

25 мая 2016, г. Москва

# Будущее пенсионного рынка



НПФ стали стратегическими  
инвесторами

**Обзор «Будущее пенсионного рынка:  
НПФ стали стратегическими инвесторами» подготовили:**

Вероника Иванова,  
директор по корпоративным рейтингам

Татьяна Попова,  
аналитик по корпоративным рейтингам

Игорь Чернов,  
ведущий аналитик по корпоративным рейтингам

---

Павел Митрофанов,  
управляющий директор по корпоративным рейтингам

**АНОНСЫ**



**К концу 2015 года объем пенсионных накоплений НПФ увеличился в 1,5 раза и достиг 1,7 трлн рублей...**

**»»** *стр. 8*



**За 2015 год число застрахованных лиц – клиентов НПФ увеличилось на 19% и составило на 31.12.2015 26,3 млн, или 33,5% от всех занятых...**

**»»** *стр. 8*



**По итогам 2016 года объем рынка НПФ достигнет 3,3–3,5 трлн рублей, из них 2,2–2,4 трлн рублей будет приходиться на пенсионные накопления...**

**»»** *стр. 8*



**За 2014–2015 годы фонды не получили в результате изъятия около 600 млрд рублей...**

**»»** *стр. 9*



**На 31.12.2015 активы пенсионных накоплений составляли 2,1% в ВВП страны...**

**»»** *стр. 9*



**На 31.12.2015 отношение пенсионных накоплений к инвестициям в основной капитал за год составило 12,3%, отношение пенсионных накоплений и резервов – 19,4%...**

**»»** *стр. 10*



**Основным направлением инвестирования пенсионных средств являются корпоративные облигации...**

**»»** *стр. 10*



**За 2015 год абсолютный объем пенсионных накоплений, которые были инвестированы в этот инструмент, увеличился в 3,3 раза – с 68,1 до 224,2 млрд рублей...**

**»»** *стр. 11*



На конец 2015 года на банковские инструменты (акции, облигации и депозиты) приходилось 40% пенсионных накоплений (почти 700 млрд рублей) и около 48% пенсионных резервов (около 500 млрд рублей)...

»» *стр. 11*



Объем инвестиций НПФ в корпоративные облигации и акции составляет около 10% (из них пенсионные накопления – 7,3%) от инвестиций в основной капитал за 2015 год...

»» *стр. 12*



Фонды второй год подряд выбирают инфраструктурные инвестиции как наиболее привлекательную отрасль для инвестирования пенсионных накоплений...

»» *стр.13*



Лишь 22% фондов – участников анкетирования проголосовали за то, что будут участвовать в приватизации...

»» *стр. 14*



Запуск НПО «досрочников» может обеспечить отрасли приток дополнительных 600–700 млрд рублей до 2025 года...

»» *стр. 15*



Сильный драйвер расходов фондов – издержки на сохранение клиентской базы по ОПС...

»» *стр.16*

## **СОДЕРЖАНИЕ**

Резюме .....	5
Методология .....	7
Люди выбирают НПФ .....	8
НПФ превращаются в «стратегов» .....	9
Еще больше инвестиций для экономики .....	14
Риск-профиль рынка .....	16
Приложение 1. Мнение рынка.	
Интервью с Николаем Сидоровым, генеральным директором АО «НПФ «БУДУЩЕЕ» .....	17
Интервью с экспертами АО «НПФ электроэнергетики» .....	19
Приложение 2. Рэнкинги НПФ по итогам 2015 года .....	23

## РЕЗЮМЕ

**К концу 2015 года объем рынка НПФ достиг 2,7 трлн рублей, что сопоставимо с 20% от всех инвестиций в основной капитал в России за 2015 год. Фонды стали крупными институциональными инвесторами в отечественной экономике: почти 60% пенсионных накоплений и 39% пенсионных резервов были размещены в корпоративные облигации и акции российских компаний. Чтобы более полно реализовать инвестиционный потенциал НПФ, важно не только сохранить сформировавшуюся систему пенсионных накоплений, но и стимулировать развитие НПО за счет запуска программ досрочного НПО, а также за счет экономических стимулов к развитию добровольных накоплений россиян. При этом эмитентам и государству потребуются приложить усилия для появления более широкого спектра инфраструктурных бумаг, соответствующих инвестиционным критериям НПФ.**

**На 31.12.2015 пенсионные накопления и резервы НПФ составляли пятую часть от объема инвестиций в основной капитал за 2015 год.** К маю 2016 года пенсионные накопления НПФ достигли почти 2 трлн рублей, а с учетом пенсионных резервов объем рынка НПФ достиг 3 трлн рублей, или 3,7% от ВВП страны за 2015 год. До конца 2016 года изменения объема рынка не произойдет. Существенная часть пенсионных средств инвестирована в корпоративные облигации и акции российских компаний. На 31.12.2015 на эти инструменты приходилось 60% пенсионных накоплений и 39% пенсионных резервов. Отраслевая структура инвестиций в основной капитал свидетельствует о том, что эти деньги могли бы обеспечить около 20% инвестиций в строительство, порядка 10% инвестиций в электроэнергетику и почти 5% в транспорт и связь.

**Сохранение ОПС и стимулирование НПО обеспечат экономику дополнительным источником инвестиций.** В результате изъятия пенсионных накоплений в 2014–2016 годах в распределительную систему экономика недополучит около 1 трлн рублей. Предложения ряда ведомств по очередной модернизации системы и ее переходу на добровольный принцип накоплений могут окончательно подорвать инвестиционный потенциал пенсионного рынка. В то же время успешный запуск системы досрочного НПО в короткие сроки сможет обеспечить отрасли приток дополнительных 600–700 млрд рублей до 2025 года. Добровольная накопительная система, развитие которой предлагается стимулировать после сворачивания системы ОПС, может стать заметным явлением на гораздо более длинном временном горизонте и лишь в условиях возобновления экономического роста и роста реальных доходов населения.

**Фондам нужны качественные инфраструктурные проекты для инвестирования.** Несмотря на высокую долю инвестирования пенсионных накоплений и резервов в корпоративные облигации и акции, основной отраслью инвестирования этих средств выступает банковский сектор. С учетом депозитов на банки приходится 40% пенсионных накоплений и 48% пенсионных резервов, или порядка 1,2 трлн рублей. И хотя банки, в том числе за счет этих средств, осуществляют финансирование реального сектора, такой порядок повышает стоимость этих денег для компаний реального сектора. Сами фонды в качестве наиболее привлекательной отрасли для инвестирования пенсионных накоплений считают инфраструктурные проекты. При этом в последние годы НПФ часто выступали единственными покупателями длинных инфраструктурных бумаг. Тем не менее проектов, в которые фонды могут вложиться с учетом существующих жестких регуляторных ограничений, крайне мало. Поэтому требуется более активное взаимодействие эмитентов и государства по разработке и выводу на биржу качественных инструментов вложений в инфраструктуру и ГЧП.

**Риск-профиль рынка НПФ:** остатки рискованных активов в портфелях, рост издержек на сохранение клиентской базы по ОПС и перестройку инфраструктуры в соответствии с требованиями регулятора. Главной причиной отзывает лицензий НПФ в 2015 году было наличие в портфелях пенсионных

накоплений низкокачественных активов, приобретенных еще до повышения требований к этим активам в 2015 году. По оценке агентства, риск качества активов продолжает оставаться значимым и в 2016 году, в том числе у фондов, вступивших в систему гарантирования. Мы ожидаем, что явное и неявное давление регулятора на отрасль по вопросу повышения качества активов сохранится. Вторым заметным риском рынка является повышение издержек фондов. Один драйвер издержек – необходимость оплачивать усложнение инфраструктуры НПФ под возникающие требования регулятора к контролю рисков и качеству инвестпроцесса. Другой драйвер – масштабные перетоки клиентов между фондами, которые заставляют НПФ тратить на компенсацию оттоков. Мы ожидаем, что отрасль приложит усилия к лоббированию внедрения регулятивных мер, препятствующих значительным перетокам застрахованных между НПФ.

## МЕТОДОЛОГИЯ

Обзор рынка негосударственных пенсионных фондов по итогам 2015 года подготовлен рейтинговым агентством RAEX (Эксперт РА) на основе анкетирования негосударственных пенсионных фондов, интервью с экспертами пенсионного рынка и рынка доверительного управления, материалов базы данных RAEX (Эксперт РА). Совокупный объем имущества фондов, информация которых была использована в исследовании, составил на конец 2015 года более 1,8 трлн рублей, или порядка 65% рынка (80% пенсионных накоплений и 50% пенсионных резервов).

В обзоре использована информация следующих фондов:

АО «НПФ «Алмазная осень»	АО «НПФ «Телеком-Союз»
АО «НПФ «Стройкомплекс»	ЗАО «НПФ УРАЛСИБ»
АО НПФ «Атомфонд»	АО «Ханты-Мансийский НПФ»
АО «НПФ «Волга-Капитал»	АО «НПФ «Оборонно-промышленный фонд им. В. В. Ливанова»
ЗАО «КИТФинанс НПФ»	АО «НПФ электроэнергетики»
ЗАО «НПФ «Наследие»	ОАО «НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ»
АО «Национальный НПФ»	АО НПФ «УГМК-Перспектива»
НПФ «Атомгарант»	АО «НПФ «Образование и наука»
АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд	АО «НПФ «БУДУЩЕЕ»
ЗАО «НПФ «Промагрофонд»	«НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ»
ОАО «НПФ «РГС»	ЗАО «НПФ «Социум»
АО «НПФ Сбербанка»	АО «НПФ «Социальное развитие»
ОАО «НПФ Согласие»	АО «НПФ «Сургутнефтегаз»

Выражаем признательность за предоставленные материалы интервью следующим спикерам:

**Николай Сидоров**, генеральный директор АО «НПФ «БУДУЩЕЕ»;

**Владимир Федоров**, директор инвестиционного департамента АО «НПФ электроэнергетики»;

**Оксана Власьева**, вице-президент АО «НПФ электроэнергетики».



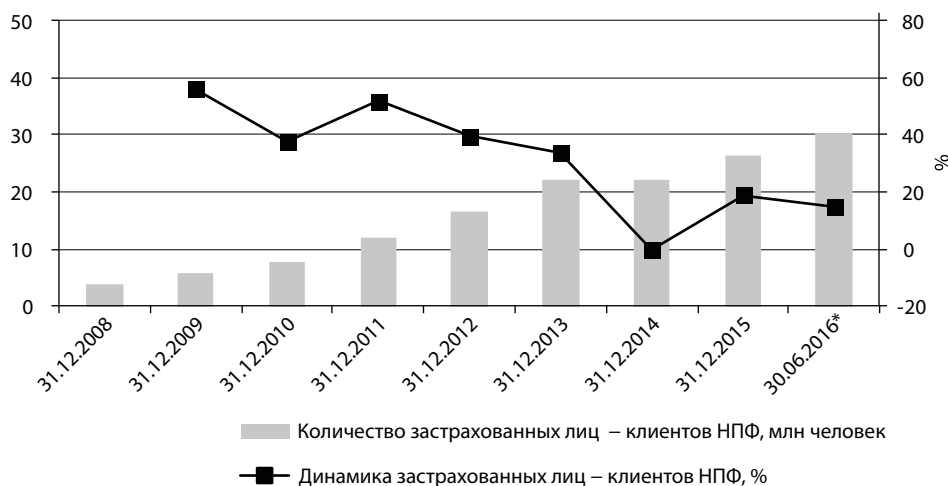
## ЛЮДИ ВЫБИРАЮТ НПФ

Пенсионная реформа 2013–2015 годов была направлена на повышение надежности и прозрачности рынка НПФ. К концу 2015 года фонды с лицензией по ОПС должны были акционироваться, пройти проверку ЦБ РФ и вступить в систему гарантирования. В результате основная часть фондов, и в первую очередь крупнейшие участники рынка, доказали свою надежность и эффективность. По итогам проверок со стороны ЦБ РФ в систему гарантирования пенсионных накоплений вступили 39 НПФ (в начале 2016 года АО «НПФ «СтальФонд» было выведено из системы из-за прекращения деятельности в связи с реорганизацией в форме присоединения к АО «НПФ «БУДУЩЕЕ»).

В результате «разморозки» взносов за второе полугодие 2013 года и накоплений по переходным кампаниям 2013–2014 годов в фонды, вступившие в систему гарантирования, поступило порядка 600 млрд рублей. К концу 2015 года объем пенсионных накоплений НПФ увеличился в 1,5 раза и достиг 1,7 трлн рублей.

За 2015 год число застрахованных лиц – клиентов НПФ увеличилось на 19% и составило на 31.12.2015 26,3 млн, или 33,5% от всех занятых.

**График 1.** По итогам переходной кампании 2015 года число застрахованных лиц, формирующих свои накопления в НПФ, достигло 30 млн

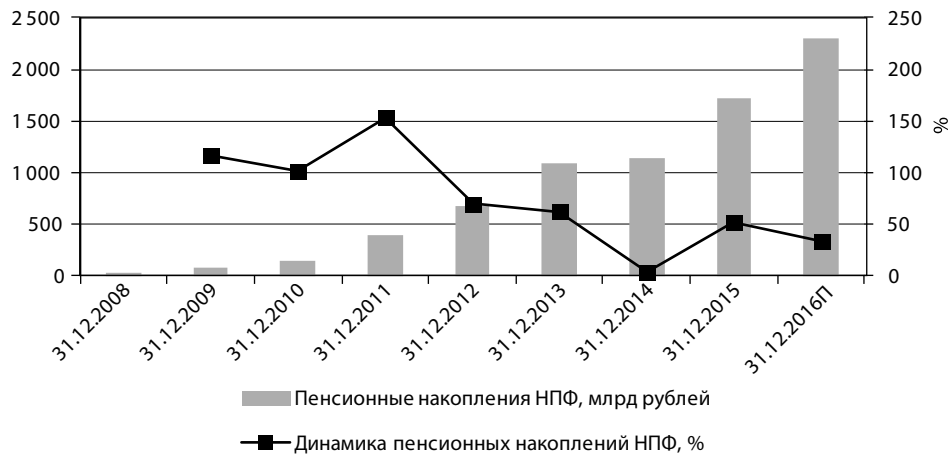


\* Данные с учетом итогов переходной кампании 2015 года.

**Источник:** RAEX (Эксперт РА), по данным ЦБ РФ

Весной 2016 года в фонды поступили средства по переходной кампании 2015 года. В результате пенсионные накопления НПФ увеличились на 260 млрд рублей – до 2 трлн рублей. Количество застрахованных лиц, «проголосовавших» за пенсионные накопления, достигло 30 млн человек. Выбор застрахованных лиц в пользу НПФ оправдан: накопления застрахованы системой гарантирования, а фонды показывают доходность выше инфляции или на ее уровне. По итогам 2016 года объем рынка НПФ достигнет 3,3–3,5 трлн рублей, из них 2,2–2,4 трлн рублей будет приходиться на пенсионные накопления.

**График 2.** По оценке RAEX (Эксперт РА), по итогам 2016 года объем пенсионных накоплений НПФ составит 2,2–2,4 трлн рублей



Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным ЦБ РФ

## НПФ ПРЕВРАЩАЮТСЯ В «СТРАТЕГОВ»

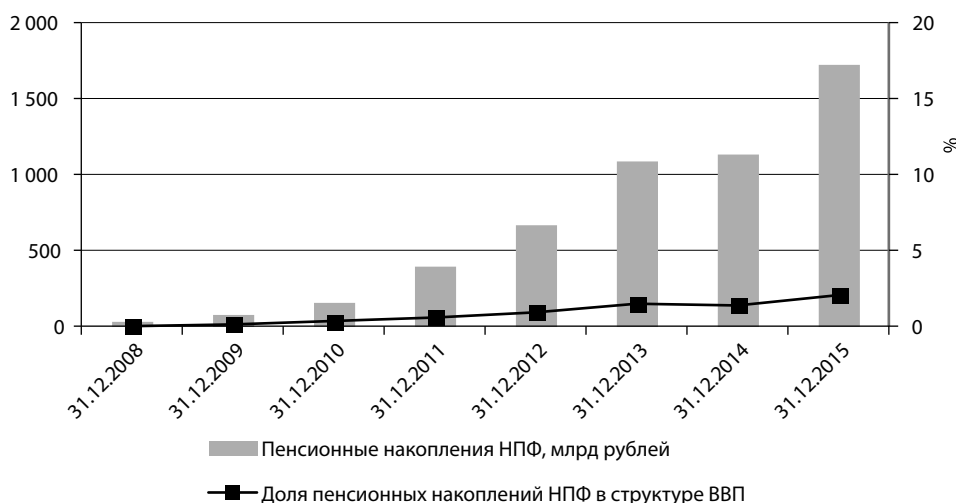
2016 год стал уже третьим годом подряд, когда из накопительной системы изымаются взносы в размере 6% по застрахованным лицам – клиентам НПФ в распределительную систему. За 2014–2015 годы фонды не получили в результате изъятия около 600 млрд рублей. По предварительной оценке, в 2016 году они недополучат порядка 400 млрд рублей. Между тем такое решение лишает не только застрахованных лиц части будущей накопительной пенсии, но в настоящее время лишает экономику страны важного ресурса длинных инвестиций.

**Николай Сидоров**, генеральный директор АО «НПФ «БУДУЩЕЕ», подчеркивает: «Для того чтобы пенсионные накопления действительно работали как длинные деньги в экономике, нам нужны системные и долгосрочные решения. Продление моратория ограничивает нас не только в участии в новых масштабных сделках, но и в развитии уже действующих проектов».

На 31.12.2015 активы пенсионных накоплений составляли 2,1% в ВВП страны. За период 31.12.2008–31.12.2015 доля пенсионных накоплений и резервов в ВВП увеличилась с 1,2 до 3,4%. При отсутствии практики изъятия пенсионных накоплений в распределительную систему доля пенсионных средств НПФ в структуре ВВП была бы 4,1%, доля пенсионных накоплений в структуре ВВП – 2,9%.

Потери для экономики выглядят еще масштабнее, если сравнить объемы рынка НПФ с совокупными инвестициями в основной капитал в России за 2015 год. На 31.12.2015 отношение пенсионных накоплений к инвестициям в основной капитал за год составило 12,3%, отношение пенсионных накоплений и резервов – 19,4%.

**График 3.** Доля пенсионных накоплений НПФ в структуре ВВП страны выросла за 2009–2015 годы до 2,1%



**Источник:** RAEX (Эксперт РА), по данным ЦБ РФ, Росстата

**Таблица 1.** Объем пенсионных средств НПФ составляет пятую часть от инвестиций в основной капитал в России за 2015 год

Показатель	31.12.2014	31.12.2015
Объем пенсионных накоплений, млрд рублей	1 132,4	1 719,5
Объем пенсионных резервов, млрд рублей	900,1	991,6
Объем пенсионных накоплений и резервов, млрд рублей	2 032,5	2 711,2
Показатель	2014	2015
Объем инвестиций в основной капитал, млрд рублей	13 527,7	14 005,0
Объем ВВП, млрд рублей	77 945,1	80 804,3
Отношение пенсионных накоплений к объему инвестиций в основной капитал, %	8,4	12,3
Отношение пенсионных накоплений и резервов к объему инвестиций в основной капитал, %	15,0	19,4
Отношение пенсионных накоплений к ВВП, %	1,5	2,1
Отношение пенсионных накоплений и резервов к ВВП, %	2,6	3,4

**Источник:** RAEX (Эксперт РА), по данным ЦБ РФ, Росстата

Основным направлением инвестирования пенсионных средств являются корпоративные облигации. На 31.12.2015 на них приходилось 47,0% пенсионных накоплений и 33,9% пенсионных резервов. Вторым по доле направлением выступают банковские депозиты. На конец 2015 года на них приходилось 19,3% пенсионных накоплений и 29,8% резервов. На акции приходилось лишь 12,9% накоплений и 4,8% резервов.

**Николай Сидоров**, генеральный директор АО «НПФ «БУДУЩЕЕ», отмечает: «Такая диверсификация вместе с дополнительными возможностями несет и дополнительные риски. Если депозиты дают стабильную доходность, но не работают на экономику, то акции — это однозначно плюс для реального сектора, но по своей природе они не будут гарантированно расти и всегда приносить только положительный результат. Поэтому среди акций и облигаций нам нужно больше инструментов, которые, с одной стороны, отвечают законодательным требованиям к инвестированию накоплений и гарантируют возвратность средств, а с другой, обеспечивают фиксированную доходность и позволяют инвестировать выше индекса потребительских цен».

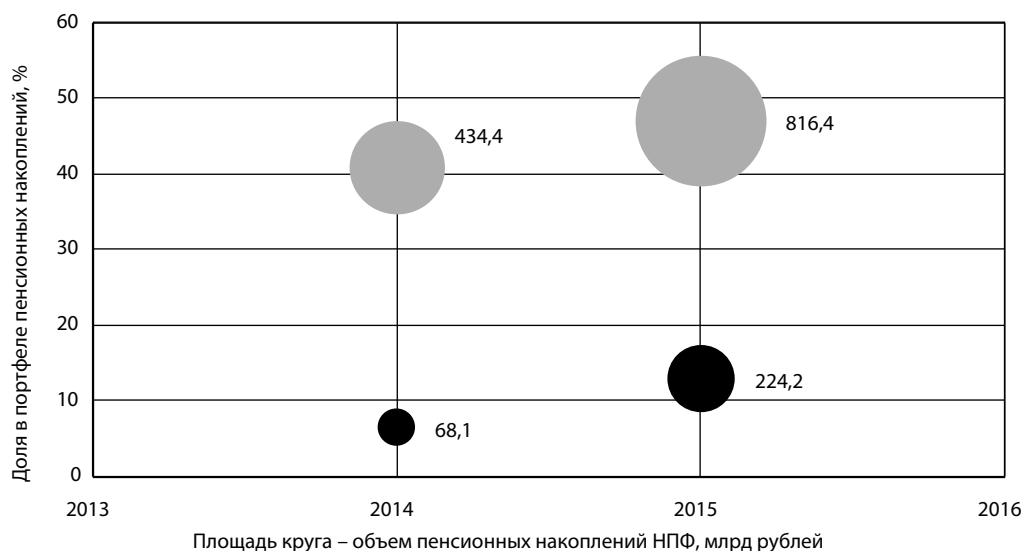
**Таблица 2.** На 31.12.2015 почти 50% пенсионных накоплений были инвестированы в корпоративные облигации

Вид актива	Структура пенсионных накоплений на 01.01.2015, %	Структура пенсионных накоплений на 31.12.2015, %	Изменение за 2015 год, п. п.
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	2,5	5,0	2,5
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	6,0	4,2	-1,8
Облигации российских эмитентов (помимо облигаций, являющихся федеральными государственными ценными бумагами и государственными ценными бумагами субъектов РФ)	40,8	47,0	6,2
Акции российских эмитентов, созданных в форме открытых акционерных обществ	6,4	12,9	6,5
Ипотечные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством Российской Федерации об ипотечных ценных бумагах	6,4	5,2	-1,1
Денежные средства в банковских депозитах	33,7	19,3	-14,4
Денежные средства на счетах в кредитных организациях	2,3	4,4	2,1
Ценные бумаги международных финансовых организаций	0,3	0,1	-0,2
Прочие активы	1,6	1,9	0,3

Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным ЦБ РФ

Несмотря на незначительную долю акций в портфелях пенсионных средств, за 2015 год абсолютный объем пенсионных накоплений, которые были инвестированы в этот инструмент, увеличился в 3,3 раза – с 68,1 до 224,2 млрд рублей. Абсолютный объем пенсионных накоплений, инвестированных в корпоративные облигации, увеличился почти в 2 раза – с 434,4 до 816,4 млрд рублей.

**График 4.** За 2015 год объем пенсионных накоплений НПФ, инвестированных в акции российских компаний, увеличился в 3,3 раза

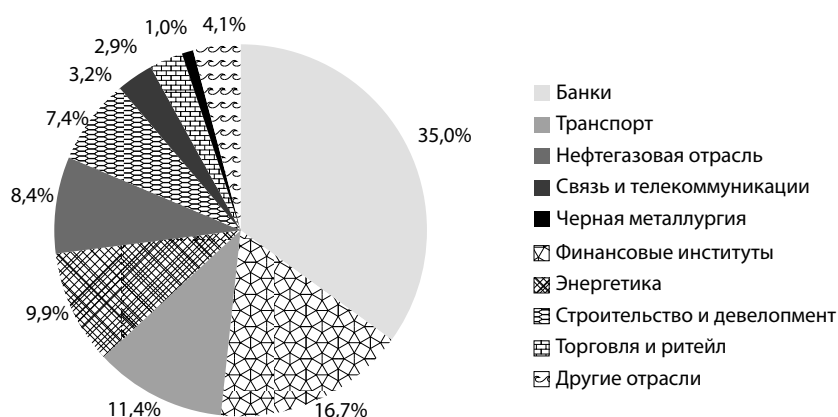


- Акции российских эмитентов, созданных в форме открытых акционерных обществ
- Облигации российских эмитентов (помимо облигаций, являющихся федеральными государственными ценными бумагами и государственными ценными бумагами субъектов РФ)

Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным ЦБ РФ

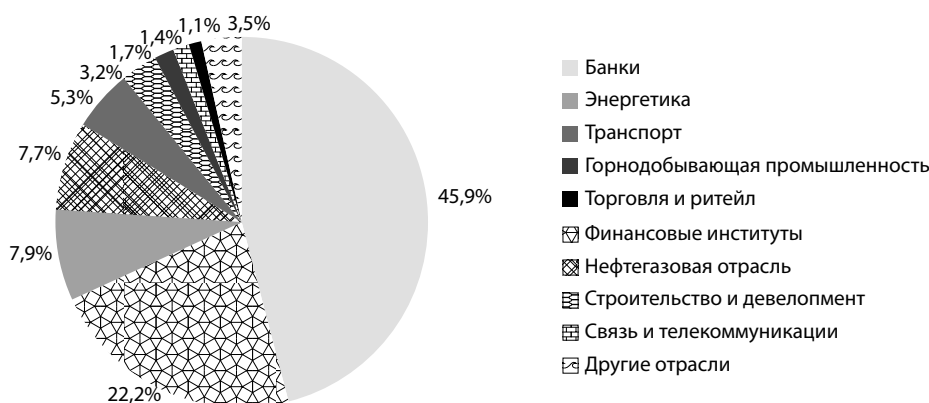
Однако если учесть отраслевую структуру инвестирования пенсионных средств в корпоративные облигации и акции, видно, что основным направлением инвестирования этих средств является банковский сектор. Так, на конец 2015 года на банковские инструменты (акции, облигации и депозиты) приходилось 40% пенсионных накоплений (почти 700 млрд рублей) и около 48% пенсионных резервов (около 500 млрд рублей). В совокупности в банковский сектор было инвестировано пенсионных средств в размере 8–9% от всех инвестиций в основной капитал за 2015 год. С одной стороны, банки, в том числе за счет этих средств, осуществляют финансирование реального сектора, с другой стороны, их участие повышает стоимость этих инвестиций для экономики и снижает эффективность НПФ как стратегических инвесторов.

**График 5.** Отраслевая структура инвестирования пенсионных накоплений НПФ в акции и корпоративные облигации на 30.09.2015



**Источник:** RAEX (Эксперт РА), по данным ЦБ РФ

**График 6.** Отраслевая структура размещения пенсионных резервов в акции и корпоративные облигации на 30.09.2015



**Источник:** RAEX (Эксперт РА), по данным ЦБ РФ

Объем инвестиций НПФ в корпоративные облигации и акции составляет около 10% (из них пенсионные накопления – 7,3%) от инвестиций в основной капитал за 2015 год. Сравнение отраслевой структуры инвестиций в основной капитал за 2014 год и структуры инвестирования пенсионных накоплений в акции и корпоративные облигации на 30.09.2015 свидетельствует о том, что пенси-

онные накопления могли бы обеспечить порядка 18% инвестиций в строительство (с учетом пенсионных резервов эта доля превышает 20%), около 10% инвестиций в электроэнергетику, почти 5% – в транспорт и связь, 5% – в торговлю и ритейл.

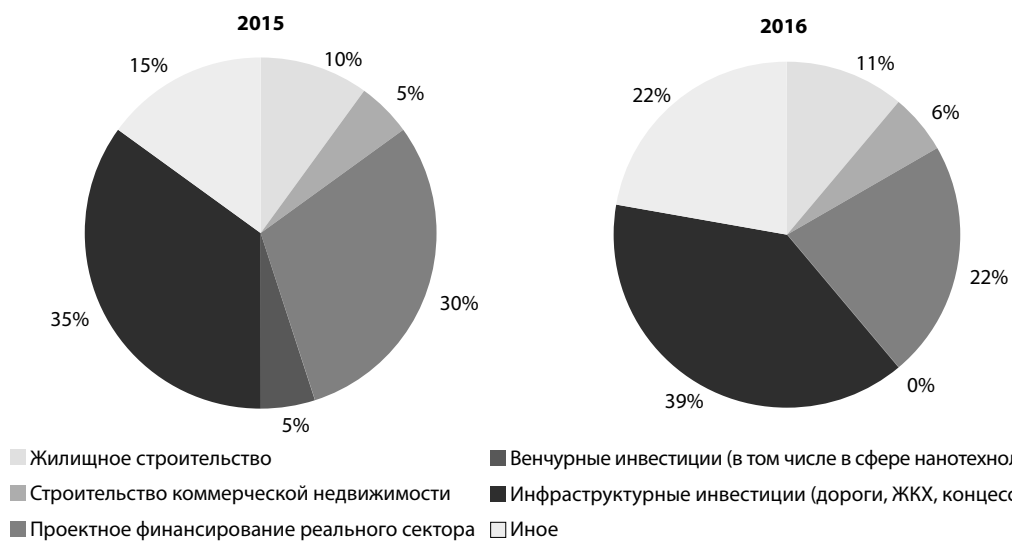
В 2015 году на пенсионные накопления, перечисленные в фонды в мае 2015 года (почти 600 млрд рублей), были приобретены ценные бумаги таких эмитентов, как ПАО «РусГидро» (25-е место в рейтинге крупнейших компаний России по реализации продукции RAEX-600), ОАО «Атомный энергопромышленный комплекс», ПАО «Россети», ПАО «ОВК», ОАО АК «Транснефть» (9-е место), ОАО «Магнит» (10-е место), ПАО АНК «Башнефть» (19-е место), ПАО «НЛМК» (20-е место), ПАО «Ростелеком» (30-е место), «Магистраль двух столиц» и другие.

Пенсионные накопления также являются важным ресурсом для инфраструктурных программ естественных монополий. Так, в облигации ОАО «РЖД» инвестировано около 150 млрд рублей пенсионных накоплений, в облигации ПАО «Газпром» – до 30 млрд рублей, в облигации ПАО «ФСК ЕЭС» – до 26 млрд рублей.

За счет пенсионных накоплений НПФ осуществляется финансирование объектов инфраструктуры. На средства пенсионных накоплений были построены: основной участок автомагистрали Москва – Санкт-Петербург, участок трассы Москва – Минск в обход Одинцово, три физкультурно-оздоровительных комплекса, объекты для переработки твердых бытовых отходов в Нижегородской области, ледовый дворец в Ульяновске и другие. Причем выручка проектов и условия обслуживания долга, как правило, привязаны к инфляции, что делает эти инвестиции интересными для НПФ с точки зрения показателей доходности. Надежность вложений гарантируется государством за счет обеспечения достаточного объема доходов у объектов инфраструктуры, необходимых для обслуживания долга.

Более того, опрошенные агентством фонды второй год подряд выбирают инфраструктурные инвестиции как наиболее привлекательную отрасль для инвестирования пенсионных накоплений. Причем НПФ интересны вложения в долгосрочные выпуски бумаг до погашения, что отвечает и инвестиционным потребностям эмитентов этих бумаг, и структуре обязательств фондов.

**График 7.** Второй год подряд НПФ считают инфраструктурные проекты наиболее привлекательными для инвестирования пенсионных накоплений



Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным участников анкетирования

Помимо этого, в 2015 году повысился интерес фондов к участию в концессионных программах с участием региональных властей, которые обеспечивают надежность таких инвестиций. По оценкам RAEX (Эксперт РА), наиболее активно концессионные программы с участием НПФ разрабатываются в сфере ЖКХ. В настоящее время есть несколько инвестиционных проектов высокой степени проработанности, в том числе с оценками по доходности. RAEX (Эксперт РА) отмечает появление на рынке бумаг, обеспеченных правами требования к высоконадежным контрагентам. На наш взгляд, такие бумаги по существу соответствуют как требованиям НПФ по инвестированию накоплений в надежные и доходные инструменты, так и задачам по финансированию реального сектора. Возможность фактических инвестиций в подобные инструменты будет зависеть от качества юридического оформления таких сделок секьюритизации.

Кроме того, в настоящее время ведется обсуждение вопроса по участию НПФ в приватизации крупнейших государственных компаний. Но, как показывает опрос НПФ, лишь 22% фондов – участников анкетирования проголосовали за то, что будут участвовать в приватизации, но при этом доля акций приватизируемых компаний будет составлять менее 5% в структуре пенсионных накоплений. Еще 11% НПФ сообщили о том, что участие фондов в приватизации в настоящее время обсуждается руководством. При этом 67% НПФ ответили, что фонд не планирует участвовать в приватизации. Нежелание абсолютного большинства НПФ участвовать в приватизации может свидетельствовать о невысокой степени проработанности вопроса приватизации и невыгодных условиях ее проведения для потенциальных инвесторов.

## **ЕЩЕ БОЛЬШЕ ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ ЭКОНОМИКИ**

Повысить участие пенсионных средств в развитии экономики можно, решив несколько фундаментальных задач.

### **Развитие ОПС**

1. Недопущение политической дискуссии по вопросу финансирования бюджета за счет фактически сформированных накоплений.
2. Переход де-факто на пятилетний срок инвестирования, в том числе за счет реализации озвученных рынком и регуляторами инициатив по ограничению перетоков и более качественному уведомлению застрахованных лиц о потерях инвестиционного дохода при досрочной смене фонда.

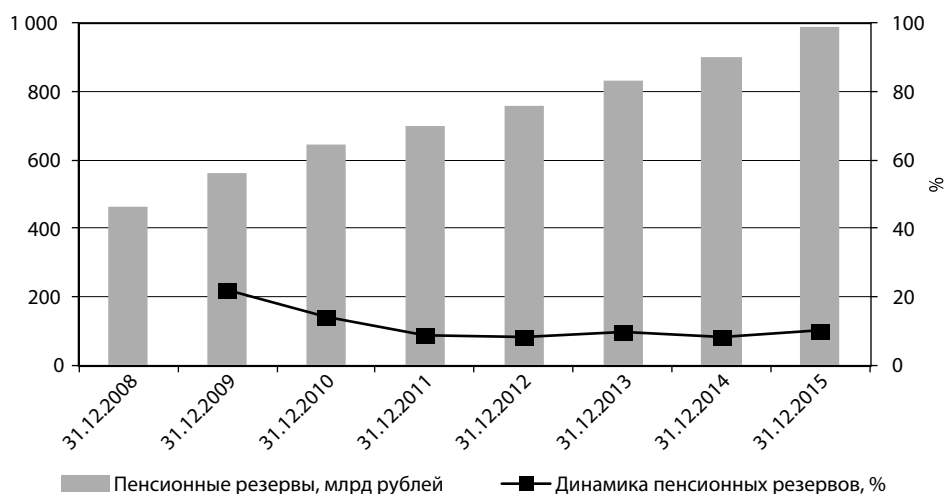
### **Инвестиционные ограничения**

1. Содействие разработке и выводу на биржу инструментов, интересных именно НПФ как стратегическим долгосрочным инвесторам.
2. Изменение условий участия НПФ в приватизации с целью повышения интереса фондов к инвестированию пенсионных средств в эти активы.
3. Появление в нормативной базе возможности для НПФ учета портфеля ценных бумаг до погашения.

### **Стимулирование развития НПО**

К концу 2015 года рынок НПФ аккумулировал почти 1 трлн рублей пенсионных резервов. Однако темпы прироста пенсионных резервов сокращаются с 2009 года.

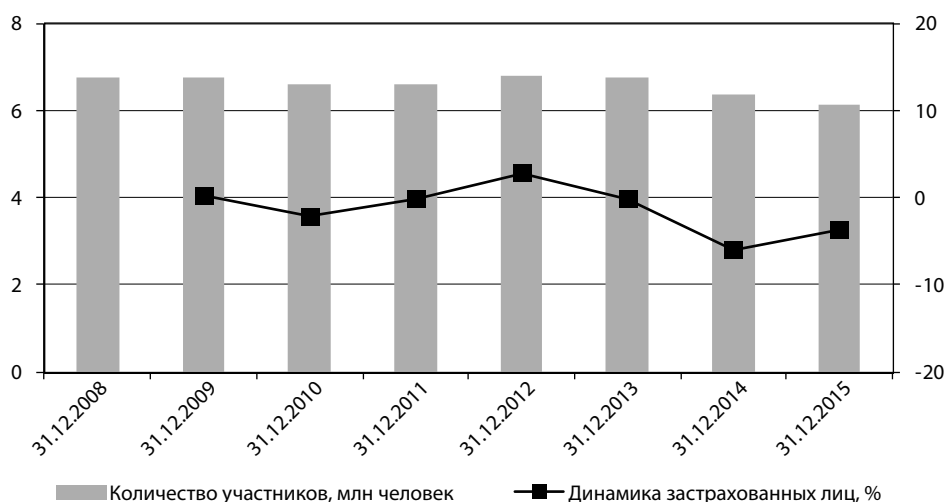
**График 8.** За 2011–2015 годы ежегодные темпы прироста пенсионных резервов не превышали 10%



Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным ЦБ РФ

В 2008–2015 годах количество участников негосударственных пенсионных программ практически не меняется и остается на уровне 6–6,5 млн человек.

**График 9.** С конца 2008 года количество участников НПО не превышало 7 млн человек



Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным ЦБ РФ

Основными мерами для развития НПО в ближайшее время должны стать:

1. Запуск НПО «досрочников». Это может обеспечить отрасли приток дополнительных 600–700 млрд рублей до 2025 года. При этом необходимо выделение бюджетных средств на софинансирование этой программы.
2. Введение добровольной накопительной системы. Стимулирование НПО необходимо не только для повышения инвестиций в экономику, но и для будущих пенсионеров, так как в условиях ограничения развития накопительного компонента бюджет не сможет в будущем обеспечить



всех пенсионеров достойной пенсией в размере не менее 40% от заработной платы. По словам министра финансов РФ Антона Силуанова, если работник не будет участвовать в формировании пенсионных накоплений, то уровень пенсии будет таким, какой он есть сегодня. А сегодняшний уровень пенсионного обеспечения позволяет иметь среднюю пенсию порядка 12–13 тысяч рублей в месяц.

**Оксана Власьева**, вице-президент АО «НПФ электроэнергетики», подчеркивает: «Наша страна только начала движение в сторону трехуровневой пенсионной модели, которая применяется в большинстве развитых стран мира, когда пенсионный капитал складывается из обязательной государственной части, дополнительных корпоративных пенсий и собственных пенсионных отчислений человека».

## **РИСК-ПРОФИЛЬ РЫНКА**

Основным риском фондов остается качество активов в портфелях пенсионных средств. Низкое качество активов было главной причиной отзывов лицензий НПФ в 2015 году. И, несмотря на вступление в систему гарантирования, некоторым фондам еще предстоит работа по повышению качества портфелей пенсионных накоплений за счет вывода активов, которые были куплены еще до введения актуальных требований к качеству и структуре.

Вторым по значимости риском является значительное повышение издержек фондов. В ближайшее время фондам предстоит профинансировать обновление собственной инфраструктуры в соответствии с требованиями регулятора к управлению рисками и контролю инвестиционного процесса.

Сильный драйвер расходов фондов — издержки на сохранение клиентской базы по ОПС. В связи с прекращением возможности выбора обязательного накопительного компонента фонды столкнулись с высокими перетоками застрахованных лиц между НПФ. По итогам переходной кампании 2015 года 3,1 млн человек подали заявления о досрочном переводе своих накоплений из одного НПФ в другой. Чтобы ограничить рост издержек акционеров на сохранение клиентской базы по ОПС, отрасль будет лоббировать регулятивные меры, препятствующие значительным перетокам застрахованных лиц.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 1. МНЕНИЕ РЫНКА

Интервью с Николаем Сидоровым,  
генеральным директором АО «НПФ «БУДУЩЕЕ»

**«Продление моратория ограничивает нас не только в участии в новых масштабных сделках, но и в развитии уже действующих проектов»**



**– Одна из важнейших задач НПФ в условиях продлеваемого моратория – доказать свою состоятельность как стратегических инвесторов российской экономики, осуществляющих масштабные капиталовложения. Какие отрасли, направления инвестирования, на ваш взгляд, наиболее привлекательны и перспективны для НПФ? В инвестировании каких проектов уже участвует или планирует принять участие ваш Фонд?**

– В условиях моратория фонды недополучили около 300 млрд в 2015 году и около 1,5 трлн рублей за весь период. Это существенно ограничивает нас в возможностях участия в долгосрочных проектах. При этом от объема притока денег в экономику зависят инвестиционные возможности фондов и будущий доход граждан, а значит, и повышение коэффициента замещения, что является нашей прямой задачей.

Нам нужны подходящие инструменты, отвечающие нашим требованиям с точки зрения соотношения риска-доходности, наличия гарантий возвратности и т. д. Одним словом, мы не видим в реальном секторе коммерчески интересных проектов и ждем их появления. В 2015 году фонды уже продемонстрировали свою эффективность в экономике, заключив ряд знаковых сделок, в частности, участвовали – и НПФ «БУДУЩЕЕ» в том числе – в финансировании строительства участка трассы Москва – Санкт-Петербург «Магистраль двух столиц». Еще один актуальный пример – финансирование программы обновления парка Центральной пригородной пассажирской компании, которое полностью отвечает названным требованиям и которое мы рассматриваем как надежное вложение, способное принести нашим клиентам стабильную доходность в долгосрочной перспективе. Но это скорее разовые примеры, и для того чтобы пенсионные накопления действительно работали как длинные деньги в экономике, нам нужны последующие системные и долгосрочные решения. Продление моратория ограничивает нас не только в участии в новых масштабных сделках, но и в развитии уже действующих проектов.

**– Какой вам видится структура инвестирования пенсионных накоплений в кратко- и среднесрочной перспективе, в том числе в связи с последними изменениями в законодательстве? Какие активы, на ваш взгляд, являются на сегодня наиболее проблемными для рынка в целом? В каких корректировках нуждается перечень активов, разрешенных для инвестирования в них пенсионных накоплений?**

– Если еще в прошлом году основную часть инвестиций НПФ составляли депозиты и облигации банков, то на текущий момент их доля меньше 40%. За 2015 год в портфелях НПФ существенно выросла доля акций и корпоративных облигаций. Вероятно, такая тенденция будет сохраняться и в течение 2016 года, она в целом отвечает тренду, когда интерес фондов прежде всего был обращен на реальный сектор экономики.

Нужно иметь в виду и то, что такая диверсификация вместе с дополнительными возможностями несет и дополнительные риски. Если депозиты дают стабильную доходность, но не работают на эко-

номику, то акции – это однозначно плюс для реального сектора, но по своей природе они не будут гарантированно расти и всегда приносить только положительный результат. Поэтому мы и говорим, что среди акций и облигаций нам нужно больше инструментов, которые, с одной стороны, отвечают законодательным требованиям к инвестированию накоплений и гарантируют возвратность средств, а с другой, обеспечивают фиксированную доходность и позволяют инвестировать выше индекса потребительских цен.

Международная практика – размещение пенсионных денег в ценные бумаги, обеспеченные недвижимостью и приносящие стабильный инвестиционный доход. Сегодня на нашем рынке таких инструментов для НПФ мало, хотя по своей природе пенсионные деньги – длинные, а недвижимость как раз и подразумевает долгосрочные вложения.

**– Сохранение моратория на фоне ограничения инвестиционной политики фондов делает рынок менее привлекательным для инвесторов. Как, на ваш взгляд, в ближайшее время изменится концентрация и структура рынка НПФ?**

– Несмотря на мораторий, пенсионный рынок сегодня – это, с учетом НПО, практически 3 трлн рублей и больше 32 млн человек. По масштабам рынок значительный, и здесь определенно можно говорить о сохранении интереса.

Кроме того, как раз сейчас рынок демонстрирует свою зрелость, готовность работать с пенсионными средствами граждан и развиваться дальше: фонды сформированы, инструменты контроля есть, нужно, по сути, обеспечить приток денег в отрасль. На рынке работают шесть крупнейших игроков, общий объем активов в управлении которых составляет до 85% всех пенсионных накоплений. Часть из них верит, что приток новых средств на рынок будет, часть верит в меньшей степени. Но и те, и другие для повышения эффективности, вероятно, будут участвовать в продолжении консолидации отрасли.

## Интервью с экспертами АО «НПФ электроэнергетики»

**«Наибольший потенциал для инвестирования сосредоточен в нефтегазовом, горнодобывающем и финансовом сегментах рынка»**

**– Одна из важнейших задач НПФ в условиях продлеваемого моратория – доказать свою состоятельность как стратегических инвесторов российской экономики, осуществляющих масштабные капиталовложения. Какие отрасли, направления инвестирования, на ваш взгляд, наиболее привлекательны и перспективны для НПФ? В инвестировании каких проектов уже участвует или планирует принять участие ваш Фонд?**



**Владимир Федоров, директор инвестиционного департамента АО «НПФ электроэнергетики»:**

– Правильнее было бы задать вопрос, какие отрасли доступны для инвестирования пенсионных средств. Законодательство в части инвестирования претерпело достаточно большие изменения за последние два года. Безусловно, это связано с желанием регулятора снизить риски при инвестировании пенсионных средств граждан, и мы позитивно смотрим на данные изменения, но у этого вопроса есть и обратная сторона, которая показывает, насколько узкой на текущий момент является высококачественная часть финансового рынка в России. Количество доступных отраслей ограничено, поэтому нельзя сказать, что какие-то отрасли фонд категорично не примет в портфеле. Мы рассматриваем все возможные объекты для инвестирования, однако наибольший потенциал в текущих рыночных условиях, на наш взгляд, сосредоточен в нефтегазовом, горнодобывающем и финансовом сегментах рынка. Эти отрасли обладают большей перспективой и возможностями для развития и вместе с этим имеют высочайшее значение для экономики страны. Точечно можно также рассматривать высококачественные девелоперские проекты.

Если говорить о планах, то фонд позитивно смотрит на появление любых новых продуктов на рынке и изучает каждый из них. В частности, на текущий момент мы внимательно следим за развитием ситуации вокруг приватизации российских организаций, поскольку реализация этой программы может значительно увеличить возможности для инвестирования.

**– Какой вам видится структура инвестирования пенсионных накоплений в кратко- и среднесрочной перспективе, в том числе в связи с последними изменениями в законодательстве? Какие активы являются на сегодня наиболее проблемными для рынка в целом? В каких корректировках нуждается перечень активов, разрешенных для инвестирования в них пенсионных накоплений?**

**Владимир Федоров:**

– В последних законодательных изменениях, касающихся инвестирования пенсионных накоплений, четко прослеживается линия уменьшения доли инвестиций в банковский сектор, который был тихой гаванью все время существования накопительной составляющей. Именно депозитные инструменты позволяли, несмотря на нестабильность фондового рынка, показывать стабильные ежегодные положительные результаты, которые требуются от фондов пенсионным законодательством. Новые

тенденции законодательных изменений подводят фонды к необходимости увеличения доли в портфеле инструментов с повышенным риском, таких как акции и корпоративные облигации российских организаций.

В соответствии с законодательством общий объем банковских продуктов со срочностью более трех месяцев не должен превышать 40% от объема портфеля пенсионных накоплений фонда, при этом, по нашему мнению, для эффективного инвестирования средств эта доля также является и минимально необходимой. Остальные 60% должны составлять небанковские ценные бумаги, однако на текущий момент новых предложений в этом сегменте, удовлетворяющих законодательным требованиям, не так много.

В середине 2015 года Министерство финансов стало наглядным примером для корпоративных заемщиков, показав, какие именно инструменты интересны как пенсионным фондам, так и институциональным инвесторам в целом. Напомню, что спрос при первичном размещении облигаций федерального займа с индексируемым на инфляцию номиналом превысил предложение более чем в 2,5 раза и составил 198 млрд рублей. Однако аналогичных качественных корпоративных долговых инструментов после этого не появилось.

При всем этом имеющиеся на рынке ликвидные долевые инструменты, к сожалению, не являются в полной мере эффективными. Речь идет о голубых фишках российского фондового рынка, в том числе и о государственных корпорациях. Для негосударственных пенсионных фондов акции крупнейших государственных компаний пока не могут служить хорошим инструментом для инвестирования пенсионных средств ввиду высокой волатильности фондового рынка. Если обратить внимание на движение цен акций крупнейших государственных компаний, то мы увидим, что за последние десять лет, инвестируя в эти компании пенсионные средства граждан, негосударственные пенсионные фонды не смогли бы показать достойные результаты. На наш взгляд, именно это является основной проблемой для рынка, а не точечные дефолты компаний третьего эшелона. Мы надеемся, что правительство обратит внимание на данный вопрос, поскольку только на этом уровне можно решить задачу повышения эффективности государственных компаний и, соответственно, добиться роста их капитализации.

Основная цель существования пенсионного фонда – обеспечение непрерывного роста пенсионных накоплений для сохранения их стоимости в будущем до того момента, когда наши клиенты достигнут пенсионного возраста и воспользуются правом на получение негосударственных пенсионных выплат. Однако достижение этой цели невозможно без преобразования негосударственных пенсионных фондов в полноценные финансовые институты, которым доступен широкий спектр инструментов фондового рынка. Например, речь может идти о расширении спектра валютных инструментов, открытии доступа к производным инструментам, которые могли бы хеджировать валютный риск или сами по себе являться привлекательным активом, например с защитой капитала. С разрешенными для инвестиций средств пенсионных накоплений ценными бумагами нельзя произвести никаких действий, кроме покупки/продажи в основном режиме торгов биржи, то есть увеличить эффективность нахождения актива в портфеле фонда путем совершения, например, сделки прямого репо невозможно.

**– Каким вам видится развитие ситуации на рынке ОПС в части увеличения клиентской базы застрахованных лиц в связи с мораторием? Какой политики придерживается ваш Фонд для привлечения застрахованных лиц?**



**Оксана Власьева, вице-президент АО «НПФ электроэнергетики»:**

– Продолжающаяся «заморозка» пенсионных накоплений оставила под вопросом дальнейшее полноценное развитие накопительного компонента трудовой пенсии. Три года подряд пенсионные накопления застрахованных лиц не пополняются новыми взносами, и все отчисления работодателя в размере 22% учитываются на лицевых счетах граждан в страховой пенсии в виде баллов. Таким образом, получается, что средства накопительной пенсии в НПФ увеличиваются только за счет инвестиционного дохода, при этом само «тело» накоплений не растет. Здесь, конечно, можно говорить о негативном влиянии на накопительный компонент с той точки зрения, что изначальная логика его функционирования абсолютно другая.

Во всем мире пенсионные накопления будущих пенсионеров активно работают на экономику, при этом за счет участия в долгосрочных инфраструктурных проектах приумножают их пенсии. На начало 2016 года объем рынка пенсионных накоплений в нашей стране составляет 3,6 трлн рублей, при этом из них на долю негосударственных пенсионных фондов приходится порядка 1,7 трлн рублей. Это те самые «длинные» деньги, которые выполняют важнейшую для экономики и бизнеса функцию долгосрочного внутреннего инвестора. Все экспертное сообщество, в том числе и наш Фонд, выражает надежду, что текущий год станет последним годом «заморозки». Накопительный компонент должен быть «разморожен» и полноценно работать.

Что касается деятельности нашего Фонда по направлению обязательного пенсионного страхования, то на сегодняшний день мы ориентированы не на активное привлечение застрахованных лиц, а в большей степени на повышение лояльности текущих клиентов. Учитывая законодательные изменения, для застрахованных лиц важно, чтобы их деньги работали «на одном месте» долгий промежуток времени. Иначе в случае частых переходов из фонда в фонд человек будет терять инвестиционный доход, а это не выгодно ни клиентам, ни НПФам.

Кроме этого, политика НПФ электроэнергетики всегда была направлена на развитие корпоративных пенсионных программ. Учитывая, что мы работаем на пенсионном рынке с 1994 года и нашими клиентами по негосударственному пенсионному обеспечению являются более 600 предприятий различных отраслей экономики, для нас эта деятельность приоритетна.

**– НПО в последние годы стагнирует. Какие меры необходимо предпринять, чтобы НПО стало важным сегментом экономики? Что ваш Фонд уже предпринимает и планирует предпринимать для развития этого направления?**

**Оксана Власьева:**

– На самом деле нельзя говорить о том, что рынок НПО стагнирует. Объемы пенсионных резервов растут, но, конечно, намного медленнее, чем пенсионные накопления. На долю НПО приходится только около 1 трлн рублей. И здесь речь идет не о стагнации, а скорее о стадии развития. Наша страна только начала движение в сторону трехуровневой пенсионной модели, которая применяется в большинстве развитых стран мира, когда пенсионный капитал складывается из обязательной государственной части, дополнительных корпоративных пенсий и собственных пенсионных отчислений человека. Государство и, в частности, НПФы постепенно сформировали в сознании наших людей правильное представление об ответственности за свое будущее на пенсии. Около 30 млн граждан – практически треть экономически активного населения – выбрали НПФы для формирования своих

пенсионных накоплений. Однако пришла пора переходить к частным накоплениям. И конечно, в какой-то степени индивидуальные пенсионные накопления неотделимы от корпоративных пенсий. По опыту наших предприятий-клиентов могу сказать, что особой популярностью пользуются именно паритетные программы, когда работник и работодатель совместно участвуют в накоплении на будущую пенсию. Сотрудники тем самым учатся копить на свой заслуженный отдых. И это правильно.

Стоит также отметить, что государство со своей стороны стимулирует сегмент НПО. На сегодняшний день подготовлен законопроект, который предполагает, что с 2019 года негосударственное пенсионное обеспечение станет обязательным для работников и работодателей. При этом внедрение будет происходить постепенно, таким образом, что в зависимости от количества сотрудников в компании к 2024 году к новой системе будут подключены в том числе и небольшие предприятия. По сути, это то же, что когда-то происходило с ДМС: сегодня большая часть работодателей – и крупные, и небольшие предприятия – страхуют своих сотрудников, а ведь пять-семь лет назад это было еще редкостью. И если раньше сегмент НПО был недооценен, то сегодня его роль становится все более существенной. В социально ориентированных компаниях в пакеты сотрудников уже давно включены корпоративные пенсии в том или ином варианте в зависимости от типа программы.

На текущий момент специалистами НПФ электроэнергетики разработано порядка десяти программ НПО, которые можно по-разному комбинировать в зависимости от конкретных задач, стоящих перед предприятием. Но самое главное – это, конечно, социальная поддержка работников. Благодаря дополнительной пенсии работник вполне может обеспечить себе привычный уровень дохода на заслуженном отдыхе.

В сегменте негосударственного пенсионного обеспечения наш Фонд, конечно, укрепил свои позиции. Продолжающийся стабильный рост пенсионных резервов в этом году позволил нам провести индексацию для такой важной группы наших клиентов, как пенсионеры с пожизненными выплатами. Мы выбрали дифференцированный подход, индексировав пенсии самой социально незащищенной группе пенсионеров – людям старше 80 лет – на 15%, а остальным пенсионерам по программе пожизненных выплат – на 5%.

Отмечу, что программы для каждого предприятия индивидуальны, в том числе в зависимости от его финансовых возможностей и кадровых задач. Критерии формирования негосударственной пенсии определяет работодатель. Уровень прибавки к пенсии зависит от объема взносов и условий конкретной пенсионной программы, действующей на предприятии. Конечно, мы постоянно работаем над совершенствованием программ, и новые решения всегда предлагаем нашим клиентам.

**Байрта Первеева, директор департамента по управлению персоналом и организационному развитию ПАО «РусГидро» (ключевой клиент АО «НПФ электроэнергетики»):**

– «РусГидро» на протяжении уже восьми лет реализует комплексную корпоративную программу НПО для своих работников. Для нас как социально ответственной компании важно предложить работникам не только расширенный социальный пакет, но и ответить вызовам времени – в данном случае продолжающейся пенсионной реформе. Сегодня необходимость формирования накоплений на будущую пенсию очевидна, как никогда ранее. Поэтому особое внимание нами уделяется паритетному плану, участвовать в котором совместно с Обществом может любой работник компании, и сегодня в нем задействовано порядка 50% работников.

В текущем году был проведен анализ эффективности реализации действующих программ, и мы совместно с нашим партнером «НПФ электроэнергетики» внесли ряд корректировок, согласно актуальным задачам Общества на ближайший год – два. В настоящее время наши программы НПО направлены, в первую очередь, на удержание работников дефицитных специальностей, а также на формирование дополнительной пенсии заслуженным работникам. Для нас негосударственное пенсионное обеспечение – это действительно эффективный инструмент кадровой политики.

**ПРИЛОЖЕНИЕ 2. РЭНКИНГИ НПФ ПО ИТОГАМ 2015 ГОДА**

**Таблица 1. Ранкинг крупнейших НПФ по объему имущества на 31.12.2015**

2015 год	2014 год	Наименование фонда	Рейтинги от RAEX (Эксперт РА) на 20.05.2016	Объем имущества НПФ на 31.12.2015, млрд рублей
1	1	НПФ «ГАЗФОНД»	A++	374,7
2	2	НО «НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ»	A++	298,0
3	6	ЗАО «НПФ Сбербанк»	A++	262,2
4	3	ОАО «НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ»	-	251,6
5	-	АО «НПФ «БУДУЩЕЕ»	A+	165,1
6	5	ОАО «НПФ электроэнергетики»	-	145,1
7	7	ОАО «НПФ «РГС»	A++	133,0
8	10	ОАО «НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления»	-	118,2
9	8	АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд	A++	113,1
10	9	ЗАО «КИТФинанс НПФ»	A++	96,0
11	13	ЗАО «НПФ «Промагрофонд»	A++	80,5
12	11	АО «НПФ «Транснефть»	-	76,3
13*	14	АО «НПФ «СтальФонд»*	-	71,6
14	12	ЗАО «НПФ «Наследие»	-	69,6
15	26	НПФ «Европейский пенсионный фонд» (ЗАО)	A++	61,5
16	16	НПФ «НЕФТЕГАРАНТ»	A++	39,3
17	18	ЗАО Межрегиональный НПФ «БОЛЬШОЙ»	A++	38,0
18	23	АО «НПФ «САФМАР» (ранее – ЗАО «НПФ «Райффайзен»)	A++	36,0
19	-	ЗАО «НПФ «Доверие»	A+	35,0
20	17	ОАО «НПФ «Телеком-Союз»	-	34,5
21	21	АО «Национальный НПФ»	A++	32,2
22	19	НО «НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ»	-	28,2
23	20	ОАО «Ханты-Мансийский НПФ»	A+	27,6
24	22	ОАО «НПФ «Сургутнефтегаз»	A++	27,0
25	-	ОАО «НПФ Согласие»	-	22,5
26	27	НПФ «РЕГИОНФОНД» (ЗАО)	A+	18,1
27	28	ЗАО «НПФ «Социум»	A+	15,5
28	24	ЗАО «НПФ «Первый национальный пенсионный фонд»	C++	13,7
29	-	АО «НПФ «Алмазная осень»	A+	13,5
30	-	ЗАО «НПФ «Магнит»	-	13,2

\* Здесь и далее: АО «НПФ «СтальФонд» прекратило деятельность 10.03.2016 в связи с реорганизацией в форме присоединения к АО «НПФ «БУДУЩЕЕ».

**Источник:** RAEX (Эксперт РА), по данным ЦБ РФ



**Таблица 2. Рэнкинг крупнейших НПФ по объему пенсионных накоплений на 31.12.2015**

2015 год	2014 год	Наименование фонда	Рейтинги от RAEX (Эксперт РА) на 20.05.2016	Объем пенсионных накоплений НПФ на 31.12.2015, млрд рублей
1	3	ЗАО «НПФ Сбербанка»	A++	243,3
2	1	ОАО «НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ»	-	221,6
3	-	АО «НПФ «БУДУЩЕЕ»	A+	164,0
4	5	ОАО «НПФ «РГС»	A++	129,4
5	8	ОАО «НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления»	-	115,6
6	6	АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд	A++	110,2
7	4	ОАО «НПФ электроэнергетики»	-	98,6
8	7	ЗАО «КИТФинанс НПФ»	A++	93,1
9	9	ЗАО «НПФ «Промагрофонд»	A++	79,1
10*	11	АО «НПФ «СтальФонд»	-	64,1
11	15	НПФ «Европейский пенсионный фонд» (ЗАО)	A++	59,5
12	10	ЗАО «НПФ «Наследие»	-	54,3
13	13	ЗАО Межрегиональный НПФ «БОЛЬШОЙ»	A++	34,4
14	20	ЗАО «НПФ «Доверие»	A+	32,8
15	16	АО «НПФ «САФМАР» (ранее – ЗАО «НПФ «Райффайзен»)	A++	30,5
16	29	ОАО «НПФ Согласие»	-	22,2
17	17	АО «Национальный НПФ»	A++	17,3
18	19	ЗАО «НПФ «Социум»	A+	13,1
19	21	НПФ «РЕГИОНФОНД» (ЗАО)	A+	13,0
20	23	ЗАО «НПФ «Магнит»	-	12,7
21	18	ЗАО «НПФ «Первый национальный пенсионный фонд»	C++	10,3
22	22	ОАО «Ханты-Мансийский НПФ»	A+	10,0
23	-	ЗАО «НПФ УРАЛСИБ»	A+	7,2
24	26	АО «НПФ «Транснефть»	-	7,0
25	25	АО «НПФ «Социальное развитие»	-	6,9
26	24	АО «НПФ «МЕЧЕЛ-ФОНД»	-	6,8
27	-	НПФ «Русский Стандарт» (ЗАО)	-	5,5
28	-	АО «НПФ «УГМК-Перспектива»	-	5,4
29	-	АО НПФ «Атомфонд»	-	4,8
30	-	АО «НПФ «НЕФТЕГАРАНТ»	-	4,5

Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным ЦБ РФ

**Таблица 3. Рэнкинг крупнейших НПФ по объему пенсионных резервов на 31.12.2015**

2015 год	2014 год	Наименование фонда	Рейтинги от RAEX (Эксперт РА) на 20.05.2016	Объем пенсионных резервов НПФ на 31.12.2015, млрд рублей
1	1	НПФ «ГАЗФОНД»	A++	338,8
2	2	НО «НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ»	A++	287,7
3	3	АО «НПФ «Транснефть»	-	68,1
4	4	ОАО «НПФ электроэнергетики»	-	41,9
5	5	НПФ «НЕФТЕГАРАНТ»	A++	37,7
6	6	ОАО «НПФ «Телеком-Союз»	-	23,7
7	7	ОАО «НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ»	-	23,0
8	8	ОАО «Ханты-Мансийский НПФ»	A+	17,2
9	9	ЗАО «НПФ «Наследие»	-	14,6
10	12	ЗАО «НПФ Сбербанк»	A++	14,0
11	10	АО «Национальный НПФ»	A++	12,4
12	11	ОАО «НПФ «Сургутнефтегаз»	A++	12,2
13	13	АО «НПФ «Алмазная осень»	A+	11,1
14	14	НО НПФ «Атомгарант»	A++	8,7
15	16	НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ ЭМЭНСИ»	A++	7,6
16	15	НПФ «Газпромбанк-фонд»	-	7,2
17	17	АО «НПФ «САФМАР» (ранее – ЗАО «НПФ «Райффайзен»)	A++	5,1
18*	18	АО «НПФ «СтальФонд»	-	4,2
19	19	НПФ «РЕГИОНФОНД» (ЗАО)	A+	4,0
20	-	НО НПФ Внешэкономбанка «Внешэкономфонд»	-	3,3
21	20	ЗАО НПФ «Владимир»	A++	3,3
22	26	АО «НПФ «Первый промышленный альянс»	-	3,2
23	22	НПФ «Профессиональный» (ОАО)	-	3,0
24	25	АО «НПФ «ВНИИЭФ-ГАРАНТ»	-	2,9
25	21	ЗАО «НПФ «Первый национальный пенсионный фонд»	C++	2,9
26	23	АО «НПФ «Социальное развитие»	-	2,8
27	27	ЗАО Межрегиональный НПФ «БОЛЬШОЙ»	A++	2,3
28	29	АО «НПФ «Торгово-промышленный пенсионный фонд»	-	1,7
29	-	АО «НПФ «Оборонно-промышленный фонд им. В. В. Ливанова»	A	1,6
30	30	ЗАО «НПФ «Социум»	A+	1,6

**Источник:** RAEX (Эксперт РА), по данным ЦБ РФ

**Таблица 4.** Ранжирование крупнейших НПФ по объему капитала и резервов / ИОУД на 31.12.2015

2015 год	2014 год	Наименование фонда	Рейтинги от RAEX (Эксперт РА) на 20.05.2016	Объем капитала и резервов / ИОУД НПФ на 31.12.2015, млн рублей
1	1	НПФ «ГАЗФОНД»	A++	35 355,0
2	2	НО «НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ»	-	28 221,2
3	3	НПФ «СУРГУТНЕФТЕГАЗ»	-	12 476,8
4	5	ОАО «НПФ «Сургутнефтегаз»	A++	10 691,1
5	4	ОАО «НПФ «Телеком-Союз»	-	8 793,4
6	9	НО «НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ»	A++	7 181,9
7	8	ОАО «НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ»	-	4 059,6
8	7	АО «НПФ «МЕЧЕЛ-ФОНД»	-	4 026,2
9	11	ОАО «НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления»	-	3 448,0
10	10	ОАО «НПФ электроэнергетики»	-	3 203,8
11*	6	АО «НПФ «СтальФонд»	-	2 649,9
12	15	ЗАО «НПФ Сбербанка»	A++	2 524,5
13	23	НПФ «Европейский пенсионный фонд» (ЗАО)	A++	2 267,1
14	12	АО «Национальный НПФ»	A++	2 183,3
15	22	АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд	A++	1 803,3
16	14	ЗАО «НПФ «Промагрофонд»	A++	1 789,8
17	17	ОАО «НПФ «РГС»	A++	1 681,7
18	24	ЗАО «КИТФинанс НПФ»	A++	1 579,8
19	13	НПФ «Профессиональный» (ОАО)	-	1 536,0
20	-	ЗАО «НПФ «Наследие»	-	1 471,4
21	-	ЗАО «НПФ «Доверие»	A+	1 180,9
22	18	НПФ «РЕГИОНФОНД» (ЗАО)	A+	1 089,4
23	19	НПФ «НЕФТЕГАРАНТ»	A++	1 046,1
24	20	АО «НПФ «Транснефть»	-	992,4
25	25	АО «НПФ «Торгово-промышленный пенсионный фонд»	-	926,4
26	21	НПФ «Поддержка»	-	849,7
27	27	ЗАО Межрегиональный НПФ «БОЛЬШОЙ»	A++	816,1
28	-	АО «НПФ «САФМАР» (ранее – ЗАО «НПФ «Райффайзен»)	A++	670,3
29	30	АО «НПФ «УГМК-Перспектива»	-	605,8
30	-	ОАО «Ханты-Мансийский НПФ»	A+	546,4

Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным ЦБ РФ

**Таблица 5. Рэнкинг крупнейших НПФ по числу застрахованных лиц на 31.12.2015**

2015 год	2014 год	Наименование фонда	Рейтинги от RAEX (Эксперт РА) на 20.05.2016	Количество застрахованных лиц НПФ на 31.12.2015
1	8	ЗАО «НПФ Сбербанка»	A++	3 080 144
2	1	ОАО «НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ»	-	3 048 859
3	5	ОАО «НПФ «РГС»	A++	2 368 202
4	-	АО «НПФ «БУДУЩЕЕ»	A+	2 107 172
5	2	ЗАО «КИТФинанс НПФ»	A++	2 092 094
6	4	ЗАО «НПФ «Промпроффонд»	A++	2 029 061
7*	10	АО «НПФ «СтальФонд»	-	1 359 018
8	7	АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд	A++	1 302 453
9	6	ОАО «НПФ электроэнергетики»	-	1 255 567
10	12	ОАО «НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления»	-	1 047 410
11	14	ЗАО «НПФ «Доверие»	A+	880 225
12	9	ЗАО «НПФ «Наследие»	-	878 686
13	20	НПФ «Европейский пенсионный фонд» (ЗАО)	A++	815 361
14	24	ОАО «НПФ Согласие»	-	560 614
15	13	ЗАО Межрегиональный НПФ «БОЛЬШОЙ»	A++	461 827
16	15	АО «Национальный НПФ»	A++	337 974
17	16	НПФ «РЕГИОНФОНД» (ЗАО)	A+	321 980
18	21	ЗАО «НПФ «Магнит»	-	243 595
19	18	ЗАО «НПФ «Социум»	A+	243 248
20	17	ЗАО «НПФ «Первый национальный пенсионный фонд»	C++	225 793
21	28	АО «НПФ «САФМАР» (ранее – ЗАО «НПФ «Райффайзен»)	A++	213 888
22	29	НПФ «Русский Стандарт» (ЗАО)	-	139 801
23	27	ОАО «Ханты-Мансийский НПФ»	A+	117 809
24	26	АО «НПФ «Социальное развитие»	-	112 440
25	25	АО «НПФ «Образование»	-	108 001
26	-	ЗАО «НПФ УРАЛСИБ»	A+	99 520
27	30	ЗАО «Оренбургский НПФ «Доверие»	-	88 809
28	-	АО «НПФ «МЕЧЕЛ-ФОНД»	-	85 814
29	-	АО «НПФ «Оборонно-промышленный фонд им. В. В. Ливанова»	A	65 214
30	-	АО «НПФ «НЕФТЕГАРАНТ»	-	61 166

**Источник:** RAEX (Эксперт РА), по данным ЦБ РФ

**Таблица 6.** Ранжирование крупнейших НПФ по числу участников НПО на 31.12.2015

2015 год	2014 год	Наименование фонда	Рейтинги от RAEX (Эксперт РА) на 20.05.2016	Количество участников НПФ на 31.12.2015
1	1	НО «НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ»	A++	1 224 692
2	2	ОАО «НПФ электроэнергетики»	-	491 449
3	3	ОАО «НПФ «Телеком-Союз»	-	423 852
4	5	ЗАО «НПФ Сбербанк»	A++	312 932
5	6	ОАО «Ханты-Мансийский НПФ»	A+	253 094
6	4	ЗАО «НПФ «Первый национальный пенсионный фонд»	C++	252 877
7	7	НПФ «ГАЗФОНД»	A++	243 746
8	9	АО «НПФ «Транснефть»	-	232 843
9	8	ОАО «НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ»	-	230 669
10	13	ЗАО «НПФ «Социум»	A+	142 563
11*	11	АО «НПФ «СтальФонд»	-	142 016
12	12	НО НПФ «Атомгарант»	A++	131 956
13	14	НПФ «НЕФТЕГАРАНТ»	A++	109 285
14	10	АО «Национальный НПФ»	A++	103 366
15	15	ЗАО «НПФ «Наследие»	-	96 561
16	16	АО «НПФ «УГМК-Перспектива»	-	85 685
17	17	ЗАО НПФ «Владимир»	A++	83 034
18	19	АО «НПФ АВТОВАЗ»	-	65 543
19	-	АО «НПФ Оборонно-промышленного комплекса»	-	64 831
20	22	АО «НПФ «Первый промышленный альянс»	-	59 153
21	23	ЗАО «НПФ «Промагрофонд»	A++	55 960
22	-	Межрегиональный Транспортный НПФ «Дорога»	-	49 311
23	24	АО «НПФ «Алмазная осень»	A+	45 139
24	26	АО «НПФ «САФМАР» (ранее – ЗАО «НПФ «Райффайзен»)	A++	42 601
25	27	ОАО «НПФ металлургов»	-	42 194
26	25	ЗАО Межрегиональный НПФ «БОЛЬШОЙ»	A++	37 977
27	28	АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд	A++	36 884
28	-	ОАО «НПФ «Сургутнефтегаз»	A++	32 915
29	-	ЗАО «НПФ УРАЛСИБ»	A+	32 883
30	-	НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ ЭМЭНСИ»	A++	32 756

Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным ЦБ РФ