



**САФМАР**

пенсионный  
фонд



---

## Краткосрочные развилки и долгосрочные вызовы пенсионной системы

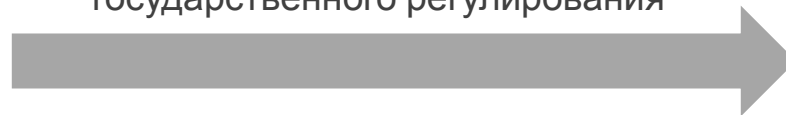
Евгений Якушев, исполнительный директор НПФ «САФМАР»

Санкт-Петербург  
25-26 мая 2017 г.

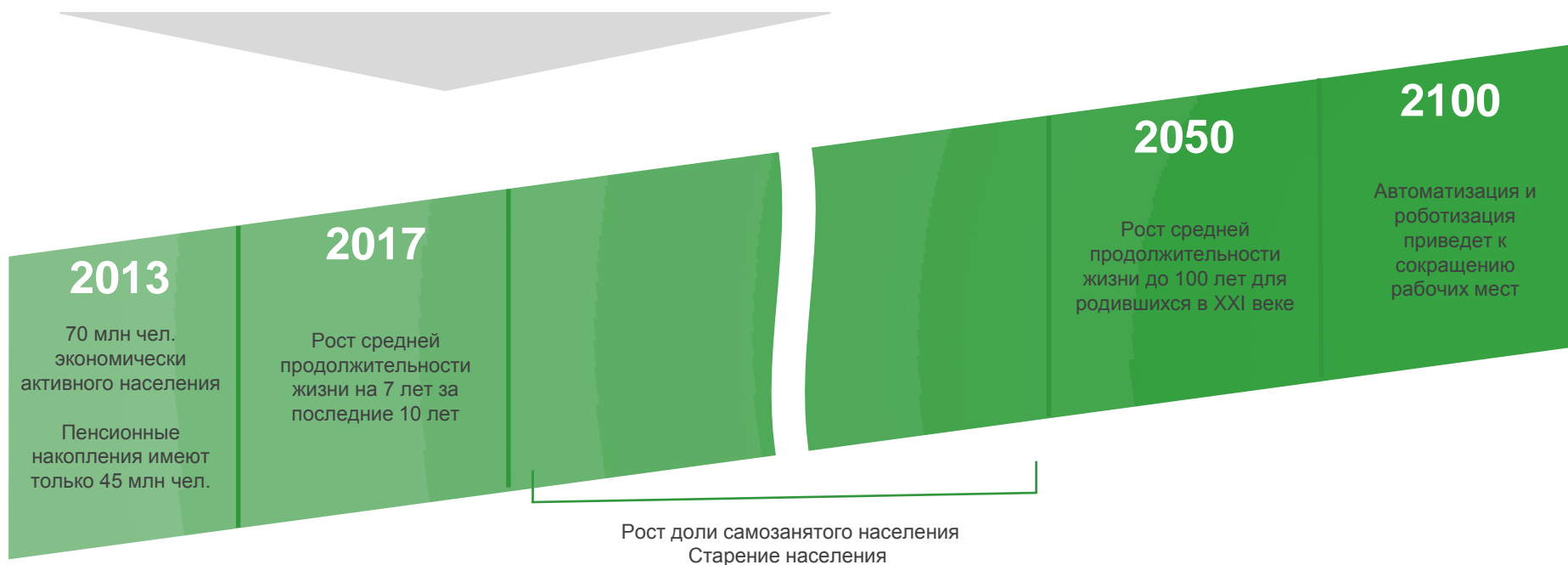
Основные факторы (развилки) которые оказывают  
существенное влияние на развитие пенсионной системы



Возрастают риски неопределенности  
государственного регулирования

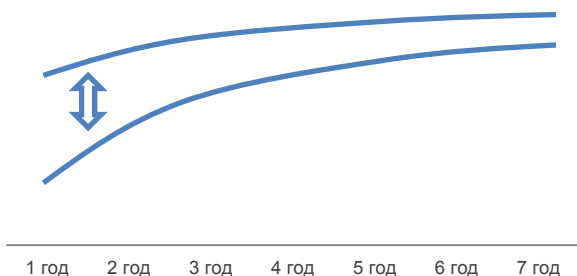


Основные факторы (развилки), которые будут оказывать существенное влияние на развитие пенсионной системы



Возрастают риски архитектуры действующей пенсионной системы

## Динамика количества участников системы

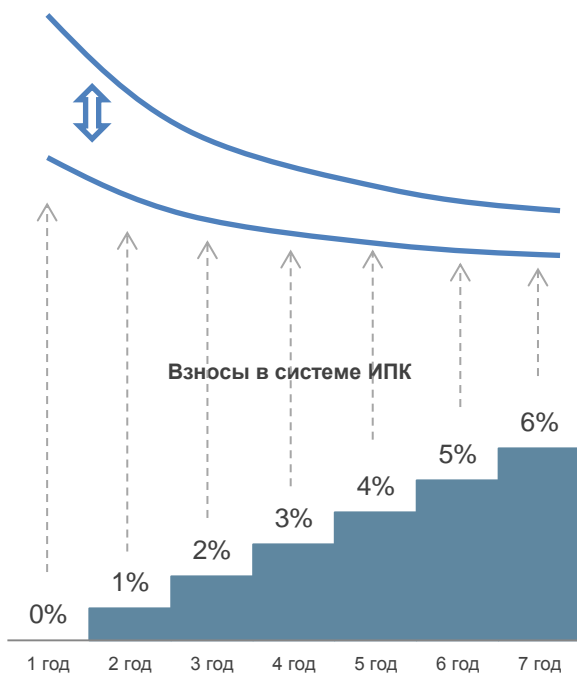


ЦБ и Минфин 23 сентября 2016 г. представили предложения по модернизации системы пенсионных накоплений – концепцию «индивидуального пенсионного капитала» (ИПК). Планируется введение в **2018-2019 годах**

Новая концепция призвана заменить накопительные взносы в действующей системе обязательного пенсионного страхования. Государственная пенсия останется полностью солидарной: весь уплачиваемый работодателем в ПФР пенсионный взнос – 22% от заработной платы – направится в распределительную систему. Взносы в систему ИПК будут направляться из заработной платы

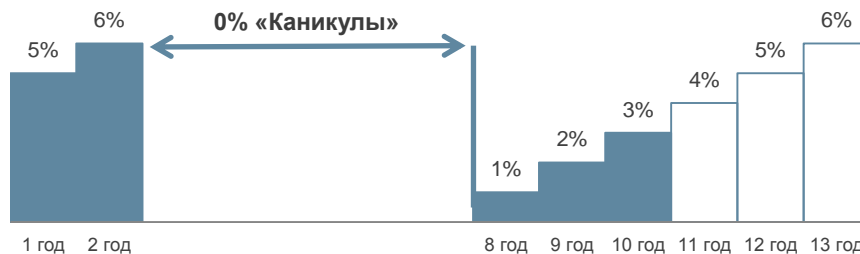
По различным оценкам участниками ИПК, делающими регулярные отчисления, могут стать **от 10 до 70%** работающих граждан

## Распределение участников по % взносов



## Ключевые развилки:

1. количество участников системы ИПК и его динамика;
2. состав участников системы;
3. распределение участников по процентам взносов;
4. количество участников, которые воспользуются механизмом каникул



Раскрытие  
информации  
(GIPS или аналоги)



Повышение качества сравнительного анализа результатов работы фондов для клиентов

Life cycle investments



Изменение структуры портфеля в зависимости от возраста клиента

Учет ценных бумаг по  
амортизационной  
стоимости



Увеличение горизонта инвестирования пенсионных средств

Изменение  
вознаграждения НПФ

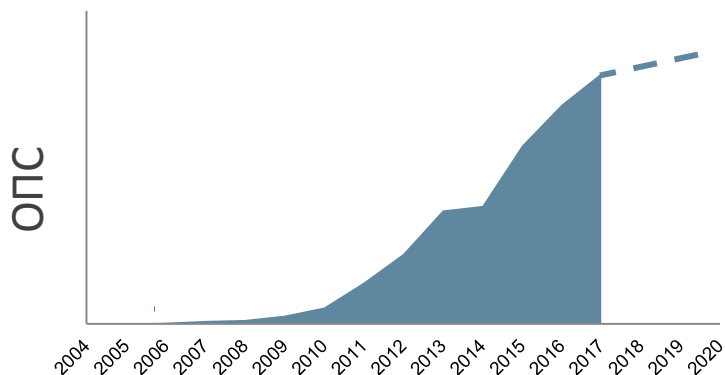


Отсутствие необходимости фиксировать портфели на конец года. Изменение системы вознаграждения повысит надежность всей индустрии НПФ и ее инфраструктуры

IPO на  
пенсионном рынке

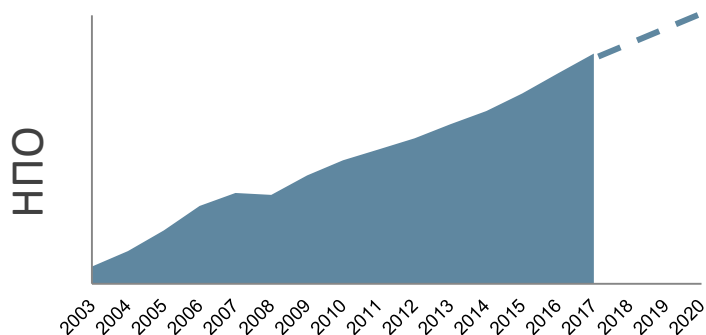


Публичная оценка бизнеса. Повышение ответственности

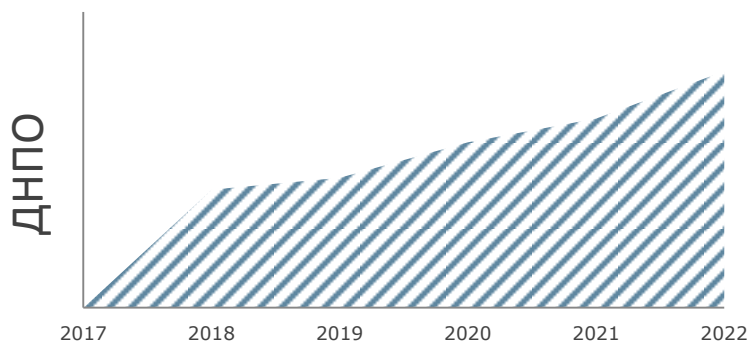


Сохраняется тренд на перевод пенсионных накоплений в НПФ:

- Более 34 млн человек уже перевели свои накопления в НПФ, что составляет **около 50% экономически активного населения** моложе 1967 г.р.
- Размер пенсионных накоплений в НПФ на конец 2016 составил **2,1 трлн руб.**, в ПФР – 1,9 трлн руб.
- По прогнозам размер пенсионных накоплений в НПФ к 2020 году составит **3,6 трлн руб.**



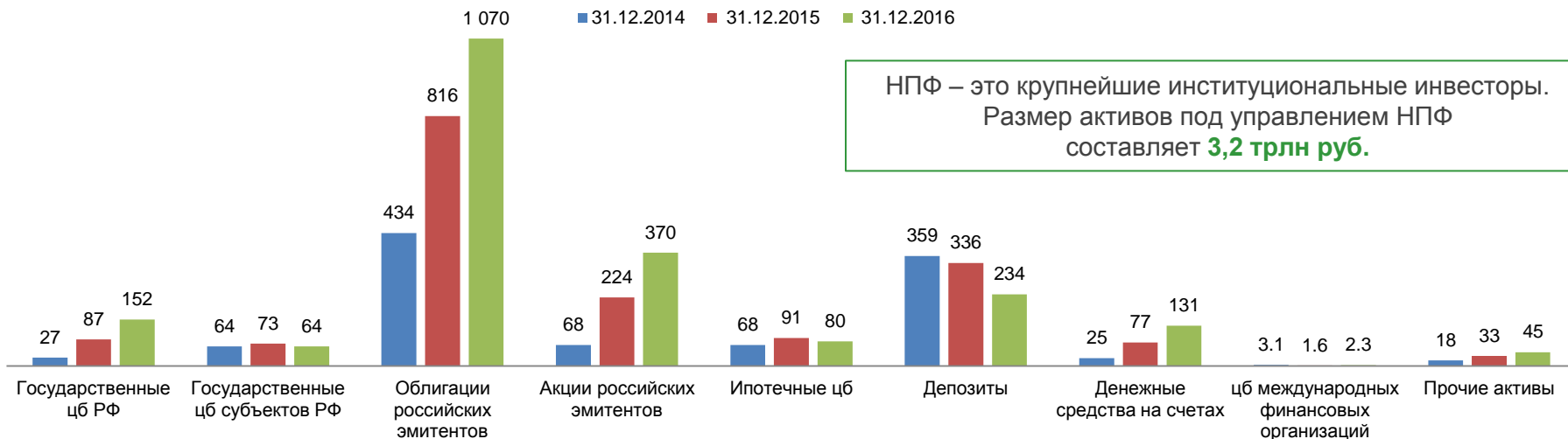
Размер пенсионных резервов в НПФ на конец 2016 составил **1,1 трлн руб.** По прогнозам размер пенсионных резервов к 2020 году составит **1,8 трлн руб.**



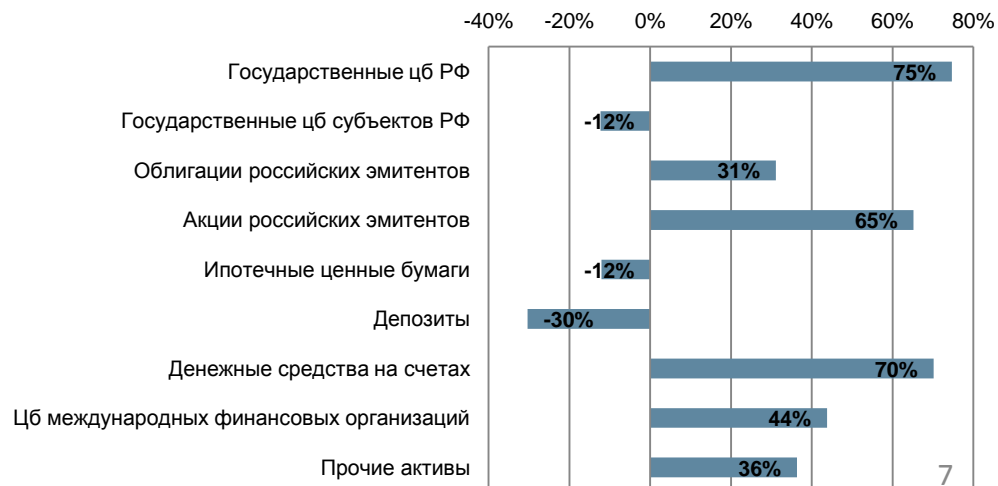
Удвоение активов под управлением НПФ в течении 5 лет

С 2015 года структура инвестиций пенсионных поколений НПФ меняется в пользу акций и корпоративных облигаций

Динамика и структура инвестиций пенсионных накоплений, млрд руб.

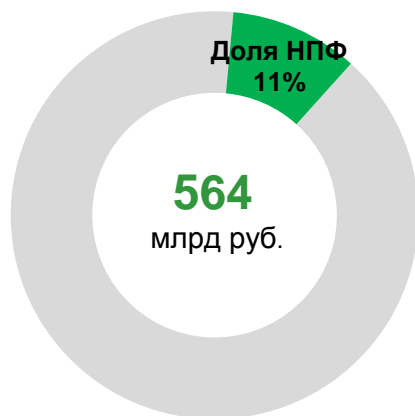


Изменение структуры инвестирования пенсионных накоплений в 2016 г.



Пенсионные накопления за последние годы стали одним из ключевых источников инвестиционных средств для российского фондового рынка. Особенно явно это проявляется на рынке облигаций. Несмотря на общую стабильность доли облигаций, структура этого сегмента ежегодно меняется в сторону уменьшения государственных (прежде всего федеральных) и увеличения корпоративных облигаций.

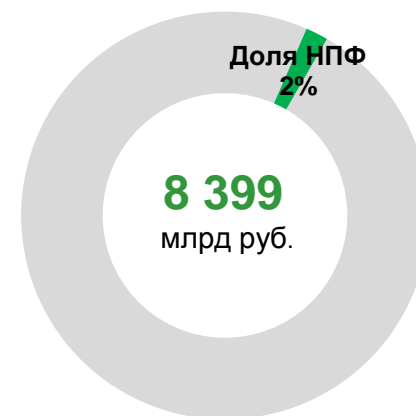
Капитализация рынка государственных  
ЦБ субъектов РФ



Капитализация рынка облигации  
российских эмитентов



Капитализация рынка  
государственных ЦБ РФ





**Principles for Responsible Investment (PRI)** - образованная при поддержке ООН международная ассоциация ответственного инвестирования. В нее входят около 1,5 тыс. организаций с 60 трлн долл. совокупных активов под управлением. Принципы ответственного ведения бизнеса, разработанные PRI, все шире внедряются в законодательные и регуляторные практики по всему миру.

Членами PRI являются около 1,5 тыс. организаций из 58 стран мира. Это крупнейшие инвестиционные фонды, страховые организации, управляющие активами, а также компании, оказывающие консультационные и иные услуги в сфере инвестиций.

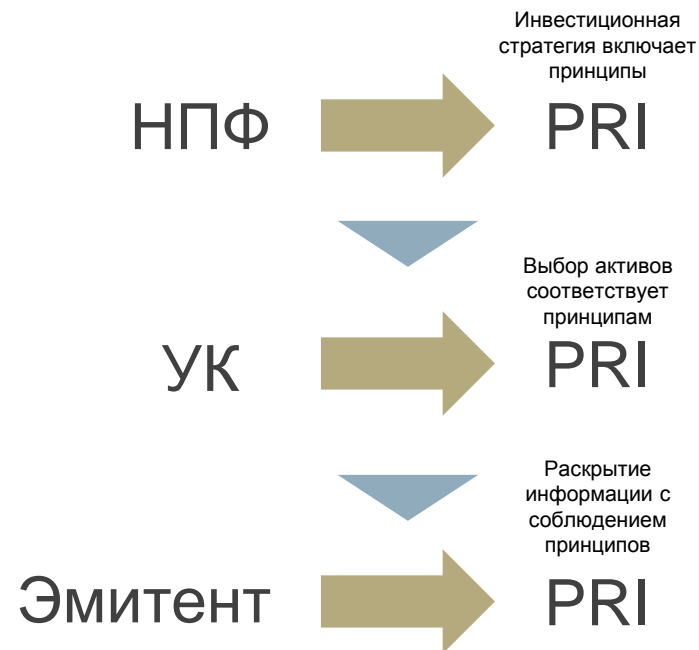
Среди членов PRI – крупнейшие пенсионные фонды из разных стран мира, в том числе из Японии, Австралии, Канады и Великобритании. Крупнейшие финансовые игроки, такие как Blackrock, Goldman Sachs и JPMorgan, не только вступили в PRI, но и начали внедрять принципы ответственного инвестирования в ежедневную практику принятия инвестиционных решений и управления активами.

PRI основывается на учёте «экологических, социальных и управленческих» (**ESG-критерии**) правил на всех этапах деятельности:

**E** – экологические факторы (учитывают влияние деятельности компании на климатические изменения, содействию развития возобновляемых источников энергии и т.п.);  
**S** – социальные факторы (учитывают улучшение качества и уровня жизни общества);  
**G** – управленческие факторы (учитывают соответствие лучшим практикам ведения бизнеса и этическим нормам).

**При осуществлении своей деятельности члены ассоциации придерживаются 6 принципов:**

1. учитывать ESG-факторы в инвестиционном анализе и процессе принятия решений;
2. проводить корпоративную политику с учетом ESG-факторов;
3. стремиться к раскрытию информации по объектам инвестирования в соответствии с ESG-факторами;
4. содействовать продвижению на рынке принципов ответственного инвестирования;
5. осуществлять взаимодействие для повышения эффективности работы на принципах ответственного инвестирования;
6. ежегодно отчитываться о деятельности в соответствии с принципами ответственного инвестирования.



**Мы в ответе за тех, кого приручили**

*Антуан де Сент-Экзюпери*



**САФМАР**

пенсионный  
фонд



**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!**

**8 (800) 700 8020**



**[www.npfsafmar.ru](http://www.npfsafmar.ru)**