование средств пенсионных накоплений

3.9. Рейтинг доходности НПФ за 2017 г.

1 ВЭБ (гцб)	11,20%
2 Х.-Мансийский	10,10%
3 Национальный	9,91%
4 Гефест	9,21%
5 УГМК-Перспектива	9,11%
6 Роствертол	9,10%
7 Алмазная Осень	9,00%
8 ВЭБ (расширенный)	8,78%
9 Сургутнефтегаз	8,60%
10 Согласие	8,57%
11 Согласие-ОПС	8,53%
12 1-й пром. альянс	8,49%
13 ВТБ Пенс. фонд	8,44%
14 Волга-Капитал	8,37%
15 НПФ Сбербанка	8,34%
16 Нефтегарант АО	8,30%
17 Атомфонд	8,06%
18 ОПФ	7,87%
19 Профессиональный	7,85%
20 Доверие Оренбург	7,71%
21 Социум	7,46%
22 Средняя медианная доходность по НПФ	7,45%
23 Владимир	7,44%
24 Ростех	7,40%
25 Транснефть	7,33%
26 Газфонд ПН	7,31%
27 Большой	7,10%
28 Альянс	7,06%
29 Стройкомплекс	6,67%
30 Средняя арифметическая доходность по НПФ	6,01%
31 Федерация	5,96%
32 Соц. развитие	3,89%
33 Образование	3,14%
34 Доверие	2,89%
35 Магнит	2,79%
36 Инфляция	2,51%
37 Сафмар	1,81%
38 Аквилон	0,00%
39 Лукойл-Гарант АО	0,00%
40 НПФэ	0,00%
41 РГС	0,00%
42 Телеком-Союз	-1,40%
43 Будущее	-3,98%

Источник: Росстат, ПФР, НПФ

3.10. Рейтинг накопленной доходности НПФ за 2013-2017 гг.

1 Согласие-ОПС	49,37%
2 ВЭБ (расширенный)	48,80%
3 Волга-Капитал	47,50%
4 Магнит	47,31%
5 ОПФ	47,07%
6 Роствертол	46,70%
7 Сургутнефтегаз	46,28%
8 ВТБ Пенс. фонд	46,13%
9 Ханты-Мансийский	45,85%
10 1-й пром. альянс	45,66%
11 Гефест	45,48%
12 УГМК-Перспектива	45,15%
13 Нефтегарант АО	45,07%
14 Газфонд ПН	44,62%
15 Инфляция	44,62%
16 Социум	44,41%
17 ВЭБ (гцб)	43,62%
18 Ростех	43,38%
19 Доверие Оренбург	42,89%
20 Национальный	42,61%
21 Согласие	42,43%
22 Транснефть	42,04%
23 Средняя медианная доходность по НПФ	41,98%
24 НПФ Сбербанка	41,91%
25 Владимир	41,78%
26 Алмазная Осень	41,15%
27 Атомфонд	41,09%
28 Профессиональный	40,44%
29 Средняя арифметическая доходность по НПФ	40,34%
30 Альянс	40,25%
31 Большой	39,87%
32 Доверие	39,80%
33 Стройкомплекс	38,07%
34 НПФэ	36,45%
35 Образование	36,21%
36 РГС	35,56%
37 Лукойл-Гарант	33,67%
38 Сафмар	32,91%
39 Соц. развитие	32,22%
40 Федерация	32,09%
41 Аквилон	30,15%
42 Телеком-Союз	25,07%
43 Будущее	14,26%

Источник: собственные расчеты по данным Росстата, ПФР и НПФ

3.11. Рейтинг доходности УК за 2017 г.

1	ТКБ БНП Париба ИП	13,65%
2	Солид Менеджмент	13,37%
3	Уралсиб УК	13,20%
4	Аналитический центр	12,93%
5	ВТБ Капитал ПР	12,26%
6	ВТБ Капитал УА	12,18%
7	Тринфико (д.р.)	11,84%
8	Национальная	11,50%
9	Металлинвесттраст	11,42%
10	Лидер	11,38%
11	Сбербанк УА	11,31%
12 ВЭБ (гцб)	11,20%	
13 БФА	11,10%	
14 Агана (сбалансир.)	11,01%	
15 Альфа-Капитал	10,99%	
16 Открытие	10,75%	
17 Регион Траст	10,54%	
18 Агана (консерв.)	10,30%	
19 Тринфико (сбалансир.)	10,25%	
20 Медианная доходность по ЧУК	10,07%	
21 Среднеарифметическая доходность по ЧУК	9,94%	
22 Тринфико (консерв.)	9,88%	
23 ОФГ Инвест	9,86%	
24 Регион ПИ	9,76%	
25 Управление инвестициями	9,62%	
26 БКС (сбалансир.)	9,58%	
27 Мономах	9,54%	
28 МДМ	9,41%	
29 Метрополь	9,26%	
30 БКС (доходный)	9,25%	
31 Ингосстрах-Инвестиции	8,80%	
32 ВЭБ расширенный	8,78%	
33 ПСК	8,74%	
34 Ак Барс Капитал	8,67%	
35 Регион ЭСМ	7,91%	
36 РФЦ-Капитал	7,72%	
37 Промсвязь	7,23%	
38 Атон-Менеджмент	5,90%	
39 Финам Менеджмент	3,69%	
40 Капиталь	3,04%	
41 Инфляция	2,51%	

Источник: Росстат, ПФР

3.12. Рейтинг накопленной доходности УК за 2013-2017 гг.

1	Регион ЭСМ	82,19%
2	Аналитический центр	73,44%
3	Финам Менеджмент	68,99%
4	ВТБ Капитал ПР	67,59%
5	ТКБ БНП Париба ИП	67,57%
6	Металлинвесттраст	64,30%
7	БКС (доходный)	63,86%
8	Лидер	63,07%
9	Солид Менеджмент	60,73%
10	ВТБ Капитал УА	60,42%
11	Открытие	60,10%
12	Уралсиб УК	59,44%
13	Капиталь	58,44%
14	Альфа-Капитал	56,63%
15	РФЦ-Капитал	56,44%
16	Управление инвестициями	55,85%
17	Атон-Менеджмент	55,41%
18	Регион Траст	54,84%
19 Среднеарифметическая доходность по ЧУК	54,83%	
20 Медианная доходность по ЧУК	54,51%	
21 ОФГ Инвест	54,17%	
22 Ингосстрах-Инвестиции	53,75%	
23 ПСК	53,09%	
24 Мономах	52,89%	
25 Регион ПИ	51,96%	
26 Агана (консерв.)	51,48%	
27 Сбербанк УА	51,33%	
28 БФА	50,71%	
29 МДМ	49,88%	
30 Национальная	49,44%	
31 ВЭБ (расширенный)	48,80%	
32 БКС (сбалансир.)	46,26%	
33 Агана (сбалансир.)	45,71%	
34 Инфляция	44,62%	
35 Метрополь	43,74%	
36 ВЭБ (гцб)	43,62%	
37 Тринфико (консерв.)	43,27%	
38 Тринфико (сбалансир.)	40,63%	
39 Ак Барс Капитал	38,13%	
40 Промсвязь	37,78%	
41 Тринфико (д.р.)	30,53%	

Источник: собственные расчеты по данным Росстата, ПФР

3.13. Сведения о накопленной доходности НПФ

№ Показатель	2005- 2017	2006- 2017	2007- 2017	2008- 2017	2009- 2017	2010- 2017	2011- 2017	2012- 2017	2013- 2017	2014- 2017	2015- 2017	2016- 2017
	13 лет	12 лет	11 лет	10 лет	9 лет	8 лет	7 лет	6 лет	5 лет	4 года	3 года	2 года
ВЭБ (гцб)					69,09%	67,46%	59,90%	53,59%	43,62%	35,93%	38,93%	24,19%
ВЭБ (расширенный)	133,28%	114,59%	105,02%	95,28%	96,12%	79,84%	68,15%	61,31%	48,80%	39,97%	36,48%	20,46%
Инфляция	196,52%	167,32%	145,25%	119,23%	93,53%	77,88%	63,52%	54,12%	44,62%	35,83%	21,98%	8,04%
1 1-й пром. альянс					133,08%	84,91%	63,42%	58,51%	45,66%	35,86%	32,87%	19,60%
2 Аквилон	116,76%	116,76%	96,24%	87,04%	87,04%	45,07%	30,64%	30,64%	30,15%	22,86%	17,02%	9,82%
3 Алмазная Осень	110,41%	95,54%	76,64%	66,49%	66,49%	63,74%	50,25%	49,02%	41,15%	35,48%	33,40%	20,10%
4 Альянс							60,27%	50,49%	40,25%	30,47%	30,47%	16,80%
5 Атомфонд				97,47%	97,47%	67,20%	52,11%	50,12%	41,09%	32,20%	27,38%	17,35%
6 Большой	205,14%	165,57%	125,25%	111,70%	111,70%	70,18%	54,85%	50,60%	39,87%	31,93%	26,85%	16,01%
7 Будущее	140,44%	102,56%	74,62%	67,34%	67,34%	35,61%	23,06%	22,26%	14,26%	6,78%	5,29%	-0,08%
8 Владимир	151,59%	134,80%	125,27%	111,82%	111,82%	74,62%	55,50%	53,94%	41,78%	33,34%	27,78%	16,14%
9 Волга-Капитал	178,79%	138,28%	100,22%	86,25%	86,25%	72,46%	58,22%	57,82%	47,50%	40,69%	32,47%	18,70%
10 ВТБ Пенс. фонд				102,24%	102,24%	74,30%	59,57%	58,81%	46,13%	37,93%	32,11%	19,62%
11 Газфонд ПН	194,16%	152,83%	118,94%	110,60%	110,60%	71,77%	57,25%	55,80%	44,62%	35,94%	32,34%	19,15%
12 Гефест		159,79%	122,84%	108,69%	98,30%	75,46%	58,01%	55,68%	45,48%	36,69%	36,32%	20,98%
13 Доверие		166,66%	144,35%	125,00%	125,00%	80,65%	65,73%	53,60%	39,80%	30,00%	21,19%	10,49%
14 Доверие Оренбург				133,72%	121,12%	72,84%	54,28%	49,77%	42,89%	34,28%	28,53%	17,50%
15 Лукойл-Гарант	175,11%	145,57%	113,21%	94,65%	94,65%	62,12%	46,65%	43,78%	33,67%	25,33%	17,69%	8,22%
16 Магнит					112,99%	77,50%	61,65%	61,65%	47,31%	31,34%	28,31%	14,89%
17 Национальный	256,41%	195,28%	147,84%	132,15%	132,15%	73,25%	57,01%	52,62%	42,61%	35,72%	33,97%	20,80%
18 Нефтегарант АО		140,33%	111,24%	99,89%	99,89%	77,58%	63,90%	56,29%	45,07%	35,72%	28,22%	17,95%
19 НПФ Сбербанка			115,78%	115,78%	115,78%	65,96%	51,88%	51,88%	41,91%	32,97%	29,85%	18,53%
20 НПФэ	152,73%	125,96%	93,72%	85,82%	85,82%	65,74%	49,97%	47,02%	36,45%	27,27%	18,74%	9,36%
21 Образование			97,62%	97,18%	97,18%	62,12%	47,37%	44,48%	36,21%	27,86%	22,49%	12,69%
22 ОПФ		223,89%	176,78%	156,54%	156,54%	82,54%	57,35%	57,35%	47,07%	38,48%	31,70%	19,00%
23 Профессиональный						66,20%	57,09%	51,21%	40,44%	31,15%	27,18%	16,76%
24 РГС				117,93%	117,93%	65,21%	48,37%	44,02%	35,56%	27,06%	18,27%	9,20%
25 Роствертол	132,84%	112,45%	86,52%	78,15%	78,15%	75,32%	61,19%	56,11%	46,70%	36,98%	29,39%	19,64%
26 Ростех									43,38%	36,33%	31,09%	16,63%
27 Сафмар	123,44%	106,37%	83,64%	73,68%	73,68%	57,24%	41,89%	41,89%	32,91%	25,00%	20,49%	10,71%
28 Согласие	124,65%	112,15%	87,37%	75,93%	75,93%	68,23%	50,19%	50,19%	42,43%	34,36%	32,16%	19,29%
29 Согласие-ОПС						97,90%	75,66%	66,11%	49,37%	34,03%	27,47%	18,10%
30 Соц. развитие	171,06%	121,10%	80,34%	70,29%	70,29%	53,97%	41,13%	40,29%	32,22%	25,13%	24,54%	13,25%
31 Социум	182,66%	152,13%	117,34%	94,26%	94,26%	73,63%	58,44%	56,21%	44,41%	36,58%	29,14%	17,13%
32 Стройкомплекс									38,07%	29,61%	24,60%	12,15%
33 Сургутнефтегаз					155,67%	78,11%	62,77%	60,72%	46,28%	37,42%	36,22%	20,55%
34 Телеком-Союз		163,68%	111,30%	91,93%	91,93%	52,64%	36,79%	34,26%	25,07%	18,28%	15,84%	7,34%
35 Транснефть					101,96%	72,78%	55,29%	51,80%	42,04%	33,84%	28,73%	16,58%
36 УГМК-Перспектива		112,68%	79,47%	70,25%	152,63%	71,39%	54,82%	54,42%	45,15%	36,95%	34,36%	19,85%
37 Федерация					71,62%	56,67%	43,72%	43,22%	32,09%	20,35%	13,07%	13,07%
38 Ханты-Мансийский	210,07%	173,36%	131,70%	99,21%	99,21%	77,07%	59,80%	56,41%	45,85%	38,19%	38,14%	20,58%
Средняя арифметическая доходность по НПФ	164,14%	141,72%	109,09%	98,64%	102,93%	69,20%	53,50%	50,53%	40,34%	31,59%	26,99%	15,64%
Средняя медианная доходность по НПФ	161,90%	139,31%	111,27%	97,33%	99,21%	71,77%	55,39%	51,84%	41,98%	33,59%	28,42%	16,96%
Количество НПФ	16	22	24	28	33	35	36	36	38	38	38	38

Источник: собственные расчеты по данным Росстата, ПФР и НПФ

3.14. Сведения о накопленной доходности УК

№ Показатель	2004- 2017	2005- 2017	2006- 2017	2007- 2017	2008- 2017	2009- 2017	2010- 2017	2011- 2017	2012- 2017	2013- 2017	2014- 2017	2015- 2017	2016- 2017
	14 лет	13 лет	12 лет	11 лет	10 лет	9 лет	8 лет	7 лет	6 лет	5 лет	4 года	3 года	2 года
ВЭБ (пцб)						69,09%	67,46%	59,90%	53,59%	43,62%	35,93%	38,93%	24,19%
ВЭБ (расширенный)	140,48%	133,28%	114,59%	105,02%	95,28%	96,12%	79,84%	68,15%	61,31%	48,80%	39,97%	36,48%	20,46%
Инфляция	231,30%	196,52%	167,32%	145,25%	119,23%	93,53%	77,88%	63,52%	54,12%	44,62%	35,83%	21,98%	8,04%
Инвестиционный портфель УК													
1 Агана (консерв.)	114,33%	108,36%	65,11%	33,99%	26,62%	82,94%	69,58%	57,85%	54,04%	51,48%	42,29%	44,52%	22,79%
2 Агана (сбалансир.)	172,57%	167,23%	117,40%	70,39%	60,47%	169,54%	91,77%	54,48%	53,49%	45,71%	37,34%	41,39%	22,98%
3 Ак Барс Капитал	72,70%	74,99%	53,30%	35,34%	28,71%	110,31%	59,60%	34,15%	43,70%	38,13%	39,26%	38,06%	20,67%
4 Альфа-Капитал	114,03%	108,55%	93,15%	69,58%	64,34%	109,04%	81,79%	66,68%	65,90%	56,63%	45,46%	50,78%	25,99%
5 Аналитический центр	148,69%	133,36%	102,14%	76,98%	63,78%	178,14%	102,30%	72,64%	82,05%	73,44%	69,56%	61,52%	36,15%
6 Атон-Менеджмент	158,39%	151,59%	117,51%	85,17%	74,68%	139,62%	88,54%	69,82%	64,67%	55,41%	42,52%	43,67%	21,67%
7 Управление инвестициями	113,71%	99,72%	81,54%	72,97%	65,35%	122,70%	85,38%	67,82%	69,64%	55,85%	44,04%	39,92%	22,79%
8 БКС (доходный)	168,04%	163,29%	126,37%	106,93%	100,39%	179,60%	104,67%	74,40%	78,20%	63,86%	53,82%	57,79%	28,17%
9 БКС (сбалансир.)	136,23%	134,46%	108,37%	88,49%	80,10%	128,17%	80,04%	58,09%	57,31%	46,26%	35,74%	34,62%	20,22%
10 БФА	137,54%	134,81%	113,53%	89,44%	81,13%	137,08%	81,52%	66,83%	63,38%	50,71%	42,00%	38,23%	20,67%
11 ВТБ Капитал ПР	198,47%	195,80%	150,79%	120,73%	110,25%	155,81%	105,73%	80,69%	78,52%	67,59%	56,82%	54,00%	29,59%
12 ВТБ Капитал УА	199,53%	194,86%	155,65%	120,26%	111,83%	216,06%	104,51%	72,88%	75,35%	60,42%	51,68%	51,60%	27,83%
13 ОФГ Инвест	174,33%	166,07%	122,58%	92,54%	84,40%	129,26%	82,12%	60,11%	63,74%	54,17%	44,70%	42,07%	21,81%
14 Ингосстрах-Инвестиции	114,84%	102,35%	81,69%	65,72%	56,55%	126,94%	92,80%	73,63%	64,38%	53,75%	42,49%	37,20%	21,25%
15 Капиталь	177,15%	164,48%	133,20%	101,58%	92,36%	154,45%	94,94%	73,60%	71,77%	58,44%	45,70%	42,06%	26,60%
16 Лидер	200,12%	195,56%	151,91%	109,24%	99,19%	133,97%	105,67%	84,23%	77,86%	63,07%	53,11%	49,70%	28,31%
17 МДМ	191,67%	187,56%	148,63%	116,61%	102,74%	167,04%	94,44%	64,02%	61,05%	49,88%	41,34%	35,87%	20,39%
18 Металлинвесттраст	76,50%	73,19%	43,15%	12,92%	5,70%	126,29%	95,23%	73,56%	77,03%	64,30%	52,96%	46,69%	27,27%
19 Метрополь	154,89%	128,70%	88,22%	60,74%	52,38%	142,12%	81,07%	52,04%	50,32%	43,74%	37,96%	30,10%	24,88%
20 Мономах	176,81%	170,15%	121,67%	75,79%	65,23%	171,16%	85,26%	39,89%	60,10%	52,89%	51,24%	68,15%	33,10%
21 Национальная	95,77%	85,39%	66,97%	44,33%	34,77%	110,14%	72,18%	52,46%	60,46%	49,44%	41,81%	38,70%	23,38%
22 Открытие	254,63%	236,61%	198,43%	136,17%	125,55%	134,87%	82,61%	62,73%	61,36%	60,10%	50,87%	46,18%	29,44%
23 ПСК	134,47%	126,36%	107,78%	71,20%	60,33%	137,70%	83,76%	63,04%	66,21%	53,09%	43,26%	40,55%	20,32%
24 Промсвязь	170,92%	148,46%	115,86%	90,00%	80,41%	99,95%	65,88%	50,15%	46,18%	37,78%	29,99%	28,36%	17,83%
25 Регион ПИ	207,41%	201,39%	160,47%	115,76%	106,80%	210,41%	91,05%	69,59%	64,93%	51,96%	43,64%	42,92%	22,42%
26 Регион Траст	187,99%	180,19%	159,84%	132,01%	120,74%	122,56%	91,99%	74,04%	67,67%	54,84%	45,32%	39,85%	23,57%
27 Регион ЭСМ	203,19%	203,15%	174,90%	150,40%	136,26%	187,72%	126,02%	103,11%	97,33%	82,19%	67,37%	65,71%	33,75%
28 РФЦ-Капитал	174,36%	166,25%	146,10%	128,95%	116,30%	191,98%	102,53%	62,51%	70,03%	56,44%	45,21%	42,74%	28,77%
29 Сбербанк УА	167,95%	172,14%	102,62%	60,67%	54,28%	218,22%	86,86%	54,34%	63,90%	51,33%	40,87%	41,81%	24,32%
30 Солид Менеджмент	210,67%	206,42%	163,49%	111,84%	104,13%	266,31%	135,22%	89,09%	77,39%	60,73%	47,47%	42,01%	27,20%
31 ТКБ БНП Париба ИП	158,74%	147,39%	124,10%	90,15%	79,96%	167,95%	113,58%	84,06%	83,85%	67,57%	55,36%	54,10%	30,56%
32 Тринфиго (сбалансир.)	135,17%	128,87%	97,21%	70,32%	61,77%	119,36%	48,16%	35,53%	45,05%	40,63%	40,17%	39,43%	23,00%
33 Тринфиго (д.р.)	115,42%	105,68%	71,69%	35,83%	27,72%	130,31%	26,19%	11,52%	29,97%	30,53%	36,91%	39,25%	24,79%
34 Тринфиго (консерв.)	134,49%	126,51%	110,74%	100,83%	92,12%	93,24%	67,10%	56,64%	51,72%	43,27%	34,30%	33,52%	21,00%
35 Уралсиб УК	184,88%	180,23%	127,20%	84,45%	79,84%	136,45%	93,85%	70,36%	71,61%	59,44%	50,75%	51,62%	30,47%
36 Финам Менеджмент	132,03%	144,77%	117,96%	85,93%	78,24%	98,07%	78,08%	46,40%	69,53%	68,99%	59,90%	48,87%	30,40%
Среднеарифметическая доходность по ЧУК	157,46%	150,41%	117,26%	86,51%	77,37%	147,37%	87,56%	63,42%	64,99%	54,83%	46,20%	44,54%	25,40%
Медианная доходность по ЧУК	163,35%	150,02%	117,46%	87,21%	79,90%	136,76%	87,70%	65,35%	64,80%	54,51%	44,37%	42,06%	24,55%

Источник: Росстат, ПФР, собственные расчеты с учетом инвестпортфелей ЧУК, прекративших инвестирование средств пенсионных накоплений

3.15. Сведения о среднегодовой доходности НПФ

№ Показатель	2005- 2017	2006- 2017	2007- 2017	2008- 2017	2009- 2017	2010- 2017	2011- 2017	2012- 2017	2013- 2017	2014- 2017	2015- 2017	2016- 2017
	13 лет	12 лет	11 лет	10 лет	9 лет	8 лет	7 лет	6 лет	5 лет	4 года	3 года	2 года
ВЭБ (гцб)					6,01%	6,66%	6,94%	7,41%	7,51%	7,98%	11,58%	11,44%
ВЭБ (расширенный)	6,73%	6,57%	6,74%	6,92%	7,77%	7,61%	7,71%	8,30%	8,27%	8,77%	10,92%	9,75%
Инфляция	8,72%	8,54%	8,50%	8,17%	7,61%	7,46%	7,28%	7,48%	7,66%	7,96%	6,85%	3,94%
1 1-й пром. альянс					9,86%	7,99%	7,27%	7,98%	7,81%	7,96%	9,94%	9,36%
2 Аквилон	6,13%	6,66%	6,32%	6,46%	7,20%	4,76%	3,89%	4,56%	5,41%	5,28%	5,38%	4,80%
3 Алмазная Осень	5,89%	5,75%	5,31%	5,23%	5,83%	6,36%	5,99%	6,87%	7,14%	7,89%	10,08%	9,59%
4 Альянс							6,97%	7,05%	7,00%	6,88%	9,27%	8,08%
5 Атомфонд				7,04%	7,85%	6,64%	6,18%	7,01%	7,13%	7,23%	8,40%	8,33%
6 Большой	8,96%	8,48%	7,66%	7,79%	8,69%	6,87%	6,45%	7,06%	6,94%	7,17%	8,25%	7,71%
7 Будущее	6,98%	6,06%	5,20%	5,28%	5,89%	3,88%	3,01%	3,41%	2,70%	1,65%	1,73%	-0,04%
8 Владимир	7,35%	7,37%	7,66%	7,79%	8,70%	7,22%	6,51%	7,46%	7,23%	7,46%	8,51%	7,77%
9 Волга-Капитал	8,21%	7,50%	6,51%	6,42%	7,15%	7,05%	6,77%	7,90%	8,08%	8,91%	9,83%	8,95%
10 ВТБ Пенс. фонд				7,30%	8,14%	7,19%	6,90%	8,01%	7,88%	8,37%	9,73%	9,37%
11 Газфонд ПН	8,65%	8,04%	7,38%	7,73%	8,63%	7,00%	6,68%	7,67%	7,66%	7,98%	9,79%	9,16%
12 Гефест		8,28%	7,56%	7,63%	7,90%	7,28%	6,75%	7,66%	7,79%	8,13%	10,88%	9,99%
13 Доверие		8,52%	8,46%	8,45%	9,43%	7,67%	7,48%	7,42%	6,93%	6,78%	6,62%	5,12%
14 Доверие Оренбург				8,86%	9,22%	7,08%	6,39%	6,96%	7,40%	7,65%	8,73%	8,40%
15 Лукойл-Гарант	8,10%	7,77%	7,12%	6,89%	7,68%	6,23%	5,62%	6,24%	5,98%	5,81%	5,58%	4,03%
16 Магнит					8,76%	7,44%	7,10%	8,33%	8,05%	7,05%	8,66%	7,19%
17 Национальный	10,27%	9,44%	8,60%	8,79%	9,81%	7,11%	6,66%	7,30%	7,36%	7,94%	10,24%	9,91%
18 Нефтегарант АО		7,58%	7,03%	7,17%	8,00%	7,44%	7,31%	7,73%	7,72%	7,93%	8,64%	8,61%
19 НПФ Сбербанка			7,24%	7,99%	8,92%	6,54%	6,15%	7,21%	7,25%	7,38%	9,10%	8,87%
20 НПФэ	7,39%	7,03%	6,20%	6,39%	7,13%	6,52%	5,96%	6,63%	6,41%	6,21%	5,89%	4,58%
21 Образование			6,39%	7,03%	7,84%	6,23%	5,70%	6,32%	6,38%	6,34%	7,00%	6,16%
22 ОПФ		10,29%	9,70%	9,88%	11,04%	7,81%	6,69%	7,85%	8,02%	8,48%	9,61%	9,09%
23 Профессиональный						6,56%	6,67%	7,13%	7,03%	7,01%	8,35%	8,05%
24 РГС				8,10%	9,04%	6,48%	5,80%	6,27%	6,27%	6,17%	5,75%	4,50%
25 Роствертол	6,72%	6,48%	5,83%	5,94%	6,63%	7,27%	7,06%	7,71%	7,97%	8,19%	8,97%	9,38%
26 Автоваз									7,47%	8,06%	9,44%	7,99%
27 Сафмар	6,38%	6,22%	5,68%	5,68%	6,33%	5,82%	5,12%	6,00%	5,86%	5,74%	6,41%	5,22%
28 Согласие	6,42%	6,47%	5,87%	5,81%	6,48%	6,72%	5,98%	7,01%	7,33%	7,66%	9,74%	9,22%
29 Согласие-ОПС						8,91%	8,38%	8,83%	8,36%	7,60%	8,43%	8,67%
30 Соц. развитие	7,97%	6,84%	5,51%	5,47%	6,09%	5,54%	5,04%	5,80%	5,75%	5,76%	7,59%	6,42%
31 Социум	8,32%	8,01%	7,31%	6,87%	7,66%	7,14%	6,80%	7,72%	7,63%	8,10%	8,90%	8,22%
32 Стройкомплекс									6,67%	6,70%	7,61%	5,90%
33 Сургутнефтегаз					10,99%	7,48%	7,21%	8,23%	7,90%	8,27%	10,85%	9,79%
34 Телеком-Союз		8,41%	7,04%	6,74%	7,51%	5,43%	4,58%	5,03%	4,58%	4,29%	5,02%	3,60%
35 Транснефть					8,12%	7,07%	6,49%	7,20%	7,27%	7,56%	8,78%	7,97%
36 УГМК-Перспектива		6,49%	5,46%	5,46%	10,85%	6,97%	6,44%	7,51%	7,74%	8,18%	10,35%	9,47%
37 Федерация					6,18%	5,77%	5,32%	6,17%	5,72%	4,74%	4,18%	6,33%
38 Ханты-Мансийский	9,09%	8,74%	7,94%	7,13%	7,96%	7,40%	6,93%	7,74%	7,84%	8,42%	11,37%	9,81%
Средняя арифметическая доходность по НПФ	7,68%	7,57%	6,87%	7,05%	8,11%	6,77%	6,28%	7,03%	6,99%	7,08%	8,25%	7,51%
Средняя медианная доходность по НПФ	7,68%	7,54%	7,04%	7,03%	7,96%	7,00%	6,50%	7,21%	7,26%	7,51%	8,70%	8,15%
Количество НПФ	16	22	24	28	33	35	36	36	38	38	38	38

Источник: собственные расчеты по данным Росстата, ПФР и НПФ

3.16. Сведения о среднегодовой доходности УК

№ Показатель	2004- 2017	2005- 2017	2006- 2017	2007- 2017	2008- 2017	2009- 2017	2010- 2017	2011- 2017	2012- 2017	2013- 2017	2014- 2017	2015- 2017	2016- 2017
	14 лет	13 лет	12 лет	11 лет	10 лет	9 лет	8 лет	7 лет	6 лет	5 лет	4 года	3 года	2 года
ВЭБ гцб						6,01%	6,66%	6,94%	7,41%	7,51%	7,98%	11,58%	11,44%
ВЭБ расширенный	6,47%	6,73%	6,57%	6,74%	6,92%	7,77%	7,61%	7,71%	8,30%	8,27%	8,77%	10,92%	9,75%
Инфляция	8,93%	8,72%	8,54%	8,50%	8,17%	7,61%	7,46%	7,28%	7,48%	7,66%	7,96%	6,85%	3,94%
Инвестиционный портфель УК													
1 Агана (консерв.)	5,60%	5,81%	4,27%	2,70%	2,39%	6,94%	6,82%	6,74%	7,47%	8,66%	9,22%	13,06%	10,81%
2 Агана (сбалансир.)	7,43%	7,85%	6,69%	4,96%	4,84%	11,65%	8,48%	6,41%	7,40%	7,82%	8,25%	12,24%	10,90%
3 Ак Барс Капитал	3,98%	4,40%	3,62%	2,79%	2,56%	8,61%	6,02%	4,29%	6,23%	6,67%	8,63%	11,35%	9,85%
4 Альфа-Капитал	5,59%	5,82%	5,64%	4,92%	5,09%	8,54%	7,76%	7,57%	8,80%	9,39%	9,82%	14,67%	12,24%
5 Аналитический центр	6,72%	6,74%	6,04%	5,33%	5,06%	12,04%	9,21%	8,11%	10,50%	11,64%	14,11%	17,33%	16,68%
6 Атон-Менеджмент	7,02%	7,35%	6,69%	5,76%	5,74%	10,20%	8,25%	7,86%	8,67%	9,22%	9,26%	12,84%	10,30%
7 Управление инвестициями	5,57%	5,47%	5,09%	5,11%	5,16%	9,30%	8,02%	7,68%	9,21%	9,28%	9,55%	11,85%	10,81%
8 БКС (доходный)	7,30%	7,73%	7,05%	6,83%	7,20%	12,10%	9,37%	8,27%	10,11%	10,38%	11,37%	16,42%	13,21%
9 БКС (сбалансир.)	6,33%	6,77%	6,31%	5,93%	6,06%	9,60%	7,63%	6,76%	7,84%	7,90%	7,94%	10,42%	9,64%
10 БФА	6,37%	6,79%	6,53%	5,98%	6,12%	10,07%	7,74%	7,59%	8,53%	8,55%	9,16%	11,39%	9,85%
11 ВТБ Капитал ПР	8,12%	8,70%	7,96%	7,46%	7,71%	11,00%	9,44%	8,82%	10,14%	10,88%	11,91%	15,48%	13,84%
12 ВТБ Капитал УА	8,15%	8,67%	8,14%	7,44%	7,79%	13,64%	9,36%	8,13%	9,81%	9,91%	10,98%	14,88%	13,06%
13 ОФГ Инвест	7,47%	7,82%	6,90%	6,14%	6,31%	9,66%	7,78%	6,95%	8,57%	9,04%	9,68%	12,42%	10,37%
14 Ингосстрах-Инвестиции	5,61%	5,57%	5,10%	4,70%	4,58%	9,53%	8,55%	8,20%	8,64%	8,98%	9,26%	11,12%	10,11%
15 Капиталь	7,55%	7,77%	7,31%	6,58%	6,76%	10,93%	8,70%	8,20%	9,44%	9,64%	9,87%	12,42%	12,52%
16 Лидер	8,17%	8,69%	8,00%	6,94%	7,13%	9,91%	9,43%	9,12%	10,07%	10,27%	11,24%	14,39%	13,27%
17 МДМ	7,95%	8,46%	7,89%	7,28%	7,32%	11,53%	8,67%	7,32%	8,27%	8,43%	9,04%	10,76%	9,72%
18 Металлинвестстраст	4,14%	4,32%	3,03%	1,11%	0,56%	9,50%	8,72%	8,19%	9,99%	10,44%	11,21%	13,62%	12,81%
19 Метрополь	6,91%	6,57%	5,41%	4,41%	4,30%	10,32%	7,70%	6,17%	7,03%	7,53%	8,38%	9,17%	11,75%
20 Мономах	7,54%	7,94%	6,86%	5,26%	5,15%	11,72%	8,01%	4,91%	8,16%	8,86%	10,90%	18,91%	15,37%
21 Национальная	4,92%	4,86%	4,36%	3,39%	3,03%	8,60%	7,03%	6,21%	8,20%	8,37%	9,13%	11,52%	11,07%
22 Открытие	9,46%	9,79%	9,54%	8,13%	8,47%	9,95%	7,82%	7,20%	8,30%	9,87%	10,83%	13,49%	13,77%
23 ПСК	6,28%	6,49%	6,28%	5,01%	4,83%	10,10%	7,90%	7,23%	8,84%	8,89%	9,40%	12,02%	9,69%
24 Промсвязь	7,38%	7,25%	6,62%	6,01%	6,08%	8,00%	6,53%	5,98%	6,53%	6,62%	6,78%	8,68%	8,55%
25 Регион ПИ	8,35%	8,86%	8,30%	7,24%	7,54%	13,41%	8,43%	7,84%	8,70%	8,73%	9,48%	12,64%	10,64%
26 Регион Траст	7,85%	8,25%	8,28%	7,95%	8,24%	9,30%	8,50%	8,24%	9,00%	9,14%	9,79%	11,83%	11,16%
27 Регион ЭСМ	8,25%	8,91%	8,79%	8,70%	8,98%	12,46%	10,73%	10,65%	11,99%	12,75%	13,74%	18,34%	15,65%
28 РФЦ-Капитал	7,48%	7,82%	7,79%	7,82%	8,02%	12,64%	9,22%	7,18%	9,25%	9,36%	9,77%	12,59%	13,48%
29 Сбербанк УА	7,29%	8,01%	6,06%	4,41%	4,43%	13,73%	8,13%	6,40%	8,58%	8,64%	8,94%	12,35%	11,50%
30 Солид Менеджмент	8,43%	9,00%	8,41%	7,06%	7,40%	15,52%	11,28%	9,53%	10,02%	9,96%	10,20%	12,40%	12,78%
31 ТКБ БНП Париба ИП	7,03%	7,22%	6,96%	6,02%	6,05%	11,57%	9,95%	9,11%	10,68%	10,88%	11,64%	15,51%	14,26%
32 Тринфико (сбалансир.)	6,30%	6,58%	5,82%	4,96%	4,93%	9,12%	5,04%	4,44%	6,39%	7,06%	8,81%	11,72%	10,90%
33 Тринфико (д.р.)	5,63%	5,70%	4,61%	2,82%	2,48%	9,71%	2,95%	1,57%	4,47%	5,47%	8,17%	11,67%	11,71%
34 Тринфико (консерв.)	6,28%	6,49%	6,41%	6,54%	6,75%	7,59%	6,63%	6,62%	7,19%	7,46%	7,65%	10,12%	10,00%
35 Уралсиб УК	7,76%	8,25%	7,08%	5,72%	6,04%	10,03%	8,63%	7,91%	9,42%	9,78%	10,81%	14,88%	14,22%
36 Финам Менеджмент	6,20%	7,13%	6,71%	5,80%	5,95%	7,89%	7,48%	5,60%	9,20%	11,06%	12,45%	14,18%	14,19%
Среднеарифметическая доходность по ЧУК	6,90%	7,22%	6,57%	5,70%	5,75%	10,46%	8,11%	7,19%	8,66%	9,10%	9,93%	13,02%	11,96%
Медианная доходность по ЧУК	7,16%	7,30%	6,69%	5,87%	6,05%	10,05%	8,19%	7,45%	8,68%	9,09%	9,62%	12,42%	11,60%

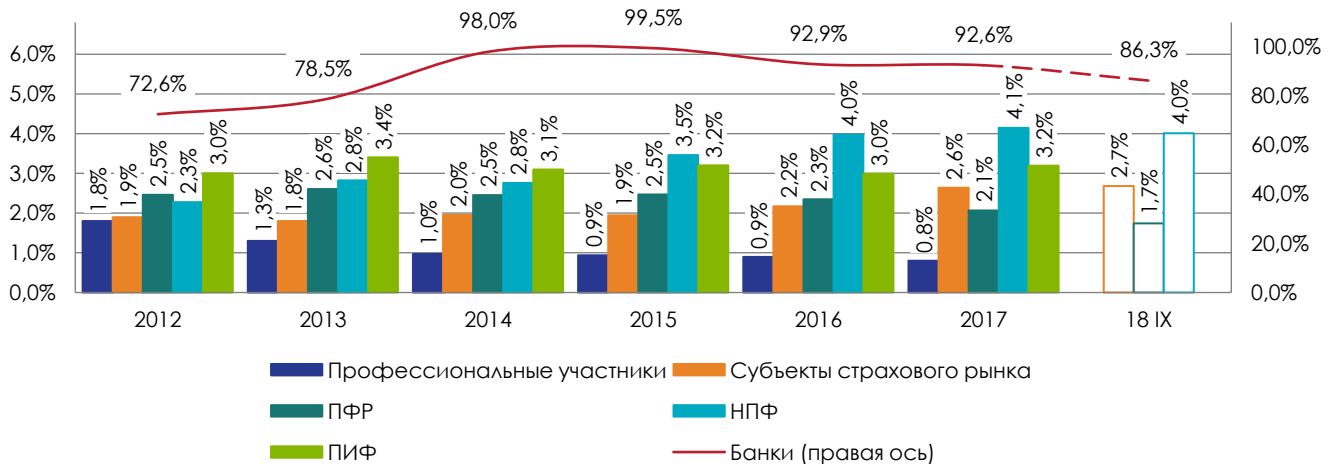
Источник: Росстат, ПФР, собственные расчеты с учетом инвестпортфелей ЧУК, прекративших инвестирование средств пенсионных накоплений

4. Направления инвестирования пенсионных накоплений

В 2017 г. активы пенсионных инвесторов: НПФ (по ОПС и НПО) и ПФР (ВЭБ и ЧУК) – по отношению к величине ВВП сократились на 1 п.п. до 6,2%. Несмотря на это, пенсионные фонды остаются крупнейшими после кредитных организаций финансовыми институтами в России. При этом на конец третьего квартала 2018 г. их активы оцениваются в 5,7% от прогнозной величины ВВП на конец 2018 г.¹⁸

4.1. Сравнение пенсионных инвесторов с другими основными финансовыми организациями

(% ВВП)



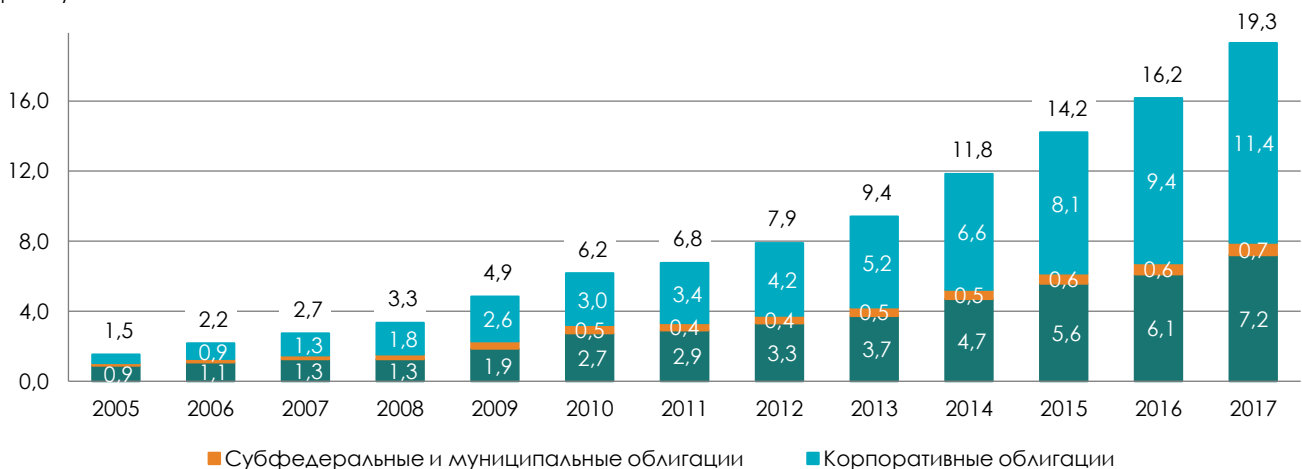
*Пенсионные накопления НПФ, ВЭБ и ЧУК по балансовой стоимости

Источник: собственные расчеты по данным Банка России, Росстата, ПФР и ВЭБ

На фоне нестабильности на финансовых рынках в России, санкционного давления и ужесточения регуляторных требований к инвестиционной деятельности (введение фидуциарной ответственности и стресс-тестирования и проведение реформы рейтинговых агентств) инвестиции пенсионных фондов по-прежнему сфокусированы на инструменты с фиксированной доходностью. Спросу на облигации в 2017 г. способствовали также снижение Банком России ключевой процентной ставки на 2,25 п.п. до 7,75% и понижение инфляции до рекордно низких для современной России 2,51%, из-за чего выросла стоимость облигаций (но и снизилась доходность).

4.2. Объем внутреннего корпоративного облигационного рынка

(трлн ₽)



Источник: CBONDS и НАУФОР

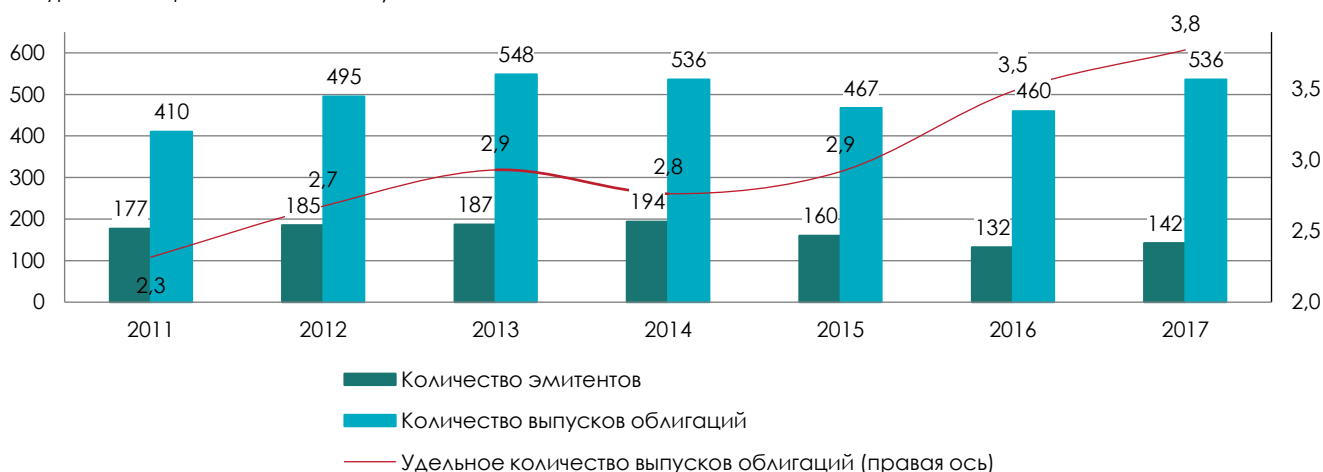
¹⁸ Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2036 года

По сравнению с концом предыдущего года «вклад» НПФ, ВЭБ и ЧУК в облигационный рынок сократился до 16,5% его капитализации, что было обусловлено значительным ростом объема всех секторов данного рынка. На 21% до 11,4 трлн ₽ увеличился объем негосударственных облигаций, на 19% до 7,2 трлн ₽ – государственных, а рынок субфедеральных и муниципальных облигаций – на 13% до 0,7 трлн ₽.

Причем именно корпоративный сегмент остается наиболее привлекательным для пенсионных инвесторов. В него инвестировано 1,9 трлн ₽, или 41,8% всех ПН, что сопоставимо с 16,4% капитализации рынка корпоративных облигаций (19,4% по итогам 2016 г.). Как отмечал НАУФОР, «в последние годы ярко проявилась тенденция сжатия внутреннего облигационного рынка – все меньшее количество эмитентов заимствует во все больших объемах», а также сохраняется тренд сокращения количества эмитентов в котировальных списках высшего уровня.

4.3. Сжатие внутреннего корпоративного облигационного рынка

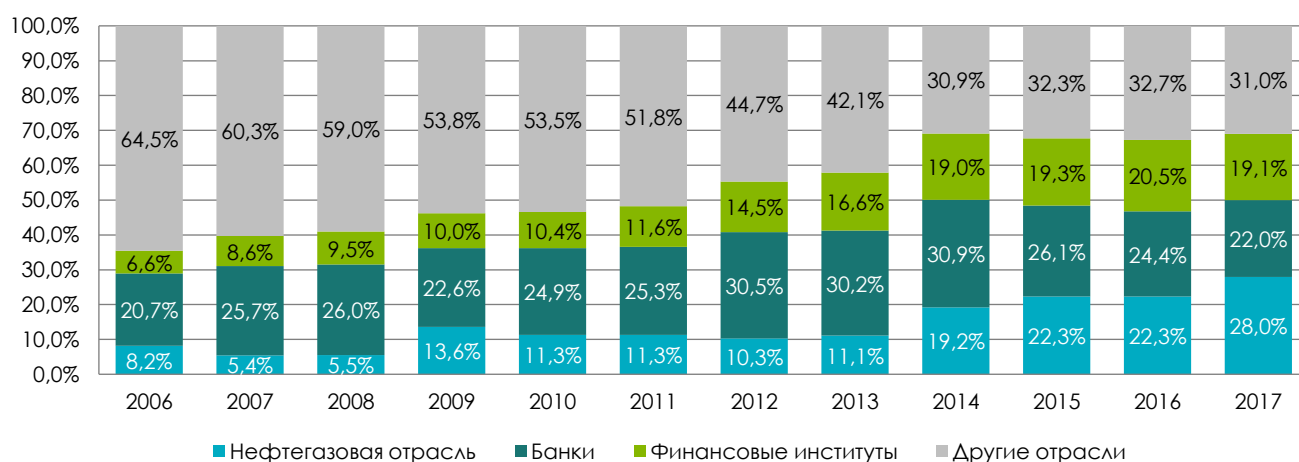
(I и II уровни котировального списка)



Источник: Московская биржа и НАУФОР

Если в 2006 г., по данным НАУФОР и CBONDS, рынок корпоративных облигаций на 35,5% состоял из выпусков эмитентов нефтегазовой отрасли и финансового сектора (вместе с банками), то в 2017 г. эта цифра возросла до 69%. Доля финансовых институтов за одиннадцать лет выросла с 6,6% до 19,1%, банков – с 20,7% до 22,0%, а нефтегазовых корпораций – больше всего с 8,2% до 28,0%. В 2017 г. крупнейшими заемщиками на рынке корпоративных облигаций по данным ГК «Регион» были: Роснефть (27,2%), РЖД (5,3%), ФСК ЕЭС и ВЭБ (по 3,2%), Транснефть (3,0%), Россельхозбанк (2,4%), Газпромбанк и ДОМ.РФ (бывший АИЖК, по 1,5%) Башнефть (1,2%).

4.4. Отраслевая структура внутреннего корпоративного облигационного рынка

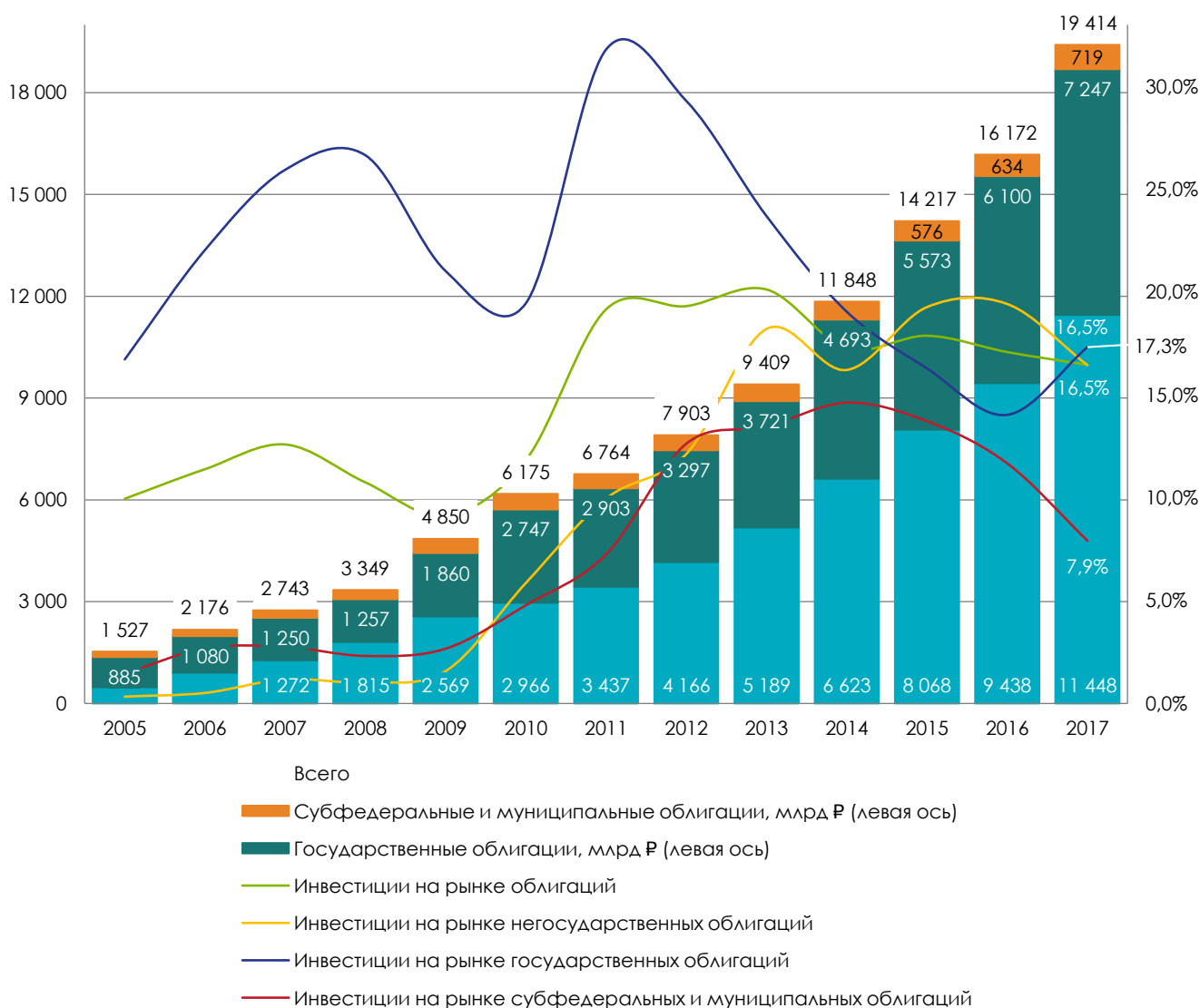


Источник: CBONDS и НАУФОР

Также ГК «Регион» к концу 2017 г. отмечает рост доли первого эшелона корпоративного сектора до 61,3% и сектора региональных эмитентов до 50,2%. Т.к. пенсионные инвесторы могут вкладывать средства лишь в самые качественные ценные бумаги (ограничения по рейтингам надежности от аккредитованных при Банке России кредитных агентствах), т.е. составляющие преимущественно первый эшелон, то вес пенсионных накоплений на рынке негосударственных облигаций можно оценить в 27%, на рынке субфедеральных и муниципальных – 16%, в то время как на всем облигационном рынке – до 22%.

В сектор суверенных облигаций инвестировано 1,3 трлн ₽ (27,9% совокупного инвестпортфеля), что сравнимо с 17,3% соответствующего рынка (14,0% на конец 2016 г.). Рост на 6,3 п.п. (плюс 50 млрд ₽) произошел в результате введения для НПФ стресс-тестирования инвестпортфелей. Рынок субфедерального и муниципального долга, несмотря на анонсирование программы реструктуризации бюджетных кредитов регионов и, собственно, некоторый рост, все же остается в состоянии глубокой стагнации, продолжая быть наиболее неликвидным сегментом внутреннего облигационного рынка. В связи с этим пенсионные инвесторы не проявляли к сектору большого интереса: отношение их инвестиций к капитализации сегмента упало до 7,9% (на 17 млрд ₽ до 57 млрд ₽).

4.5. Пенсионные инвесторы на рынке облигаций России



Источник: собственные расчеты по данным НАУФОР и CBONDS

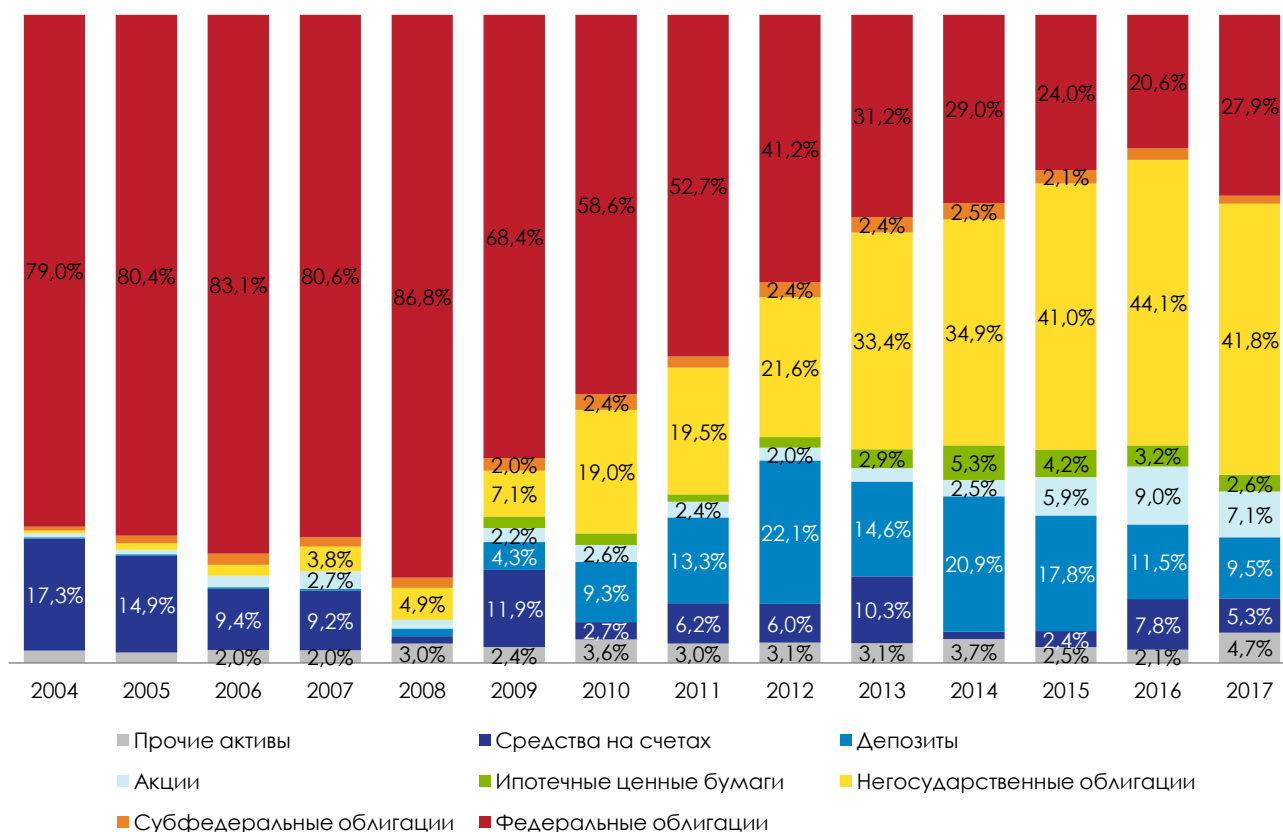
Вслед за облигациями вторым по важности классом активов для пенсионных инвесторов остаются депозиты, также обеспечивающие фиксированный доход. Однако, с 2014 г. их доля сокращается в связи с реализацией политики Банка России по снижению инвестиций некредитных финансовых организаций в банковские активы. Согласно действующим переходным положениям, регулирующим структуру инвестиций ПН, на конец 2017 г. фонды могли держать позиции в акциях и облигациях кредитных организациях, а также в депозитах и денежных

средствах на банковских и специальных брокерских счетах в объеме не более 40% от инвестпортфелей. С 1 января максимальный лимит составит 30%. Причем в родственные банки ограничение составляет 10% от инвестпортфеля. На конец 2017 г. в депозиты было вложено 9,5% (426 млрд ₽) совокупного инвестпортфеля ПН, что в 2 раза меньше (на треть в денежном выражении), чем в конце 2014 г. Основной вклад в это внесли НПФ – доля депозитов в их инвестпортфелях сократилась в 5 раз до 6%: с 359 до 157 млрд ₽, в то время как в ВЭБ держит депозиты на одном уровне – порядка 15% (268 млрд ₽ на конец 2017 г.).

Замещением акций в инвестпортфелях другими активами легче всего повысить надежность инвестпортфелей при подготовке к стресс-тестированию. Это, вместе с обесценением акций банка «ФК Открытие» и сокращением капитализации всего сегмента на 5% до 35,9 трлн ₽ и оказало в 2017 г. влияние на очередное сокращение роли акций для пенсионных инвесторов. Их доля упала с 9,0% до 7,1%, или на 56 млрд ₽ до 318 млрд ₽. Т.о. инвестиции пенсионных инвесторов в акции составили порядка 0,9% от его капитализации.

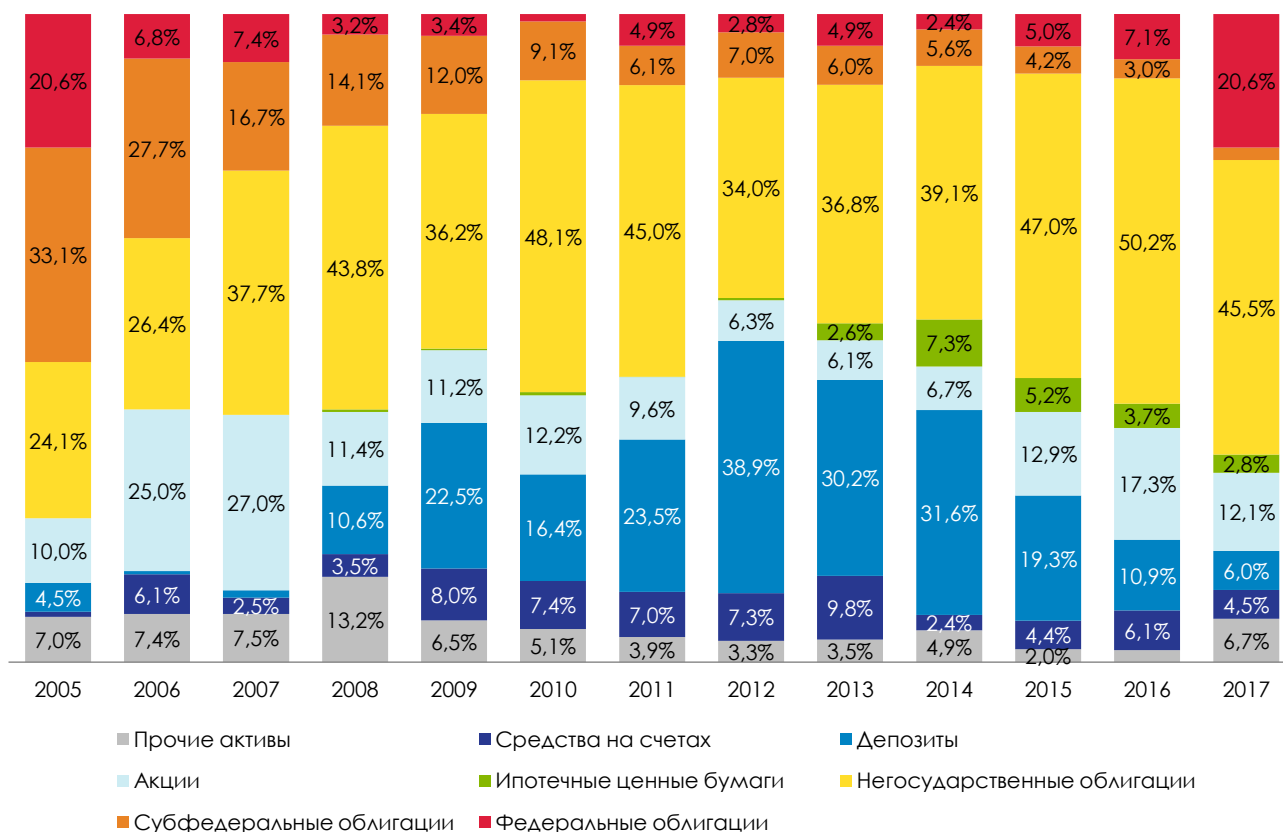
Огосударствление как фондового рынка, так и самих пенсионных провайдеров, продолжающийся тренд на увеличение доли наиболее надежных активов в инвестпортфелях, в первую очередь НПФ, деятельность Банка России по таргетированию инфляции, колебание цен энергоносителей и валютного курса, а также повышение прозрачности инвестиционной деятельности пенсионных фондов, – все это должно оказать наибольшее влияние на инвестирование пенсионных накоплений в 2019 г. В более долгосрочной перспективе, безусловно, скажется появление ИПК и вывод ПФР за периметр сферы управления пенсионными накоплениями, а также анонсированное Банком России снятие требований по обязательному привлечению негосударственными пенсионными фондами УК для инвестирования средств по ОПС.

4.6. Изменение структуры инвестпортфелей всех пенсионных инвесторов (НПФ, ВЭБ и ЧУК)



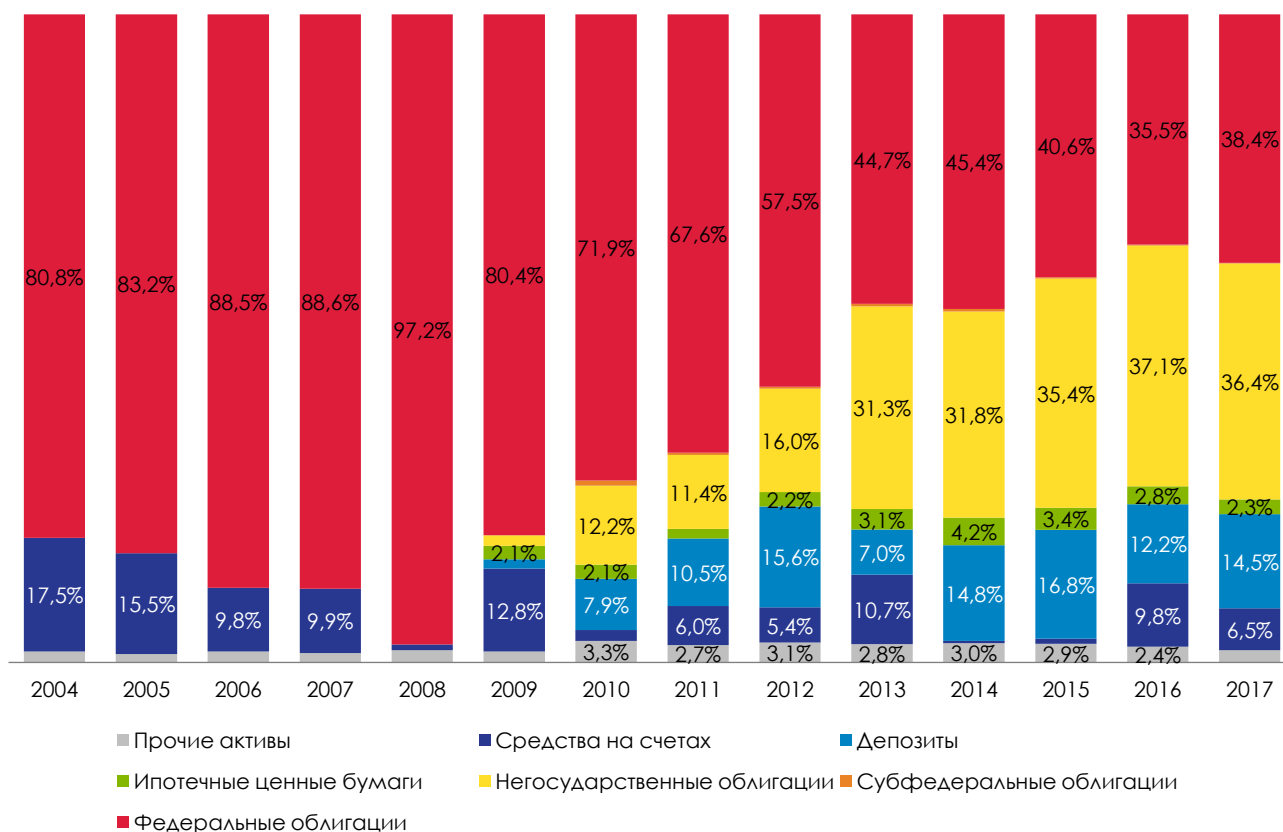
Источник: собственные расчеты по данным Банка России

4.7. Изменение структуры инвестпортфелей НПФ



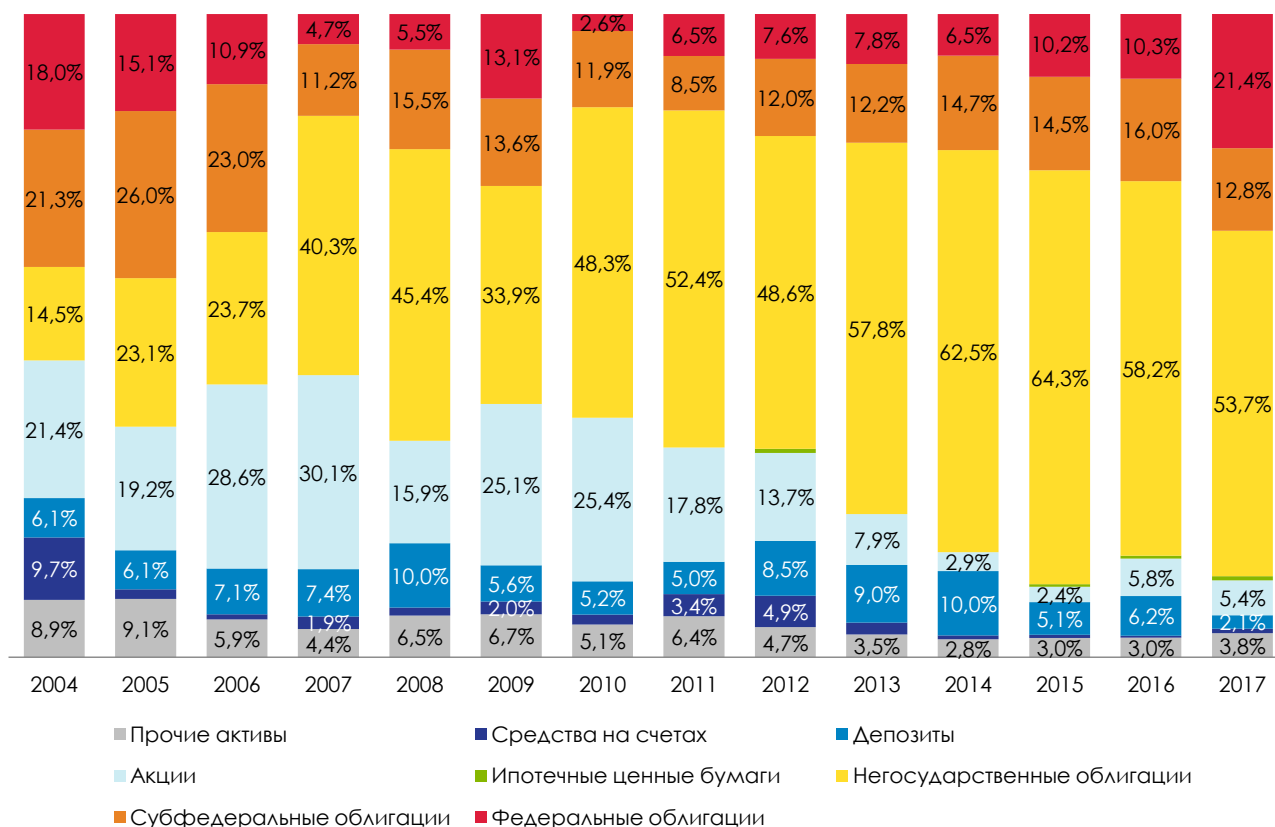
Источник: собственные расчеты по данным Банка России

4.8. Изменение структуры инвестпортфелей ВЭБ



Источник: собственные расчеты по данным Банка России

4.9. Изменение структуры инвестпортфелей ЧУК



Источник: собственные расчеты по данным Банка России

4.10. Крупнейшие НПФ по объему федеральных облигаций

(по сост. на 31.12.2017)

НПФ	млрд Р	Рыночная доля	Доля в портфеле фонда
1 НПФ Сбербанка	135,3	25,2%	28,3%
2 РГС	84,4	15,7%	38,9%
3 Газфонд ПН	82,7	15,4%	16,9%
4 Лукойл-Гарант АО	81,0	15,1%	31,7%
5 САФМАР	41,5	7,7%	18,4%
6 НПФэ	30,6	5,7%	31,6%
7 Доверие	27,5	5,1%	21,9%
8 ВТБ Пенс. фонд	9,9	1,8%	6,7%
9 Х.-Мансийский	6,3	1,2%	45,2%
10 Большой	4,3	0,8%	10,7%
11 Транснефть	3,5	0,7%	37,5%
12 Сургутнефтегаз АО	3,1	0,6%	34,7%
13 Национальный	3,1	0,6%	17,1%
14 Будущее	3,0	0,6%	1,0%
15 Нефтегарант АО	2,6	0,5%	35,8%
16 Согласие АО	2,3	0,4%	3,0%
17 Доверие Оренбург	2,2	0,4%	37,0%
18 УГМК-Перспектива	1,8	0,3%	22,0%
19 ОПФ	1,8	0,3%	35,9%
20 Социум	1,3	0,3%	8,6%
Доля Топ 5	424,9	79,1%	
Доля Топ 10	503,4	93,7%	
Доля Топ 20	528,2	98,3%	
Все НПФ	537,4	100,0%	
1 Группа ОТКРЫТИЕ	196,1	36,5%	34,4%
2 Группа СБЕРБАНКА	135,3	25,2%	28,3%
3 Газфонд ПН	82,7	15,4%	16,9%
4 Группа САФМАР	69,0	12,8%	19,6%
5 Др. квазигосударственные	19,4	3,6%	28,9%
6 Др. частные	9,9	1,8%	17,5%
7 ВТБ Пенс. фонд	9,9	1,8%	6,7%
8 Группа БУДУЩЕЕ	5,0	0,9%	1,6%
9 Группа РОСНЕФТЬ	4,9	0,9%	5,8%
10 Группа РЕНОВА	4,4	0,8%	10,4%
11 Группа РОСТЕХ	0,9	0,2%	24,9%

Источник: собственные расчеты по данным Банка России

4.11. Крупнейшие НПФ по объему субфедеральных облигаций

(по сост. на 31.12.2017)

НПФ	млрд Р	Рыночная доля	Доля в портфеле фонда
1 Газфонд ПН	11,7	23,5%	2,4%
2 САФМАР	7,5	15,2%	3,3%
3 ВТБ Пенс. фонд	4,7	9,4%	3,2%
4 Доверие	4,0	8,0%	3,2%
5 РГС	3,5	6,9%	1,6%
6 Магнит	3,3	6,6%	25,8%
7 Согласие АО	3,3	6,6%	4,2%
8 Большой	3,1	6,2%	7,6%
9 Национальный	2,7	5,5%	15,4%
10 Социум	1,5	3,0%	9,3%
11 НПФ Сбербанка	1,3	2,5%	0,3%
12 УГМК-Перспектива	0,6	1,1%	6,7%
13 Гефест	0,5	1,0%	16,4%
14 Транснефть	0,3	0,7%	3,6%
15 Атомфонд АО	0,3	0,6%	4,2%
16 Владимир	0,2	0,4%	10,3%
17 Сургутнефтегаз АО	0,2	0,4%	2,3%
18 НПФэ	0,2	0,4%	0,2%
19 Алмазная Осень	0,2	0,3%	4,2%
20 1-й пром. альянс	0,1	0,3%	8,0%
Доля Топ 5	31,4	63,1%	
Доля Топ 10	45,2	90,8%	
Доля Топ 20	49,1	98,6%	
Все НПФ	49,8	100,0%	
1 Газфонд ПН	11,7	23,5%	2,4%
2 Группа САФМАР	11,5	23,2%	3,3%
3 Др. частные	6,3	12,6%	11,0%
4 ВТБ Пенс. фонд	4,7	9,4%	3,2%
5 Др. квазигосударственные	3,9	7,8%	5,8%
6 Группа ОТКРЫТИЕ	3,6	7,3%	0,6%
7 Группа РЕНОВА	3,3	6,6%	7,8%
8 Группа РОСНЕФТЬ	3,3	6,6%	3,9%
9 Группа СБЕРБАНКА	1,3	2,5%	0,3%
10 Группа РОСТЕХ	0,3	0,5%	7,2%
11 Группа БУДУЩЕЕ	0,0	0,0%	0,0%

Источник: собственные расчеты по данным Банка России

4.12. Крупнейшие НПФ по объему негосударственных облигаций

(по сост. на 31.12.2017)

НПФ	млрд Р	Рыночная доля	Доля в портфеле фонда
1 НПФ Сбербанка	264,5	22,3%	55,4%
2 Газфонд ПН	252,2	21,2%	51,6%
3 Будущее	142,0	12,0%	46,5%
4 САФМАР	98,2	8,3%	43,4%
5 Лукойл-Гарант АО	92,3	7,8%	36,1%
6 ВТБ Пенс. фонд	75,7	6,4%	51,8%
7 Согласие АО	58,7	4,9%	75,9%
8 РГС	39,3	3,3%	18,1%
9 Доверие	35,9	3,0%	28,5%
10 НПФэ	26,4	2,2%	27,2%
11 Большой	22,9	1,9%	57,1%
12 Национальный	12,0	1,0%	67,2%
13 Социум	10,9	0,9%	69,0%
14 Магнит	6,1	0,5%	47,7%
15 Х.-Мансийский	4,9	0,4%	35,1%
16 Атомфонд АО	4,5	0,4%	67,8%
17 УГМК-Перспектива	4,4	0,4%	53,0%
18 Сургутнефтегаз АО	4,4	0,4%	49,2%
19 Соц. развитие	3,5	0,3%	41,6%
20 Транснефть	2,8	0,2%	29,9%
Доля Топ 5	849,1	71,5%	
Доля Топ 10	1 085,1	91,4%	
Доля Топ 20	1 161,3	97,8%	
Все НПФ	1 187,4	100,0%	
1 Группа СБЕРБАНКА	264,5	22,3%	55,4%
2 Газфонд ПН	252,2	21,2%	51,6%
3 Группа ОТКРЫТИЕ	158,0	13,3%	27,7%
4 Группа БУДУЩЕЕ	148,7	12,5%	46,3%
5 Группа САФМАР	134,0	11,3%	38,1%
6 ВТБ Пенс. фонд	75,7	6,4%	51,8%
7 Группа РОСНЕФТЬ	61,3	5,2%	72,4%
8 Др. квазигосударственные	34,9	2,9%	51,9%
9 Др. частные	31,6	2,7%	55,7%
10 Группа РЕНОВА	24,4	2,1%	57,9%
11 Группа РОСТЕХ	2,1	0,2%	57,8%

Источник: собственные расчеты по данным Банка России

4.13. Крупнейшие НПФ по объему ипотечных ценных бумаг

(по сост. на 31.12.2017)

НПФ	Ипотечные ц.б.	Доля в портфеле фонда
1 Будущее	27,0	37,2%
2 РГС	16,6	22,8%
3 САФМАР	10,0	13,8%
4 Лукойл-Гарант АО	6,0	8,2%
5 ВТБ Пенс. фонд	5,1	7,1%
6 НПФэ	3,5	4,8%
7 Доверие	3,3	4,6%
8 Газфонд ПН	1,0	1,4%
9 УГМК-Перспектива	0,0	0,0%
10 Образование	0,0	0,0%
11 ОПК	0,0	0,0%
Доля Топ 5	64,7	89,1%
Доля Топ 10	72,6	100,0%
Все НПФ	72,6	100,0%
1 Группа БУДУЩЕЕ	27,0	37,2%
2 Группа ОТКРЫТИЕ	26,1	35,9%
3 Группа САФМАР	13,3	18,4%
4 ВТБ Пенс. фонд	5,1	7,1%
5 Газфонд ПН	1,0	1,4%

Источник: собственные расчеты по данным Банка России

4.14. Крупнейшие НПФ по объему акций

(по сост. на 31.12.2017)

НПФ	млрд Р	Рыночная доля	Доля в портфеле фонда
1 Газфонд ПН	75,7	24,0%	15,5%
2 Будущее	71,5	22,7%	23,4%
3 Лукойл-Гарант АО	45,1	14,3%	17,6%
4 Доверие	28,8	9,1%	22,9%
5 РГС	28,1	8,9%	13,0%
6 САФМАР	24,2	7,7%	10,7%
7 НПФэ	20,3	6,5%	21,0%
8 НПФ Сбербанка	7,6	2,4%	1,6%
9 Большой	4,0	1,3%	10,0%
10 Соц. развитие	2,4	0,7%	28,3%
11 Образование	1,7	0,5%	29,1%
12 Магнит	1,0	0,3%	7,5%
13 Социум	0,9	0,3%	5,8%
14 Согласие АО	0,8	0,3%	1,0%
15 Нефтегарант АО	0,7	0,2%	9,2%
16 ВТБ Пенс. фонд	0,7	0,2%	0,5%
17 Сургутнефтегаз АО	0,3	0,1%	3,6%
18 Х.-Мансийский	0,3	0,1%	1,9%
19 УГМК-Перспектива	0,2	0,1%	3,0%
20 Телеком-Союз	0,2	0,1%	11,3%
Доля Топ 5	249,2	79,1%	
Доля Топ 10	307,7	97,6%	
Доля Топ 20	314,4	99,8%	
Все НПФ	315,2	100,0%	
1 Группа ОТКРЫТИЕ	93,5	29,7%	16,4%
2 Группа БУДУЩЕЕ	75,8	24,0%	23,6%
3 Газфонд ПН	75,7	24,0%	15,5%
4 Группа САФМАР	53,0	16,8%	15,1%
5 Группа СБЕРБАНКА	7,6	2,4%	1,6%
6 Группа РЕНОВА	4,1	1,3%	9,6%
7 Др. частные	2,8	0,9%	4,9%
8 Группа РОСНЕФТЬ	1,5	0,5%	1,7%
9 ВТБ Пенс. фонд	0,7	0,2%	0,5%
10 Др. квазигосударственные	0,5	0,2%	0,7%
11 Группа РОСТЕХ	0,1	0,0%	2,8%

Источник: собственные расчеты по данным Банка России

4.15. Крупнейшие НПФ по объему депозитов

(по сост. на 31.12.2017)

НПФ	Депозиты	Доля в портфеле фонда
1 ВТБ Пенс. фонд	49,6	31,7%
2 Газфонд ПН	32,6	20,8%
3 Будущее	27,0	17,2%
4 НПФ Сбербанка	18,1	11,5%
5 Лукойл-Гарант АО	10,1	6,4%
6 Согласие АО	3,9	2,5%
7 Транснефть	2,7	1,7%
8 Большой	2,1	1,3%
9 Магнит	2,0	1,3%
10 Х.-Мансийский	1,7	1,1%
11 УГМК-Перспектива	1,2	0,8%
12 Доверие Оренбург	1,1	0,7%
13 Атомфонд АО	0,8	0,5%
14 Нефтегарант АО	0,7	0,5%
15 Волга-Капитал	0,6	0,4%
16 Сургутнефтегаз АО	0,6	0,4%
17 Образование	0,6	0,4%
18 ОПФ	0,3	0,2%
19 Стройкомплекс	0,3	0,2%
20 Телеком-Союз	0,2	0,1%
Доля Топ 5	137,3	87,6%
Доля Топ 10	149,6	95,5%
Доля Топ 20	156,1	99,6%
Все НПФ	156,7	100,0%
1 ВТБ Пенс. фонд	49,6	31,7%
2 Газфонд ПН	32,6	20,8%
3 Группа БУДУЩЕЕ	27,8	17,7%
4 Группа СБЕРБАНКА	18,1	11,5%
5 Группа ОТКРЫТИЕ	10,2	6,5%
6 Др. квазигосударственные	7,3	4,7%
7 Группа РОСНЕФТЬ	4,6	2,9%
8 Др. частные	4,2	2,7%
9 Группа РЕНОВА	2,2	1,4%
10 Группа РОСТЕХ	0,1	0,1%
11 Группа САФМАР	0,1	0,1%

Источник: собственные расчеты по данным Банка России

4.16. Крупнейшие НПФ по денежным средствам

(по сост. на 31.12.2017)

НПФ	млрд Р	Рыночная доля	Доля в портфеле фонда
1 НПФ Сбербанка	51,0	43,5%	10,7%
2 РГС	12,7	10,8%	5,8%
3 Газфонд ПН	12,1	10,3%	2,5%
4 Лукойл-Гарант АО	10,4	8,9%	4,1%
5 НПФэ	10,3	8,8%	10,6%
6 Согласие АО	7,1	6,0%	9,2%
7 Будущее	6,5	5,5%	2,1%
8 САФМАР	2,1	1,8%	0,9%
9 Социум	0,9	0,8%	5,9%
10 Большой	0,7	0,6%	1,7%
11 Нефтегарант АО	0,7	0,6%	9,2%
12 Х.-Мансийский	0,6	0,5%	4,6%
13 Доверие	0,4	0,3%	0,3%
14 Сургутнефтегаз АО	0,3	0,3%	3,5%
15 Атомфонд АО	0,2	0,2%	3,7%
16 ВТБ Пенс. фонд	0,2	0,1%	0,1%
17 ОПК	0,1	0,1%	12,8%
18 Стройкомплекс	0,1	0,1%	4,6%
19 Волга-Капитал	0,1	0,1%	2,6%
20 ОПФ	0,1	0,1%	2,0%
Доля Топ 5	96,4	82,3%	
Доля Топ 10	113,7	97,1%	
Доля Топ 20	116,6	99,6%	
Все НПФ	117,1	100,0%	
1 Группа СБЕРБАНКА	51,0	43,5%	10,7%
2 Группа ОТКРЫТИЕ	33,3	28,5%	5,9%
3 Газфонд ПН	12,1	10,3%	2,5%
4 Группа РОСНЕФТЬ	7,8	6,6%	9,2%
5 Группа БУДУЩЕЕ	6,5	5,6%	2,0%
6 Группа САФМАР	2,5	2,1%	0,7%
7 Др. частные	1,7	1,4%	2,9%
8 Др. квазигосударственные	1,2	1,0%	1,8%
9 Группа РЕНОВА	0,7	0,6%	1,7%
10 ВТБ Пенс. фонд	0,2	0,1%	0,1%
11 Группа РОСТЕХ	0,1	0,1%	3,5%

Источник: собственные расчеты по данным Банка России

4.17. Крупнейшие НПФ по объему ценных бумаг международных организаций

(по сост. на 31.12.2017)

НПФ	млрд Р	Рыночная доля	Доля в портфеле фонда
1 САФМАР	14,2	60,1%	6,3%
2 Лукойл-Гарант АО	3,9	16,7%	1,5%
3 Доверие	3,0	12,6%	2,4%
4 Согласие АО	1,3	5,7%	1,7%
5 РГС	0,4	1,8%	0,2%
6 ВТБ Пенс. фонд	0,4	1,6%	0,3%
7 НПФэ	0,3	1,1%	0,3%
8 Магнит	0,1	0,4%	0,7%
Доля Топ 5	22,8	96,9%	
Все НПФ	23,6	100,0%	
1 Группа САФМАР	17,1	72,7%	4,9%
2 Группа САФМАР	17,1	72,7%	4,9%
3 Группа ОТКРЫТИЕ	4,6	19,6%	0,8%
4 Группа РОСНЕФТЬ	1,3	5,7%	1,6%
5 ВТБ Пенс. фонд	0,4	1,6%	0,3%
6 Др. частные	0,1	0,4%	0,2%

Источник: собственные расчеты по данным Банка России

4.18. Крупнейшие НПФ по прочим активам

(по сост. на 31.12.2017)

НПФ	Пр. активы	Доля в портфеле фонда
1 РГС	32,2	21,4%
2 Будущее	28,3	18,8%
3 САФМАР	28,2	18,7%
4 Доверие	22,8	15,2%
5 Газфонд ПН	21,2	14,1%
6 Лукойл-Гарант АО	6,9	4,6%
7 НПФэ	5,4	3,6%
8 Большой	3,1	2,1%
9 Соц. развитие	1,2	0,8%
10 Образование	0,6	0,4%
11 Телеком-Союз	0,4	0,2%
12 Социум	0,2	0,1%
13 Автоваз	0,0	0,0%
Доля Топ 5	132,7	88,2%
Доля Топ 10	150,0	99,6%
Все НПФ	150,5	100,0%
1 Группа САФМАР	51,0	33,9%
2 Группа ОТКРЫТИЕ	44,5	29,5%
3 Группа БУДУЩЕЕ	30,5	20,2%
4 Газфонд ПН	21,2	14,1%
5 Группа РЕНОВА	3,1	2,1%
6 Др. частные	0,2	0,1%

Источник: собственные расчеты по данным Банка России

Дополнительные пояснения и комментарии

Настоящий информационный материал опубликован ООО «Пенсионные и Актуарные Консультации» совместно с Ассоциацией негосударственных пенсионных фондов «Альянс пенсионных фондов».

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

Значения доходности НПФ от инвестирования средств пенсионных накоплений получены из открытых источников, таких как: информационные сайты, освещающие деятельность ПФР, НПФ и управляющих компаний, официальные сайты НПФ и управляющих компаний, средства массовой информации, которые Автор настоящего информационного материала рассматривает в качестве достоверных. В случае расхождения между данными различных источников использовались наиболее достоверные, по мнению Автора, сведения.

Отсутствие данных по доходности отдельных негосударственных пенсионных фондов от инвестирования средств пенсионных накоплений до 2009 г., равно как и отсутствие упоминания самих негосударственных пенсионных фондов означает, что такие фонды не осуществляли деятельности по обязательному пенсионному страхованию до 2009 г. или то, что по запросу Автора необходимые для формирования настоящего информационного материала сведения о деятельности негосударственных пенсионных фондов не были предоставлены.

Для расчета доходности от инвестирования средств пенсионных накоплений управляющих компаний, в т.ч. государственной корпорации «Банк развития внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» (ВЭБ), использованы сведения о результатах инвестирования средств пенсионных накоплений, публикуемые Пенсионным фондом Российской Федерации, в частности, коэффициент прироста инвестиционного портфеля, используемый для расчета начисленной доходности на счета застрахованных лиц.

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 Автора, основанном на его 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» или Ассоциации негосударственных пенсионных фондов «Альянс пенсионных фондов». 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» и Ассоциация негосударственных пенсионных фондов «Альянс пенсионных фондов» не берут 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» и Ассоциация негосударственных пенсионных фондов «Альянс пенсионных фондов» не берут на себя никакой ответственности за достоверность и постоянное раскрытие в сети Интернет информации, используемой для составления настоящего информационного материала.



«Пенсионные и Актуарные Консультации» — ведущая российская компания, осуществляющая профессиональный консалтинг в сфере организации негосударственного пенсионного обеспечения, разработки пенсионных продуктов и актуарного сопровождения НПФ и предприятий (МСФО и GAAP) с 1993 года.

За годы активной работы, партнерами «ПиАК» выступали ведущие российские негосударственные пенсионные фонды и крупнейшие российские корпорации — РАО «Норильский Никель», РАО «ЕЭС России», ОАО «ГАЗ», НК «Лукойл», региональные и муниципальные администрации, международные страховые группы и консалтинговые компании.

Специалисты ПиАК участвовали в разработке ключевых законопроектов по пенсионной реформе и негосударственному пенсионному обеспечению, участвовали в формировании российских национальных стандартов в области актуарного оценивания.

www.p-a-c.ru

info@p-a-c.ru

[+7\(495\) 532-40-05](tel:+74955324005)

Ассоциация негосударственных пенсионных фондов «Альянс пенсионных фондов» — саморегулируемая организация, объединяющая ведущие негосударственные НПФ и организаций финансовой отрасли с целью представления и отстаивания интересов своих членов, направленных на развитие индустрии негосударственных пенсионных фондов в России, а также защиты интересов российских граждан, участвующих в формировании пенсионных средств

АНПФ создана в 2016 г. и зарегистрирована 10.11.2016 в качестве саморегулируемой организации НПФ.

www.all-pf.ru

info@all-pf.com

[+7 \(499\) 130-46-46](tel:+74991304646)

