

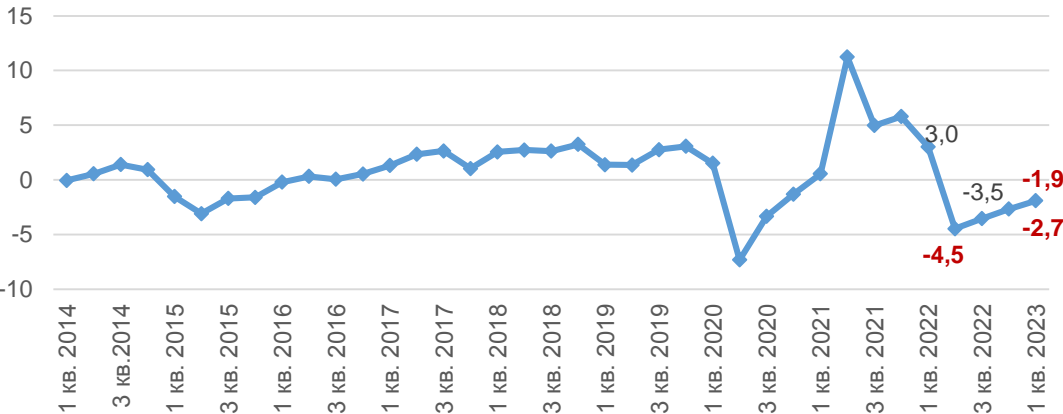
ВЫЗОВЫ И ВОЗМОЖНОСТИ НА ПЕНСИОННОМ РЫНКЕ

2023 г.

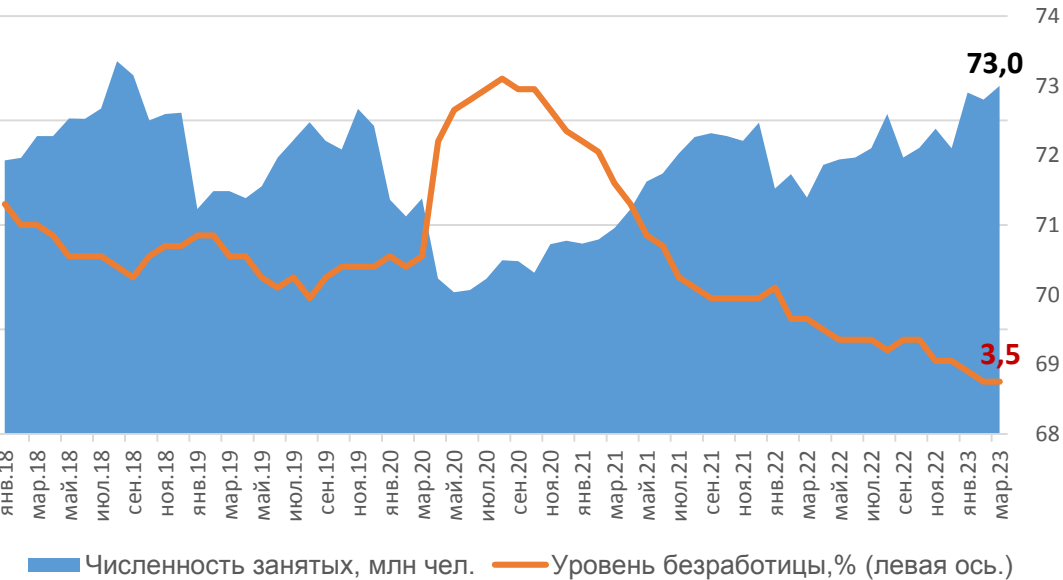


ТРЕНДЫ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

Квартальная динамика ВВП России в постоянных ценах, % г/г



Уровень безработицы и численность занятых в экономике



Состояние консолидированного бюджета РФ, млрд. руб.

	2019	2020	2021	2022	Январь – Март 2023 г.
Доходы	39 498	38 206	48 118	53 074	11 690
% год к году	5,8	-3,3	25,9	10,3	-10,5
% ВВП	36,0	35,6	36,7	34,6	-
Расходы	37 382	42 503	47 073	55 182	13 422
% год к году	9,0	13,7	10,8	17,2	27,6
% ВВП	34,1	39,6	35,9	36,0	-
Дефицит	2 115	-4 297	1 046	-2 108	- 1 731
% от ВВП	1,9	-4,0	0,8	-1,4	-

Изменение располагаемых денежных доходов населения, %, г/г

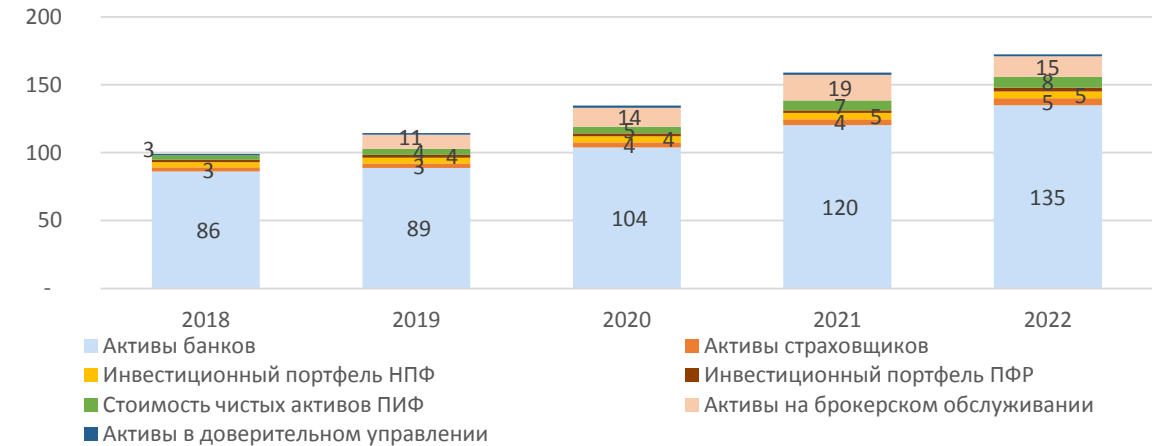


➤ По итогам 1 квартала 2023 г. спад экономики оказался заметно меньше, чем предварительные оценки (снижение на 1,9% г/г после снижения на 2,7% в четвертом квартале 2022 года). Поддержку оказывает восстановление обрабатывающая промышленность (с ориентаций на ВПК) (рост в марте 6,3% г/г). Восстанавливается потребительская активность.

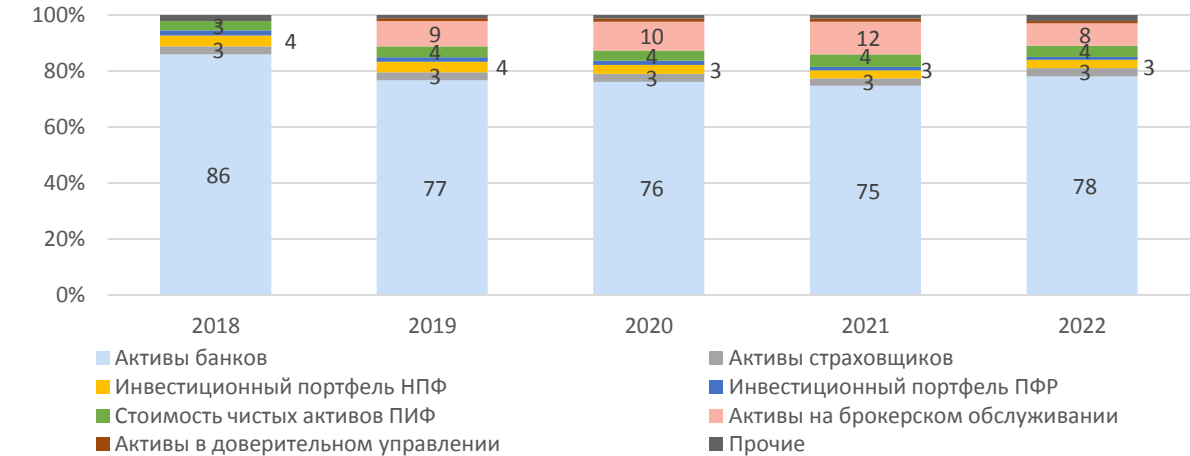
ПОЛОЖЕНИЕ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ



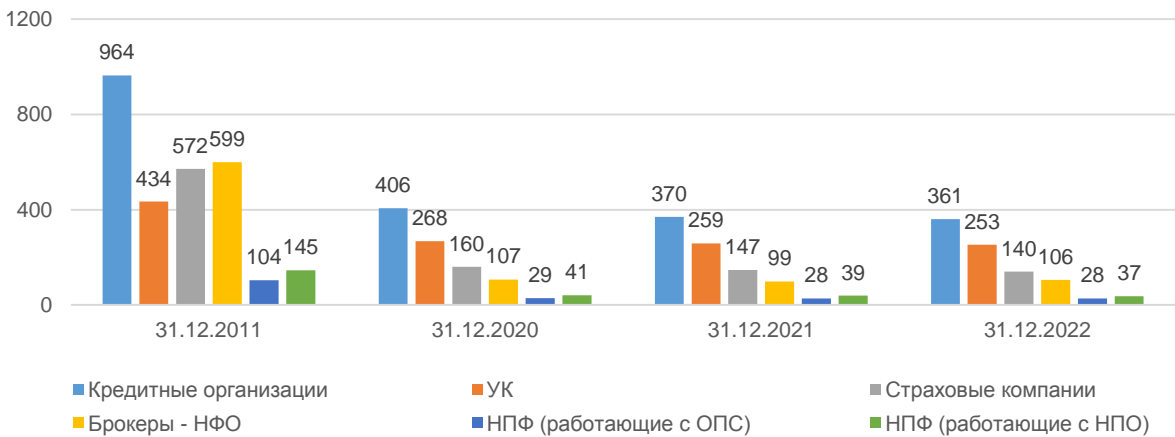
Активы финансовых организаций и средства, инвестированные через НФО, трлн руб.



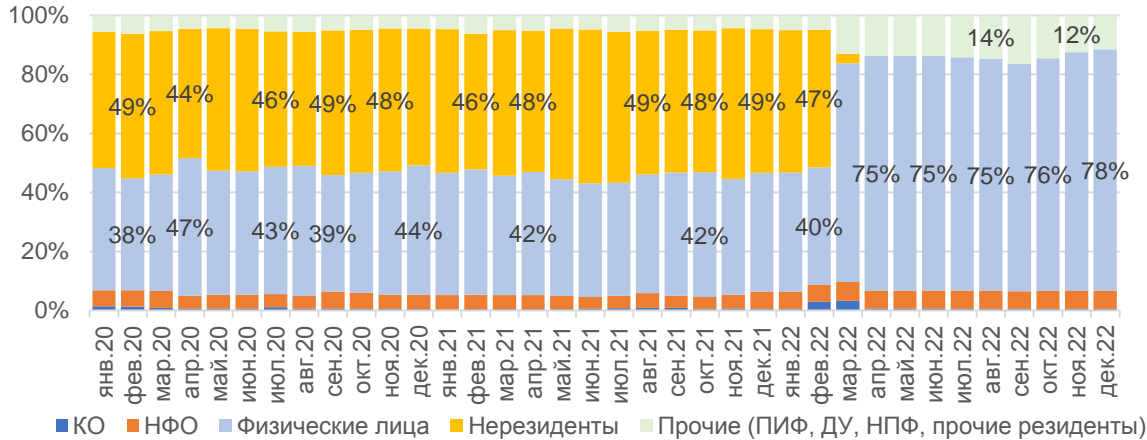
Доли активов финансовых организаций в совокупных активах финансовой системы (% , на конец года)



Число компаний в различных сегментах рынка, шт.



Структура оборотов в сделках с акциями в разрезе участников, %

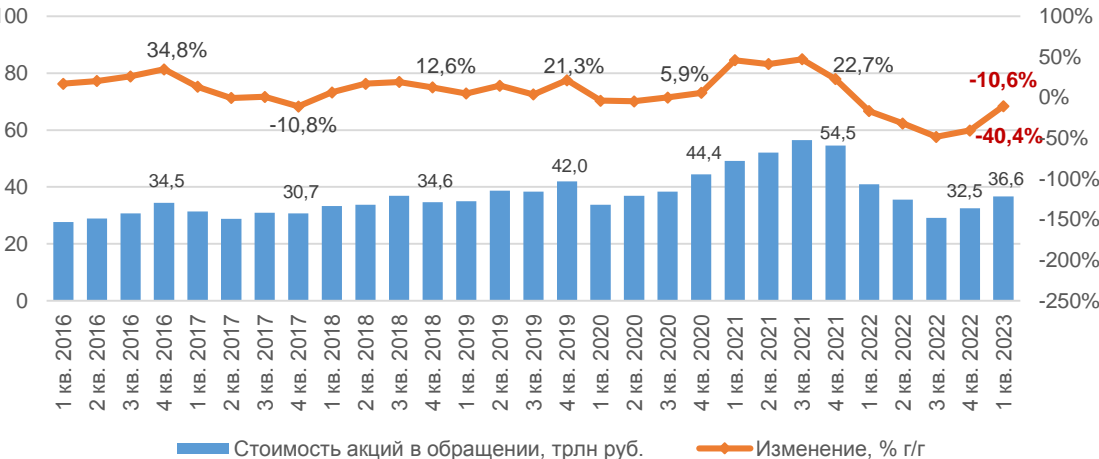


- По итогам 2022 г. совокупные активы российской финансовой системы выросли (преимущественно за счет положительной динамики банковской системы, доля которой в совокупных активах финансовой системы увеличилась с 75% до 78%). Роль НПФ в структурной трансформации российской экономики незначительна (доля в совокупных активах финансовой системы на уровне 3%)
- С марта 2022 г. нерезиденты оказались отрезаны от рынка, а доля физ лиц в сделках с акциями достигла 80% (на конец апреля 2023 г. - 81,5%). В сделках с облигациями – 35,6%, на срочном рынке – 69%

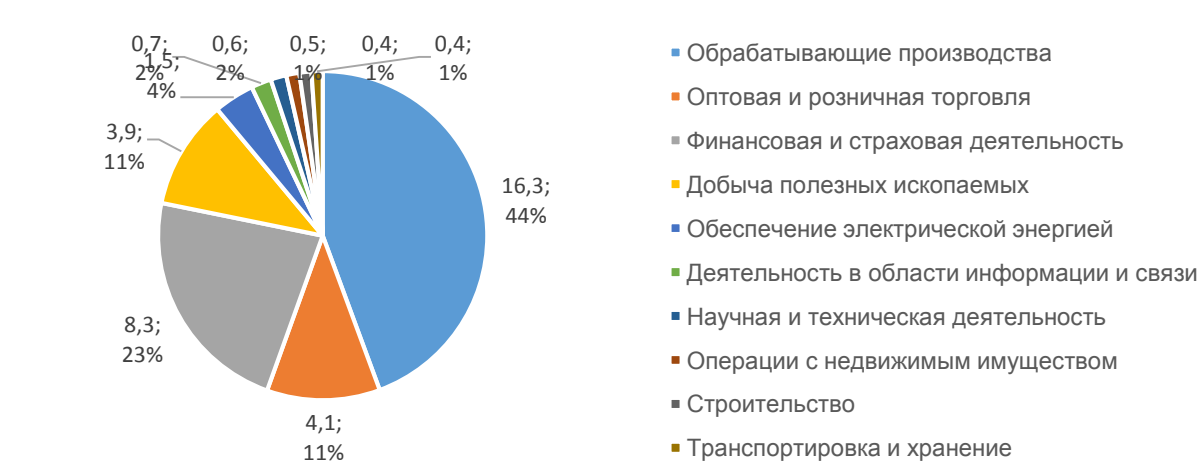
СОСТОЯНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА В РОССИИ



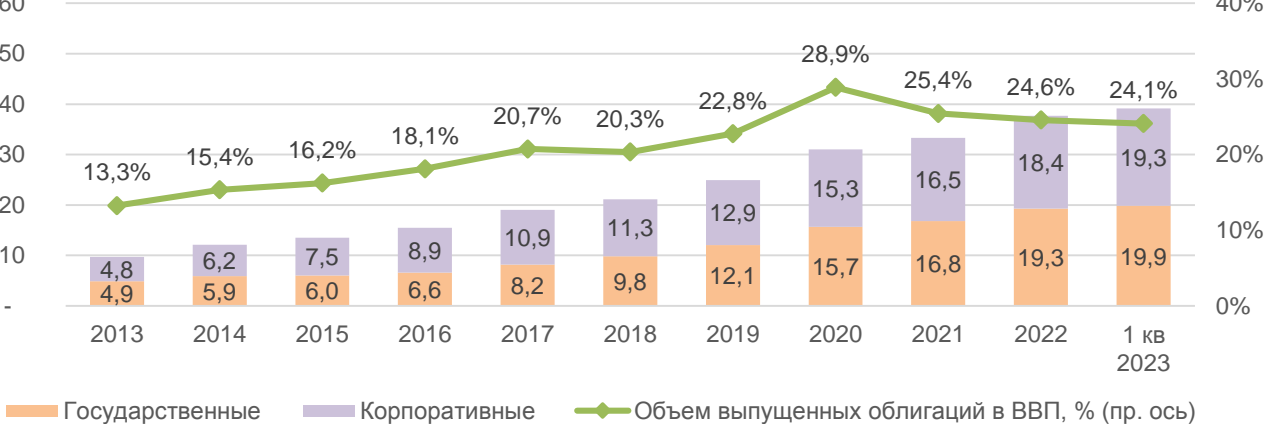
Совокупная стоимость котируемых акций, млрд. рублей



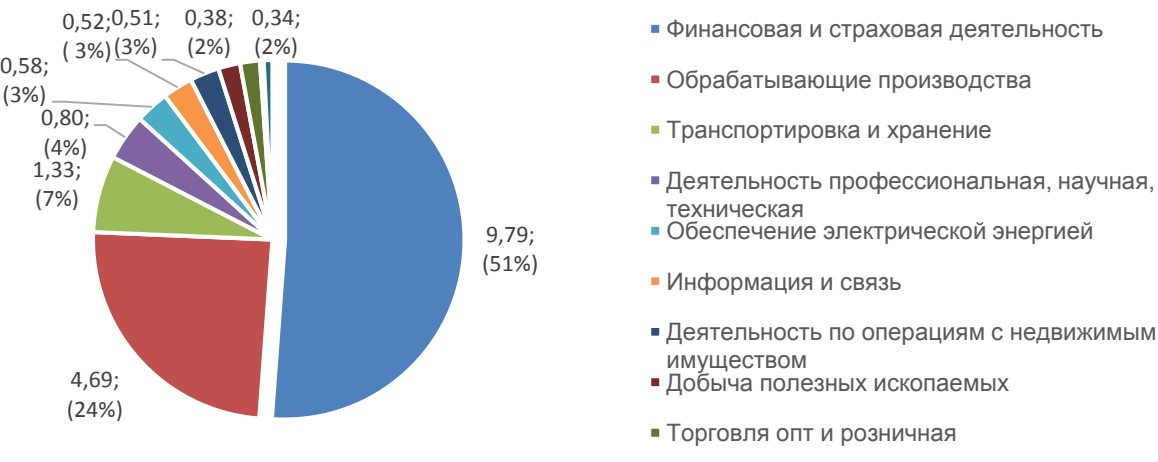
Отраслевая структура котируемых акций по видам экономической деятельности эмитента (на 01.04.2023, трлн рублей/доля в %)



Стоимость в обращении долговых ценных бумаг на внутреннем рынке, трлн руб.



Выпущенные долговые ценные бумаги по видам экономической деятельности эмитента (на 01.04.2023, трлн рублей/доля в %)



➤ Российский рынок как акций так и облигаций характеризуется узким отраслевым спектром. Капитализация 10 акций на бирже ММВБ составляет 26,8 трлн. рублей или 62% от совокупной капитализации фондового рынка России (по состоянию на конец 1 кв. 2023 г.). На долю 10 крупнейших корпоративных эмитентов приходится порядка 56,2% стоимости облигаций (Роснефть – 20,1%, ДОМ.РФ – 7,9%, Газпром – 6,4%, РЖД – 5,3% и другие.

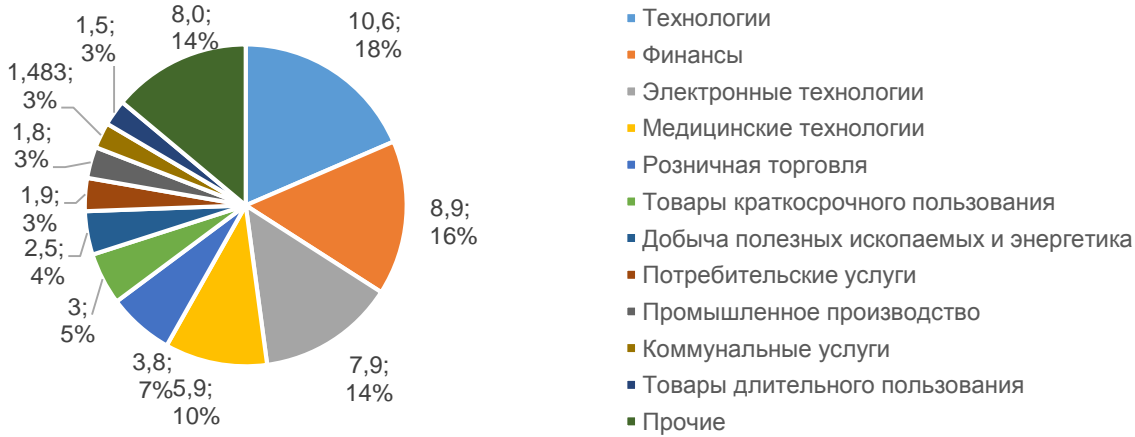
СТРУКТУРА ФОНДОВОГО РЫНКА ЗА РУБЕЖОМ

Показатели крупнейших мировых бирж

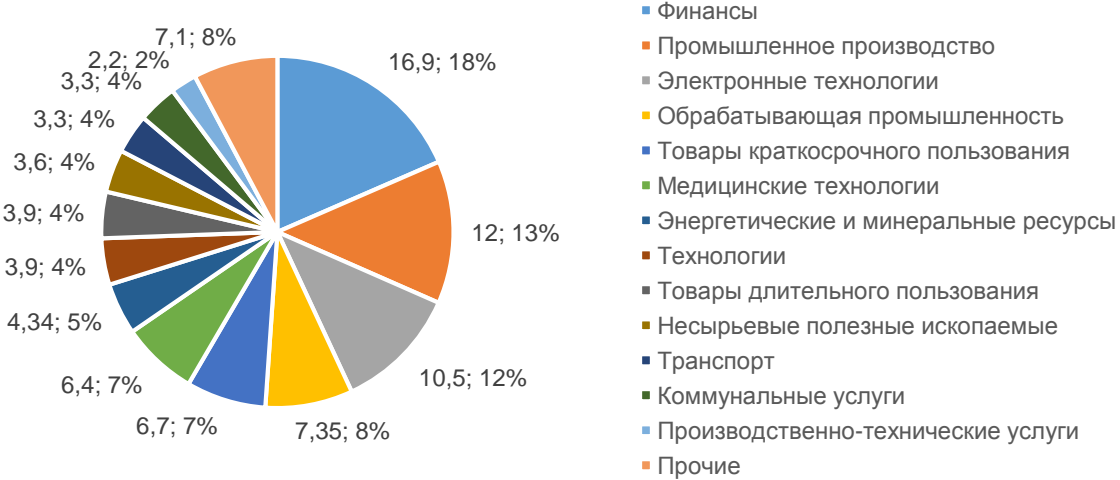
Биржа	Капитализация рынка, \$ трлн	Число эмитентов, шт.	Объем торгов на рынке акций, \$ млрд
NYSE	25,1	2 372	2082,0
Nasdaq	19,0	3 594	1559,0
Shanghai SE	7,4	2 209	1355,0
Euronext	6,4	1 956	136,0
Shenzhen SE	4,9	2 776	1775,0
Hong Kong Exchanges and Clearing	4,6	2 602	174,5
National SE of India	3,2	2 215	119,3
LSE Group	3,0	1 903	82,9
Johannesburg Stock Exchange	1,2	301	18,3
Brasil Bolsa Balcão	0,77	366	102,2
Abu Dhabi Securities Exchange	0,76	91	5,6
Moscow Stock Exchange	0,5	187 (Котировальный список: 1-й уровень - 47 шт, 2-й уровень - 20, некотировальный список (3й уровень) - 120 шт.	19,4

*по курсу на 30.04.2023 = 80,5 руб. за 1 долл.
количество эмитентов состоянию на 01.05.2023

Отраслевая структура котируемых акций на биржах США (на 01.05.2023), трлн долл./ доля в %



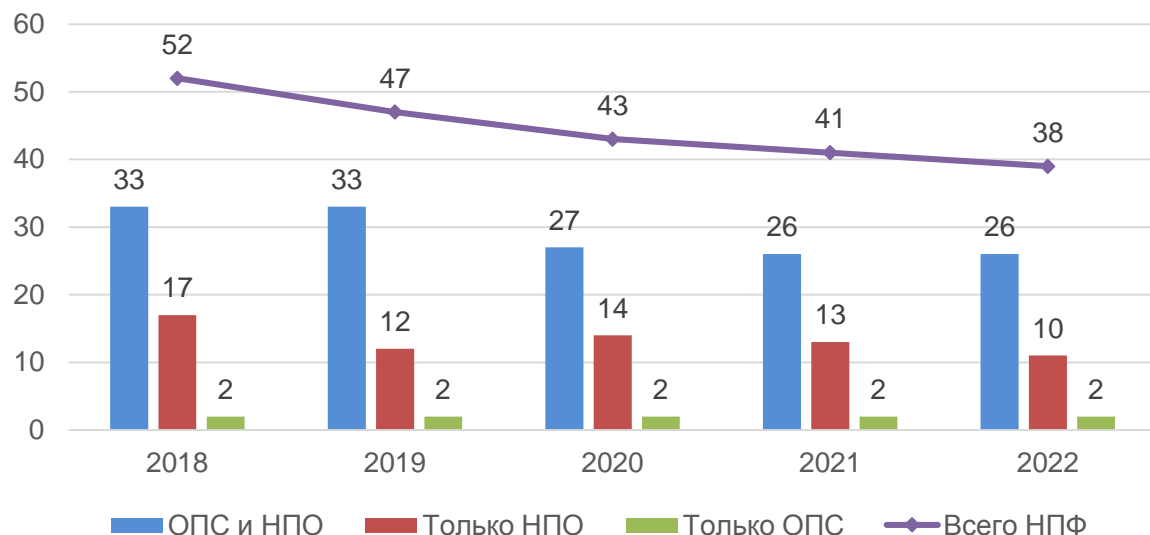
Отраслевая структура котируемых акций на биржах Китая (на 01.05.2023), трлн юаней / доля в %



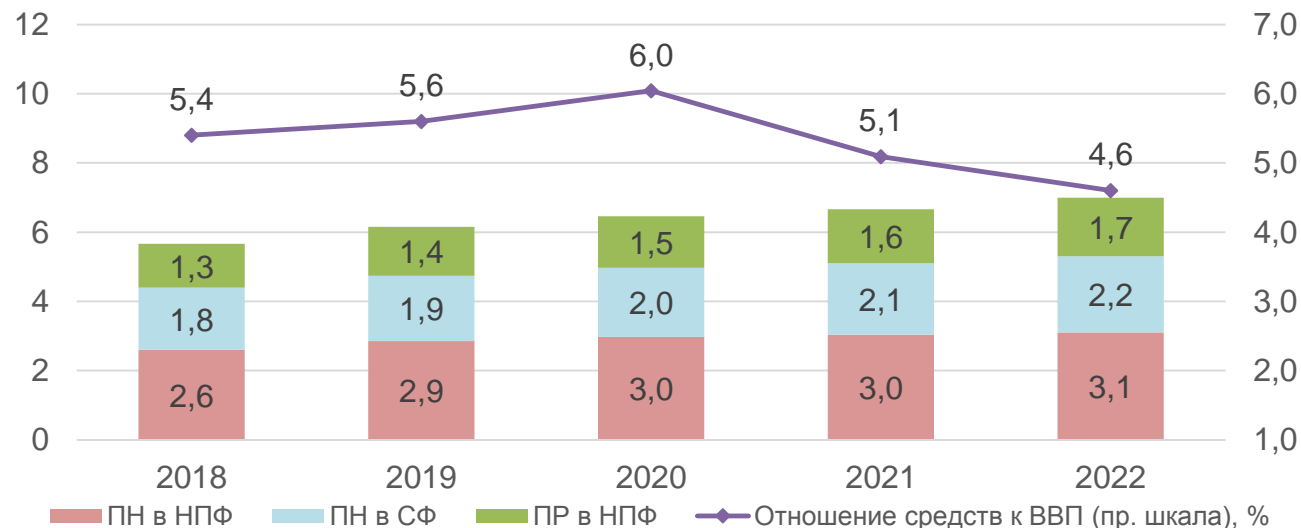
➤ Размер внутреннего фондового рынка не соответствует масштабу и сложности российской экономики. На рынке США наибольшую долю по капитализации имеют сектора экономики, связанные с развитием отрасли высоких технологий (услуги в области IT, MedTech и пр.), на которую приходится \$24,4 трлн или 42,6% от совокупной капитализации торгуемых акций. Отрасль финансов занимает 16% (\$8,9 трлн), розничная торговля 7% (\$3,8 трлн) (на 01.05.23).

СОСТОЯНИЕ РЫНКА НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ (1/2)

Количество действующих НПФ

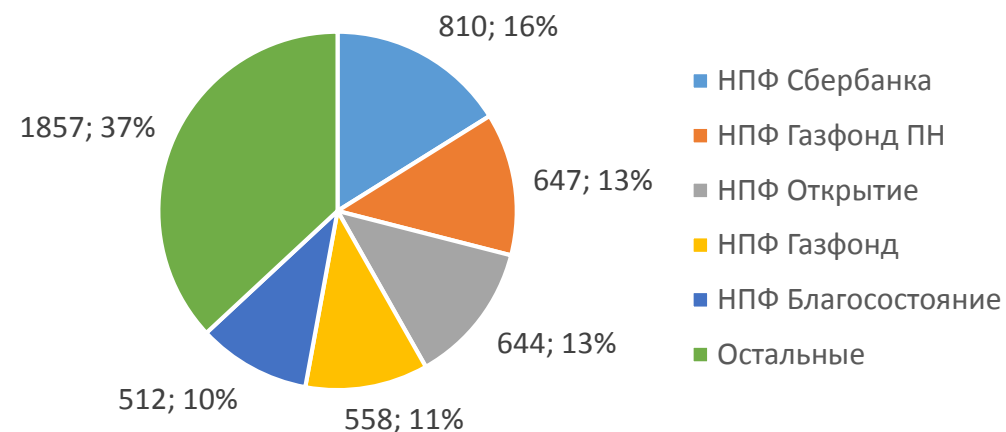


Размер пенсионных сбережений, трлн руб.



- За 5 лет общее количество НПФ сократилось на 14 единиц (с 52 до 38)
- Концентрация в отрасли остается значительной:
 - доля ТОП-5 по активам составляет 63,1%
 - ТОП-20 – 97,7%;
- Доля ТОП-5 по обязательствам по договорам НПО – 77%, ОПС – 78%
- Объем пенсионных сбережений увеличился с 5,7 трлн руб. до 7,0 трлн руб. за 5 лет (+23,7%)
- Отношение пенсионных средств к ВВП снизилось по отношению к 2018 г. с 5,4% до 4,6% и значительно уступает аналогичному показателю зарубежных стран

ТОП-5 по активам, млрд. руб.*

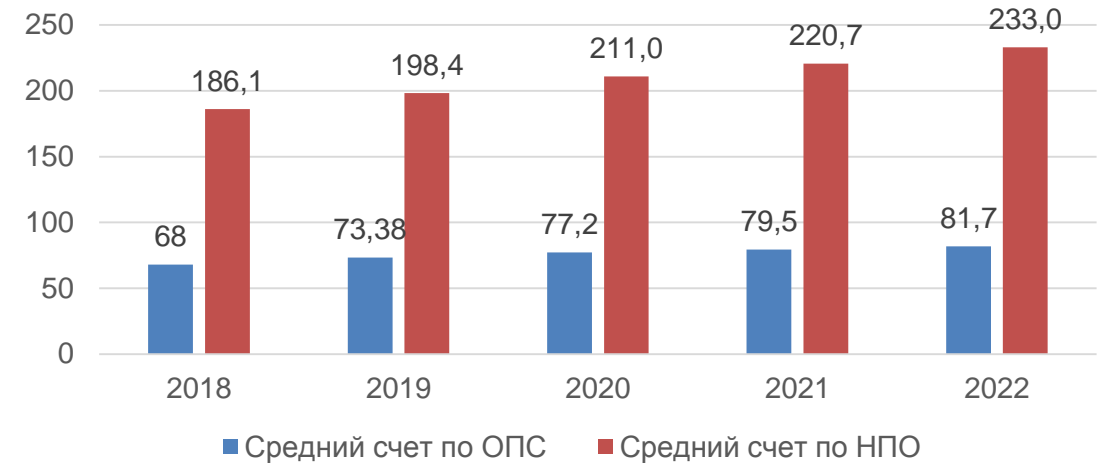


СОСТОЯНИЕ РЫНКА НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ (2/2)

Количество клиентов НПФ, млн человек



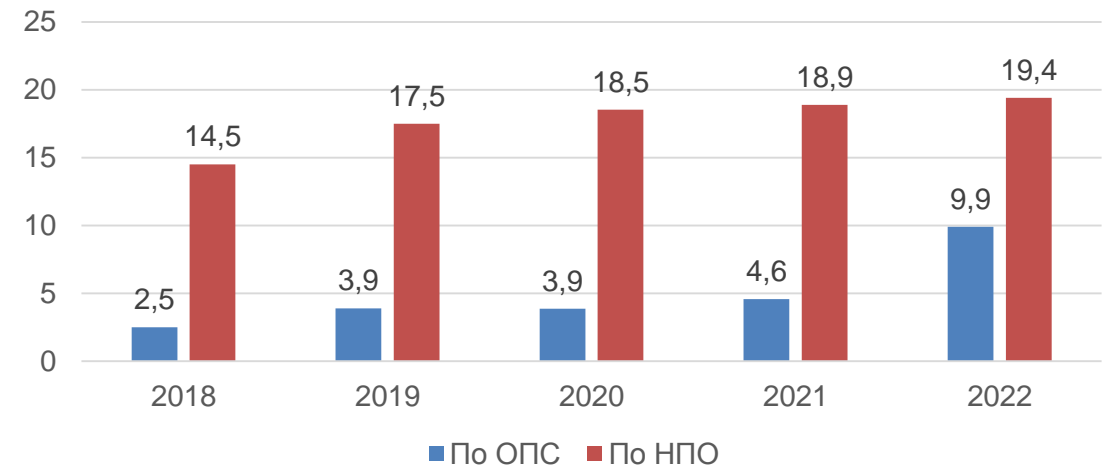
Размер среднего счета по ОПС и НПО, тыс. руб.



Количество клиентов НПФ, получающих пенсию, тыс. человек

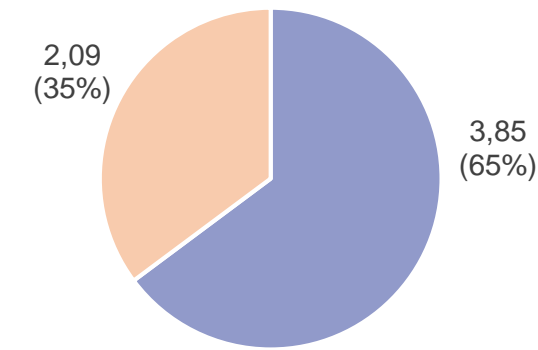


Объемы выплаты пенсий, млрд. руб.



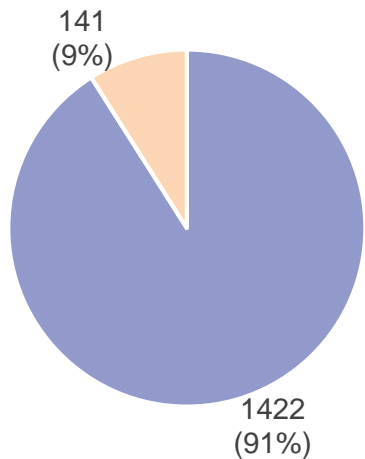
*включая срочные пенсионные выплаты, накопительную пенсию, единовременную выплату, в т.ч. дополнительные выплаты

Клиентская база участников в разрезе типов программ, млн чел.



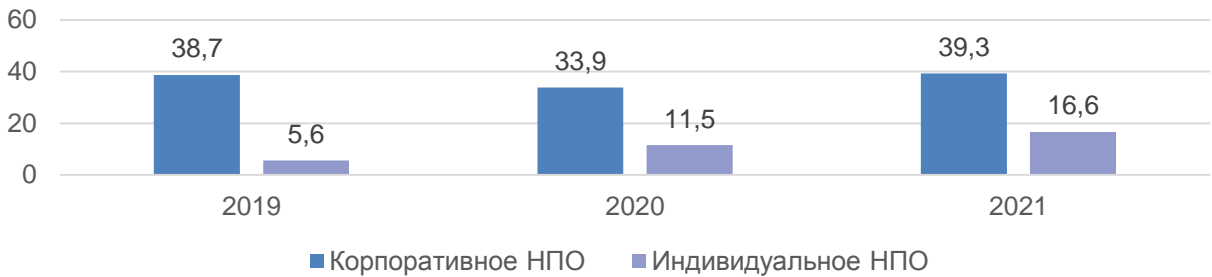
■ Количество участников КПП, млн. чел.
■ Количество участников ИПП, млн. чел

Пенсионные резервы в разрезе типов программ, млрд. руб.



■ Корпоративное НПО ■ Индивидуальное НПО

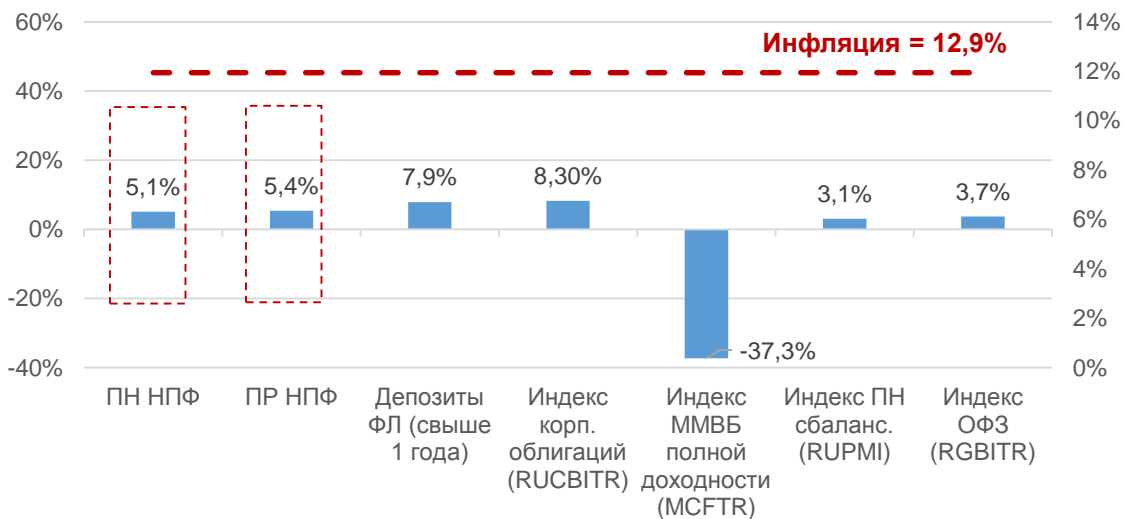
Размер среднегодового взноса участника НПО в разрезе типов программ по годам, тыс. рублей



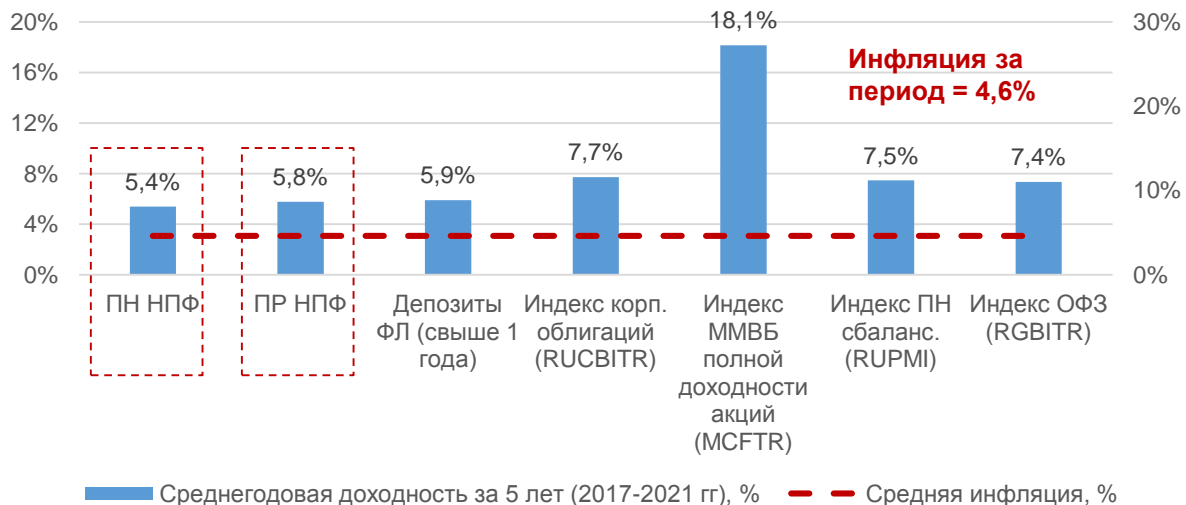
- **Размер среднего счета (по состоянию на 2021 г.):**
 - ИПП - 53 тыс. руб.
 - КПП - 306,2 тыс. руб.
- **Размер среднего ежемесячного взноса:**
 - ИПП – 1383 руб.
 - КПП – 3278 руб.
- **Средний срок накопления:**
 - ИПП - 15 лет
 - КПП – 8,5 лет
- **Средний возраст:**
 - ИПП – 30-45 лет – 48%, старше 45 лет – 44%, до 30 лет – 8%
 - КПП - 30-45 лет – 43%, старше 45 лет – 48%, до 30 лет – 9%
- **Средняя стоимость* расходов на сопровождение одного договора в год (по итогам 2021 г.):**
 - по НПО – 589 р. (по данным актуарной отчетности 8 НПФ с долей на рынке НПО равной 87%)
 - по ОПС – 218 р. (по данным актуарной отчетности 7 НПФ с долей на рынке ОПС равной 93%)
- **Средний размер негосударственной пенсии (КПП и ИПП) – 3,8 тыс. рублей**
 - КПП – 3,9 тыс. рублей
 - ИПП – 2,8 тыс. рублей
- **Средняя величина страховой пенсии по старости - 20,7 тыс. руб. (на 01.01.2023)**
- **КЗ пенсией утраченного заработка (без НПО) – 32,8% (для всех занятых на уровне 72,5 млн чел.)**
- **КЗ пенсией утраченного заработка с учетом НПО – 39,2% (для 6,2 млн участников НПО)**
- **Средневзвешенный КЗ для всех занятых в экономике с учетом НПО – 33,6%**

ДОХОДНОСТЬ НА РЫНКЕ НПФ (1/2)

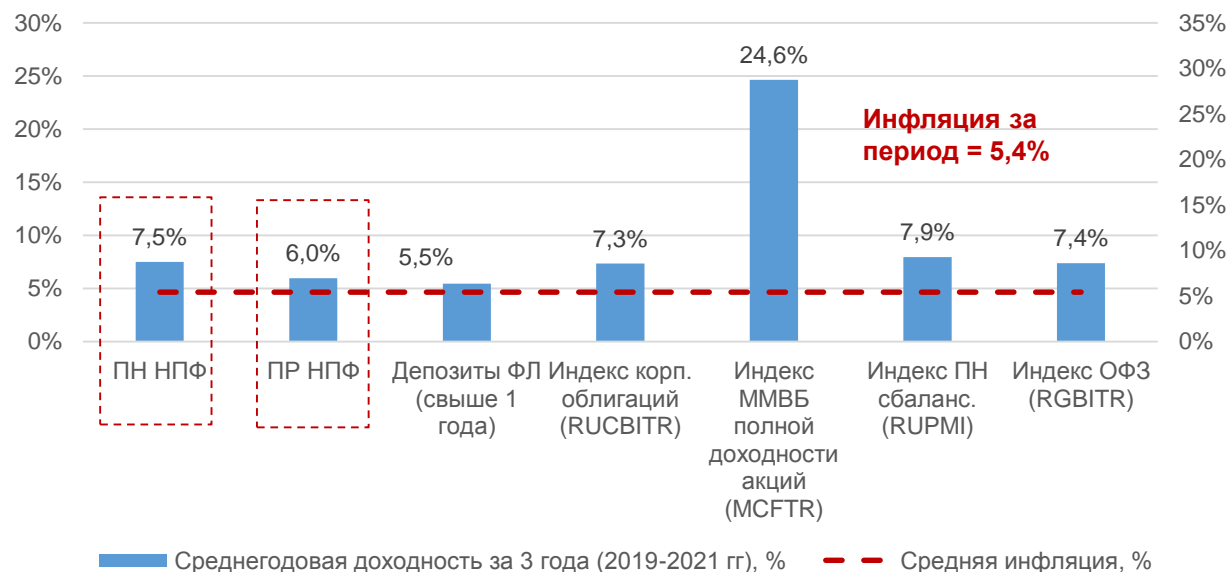
Доходность пенсионного рынка и рыночных индикаторов в 2022 г.



Средняя доходность пенсионного рынка и рыночных индикаторов за период с 2017 – 2021 гг. (5 лет)



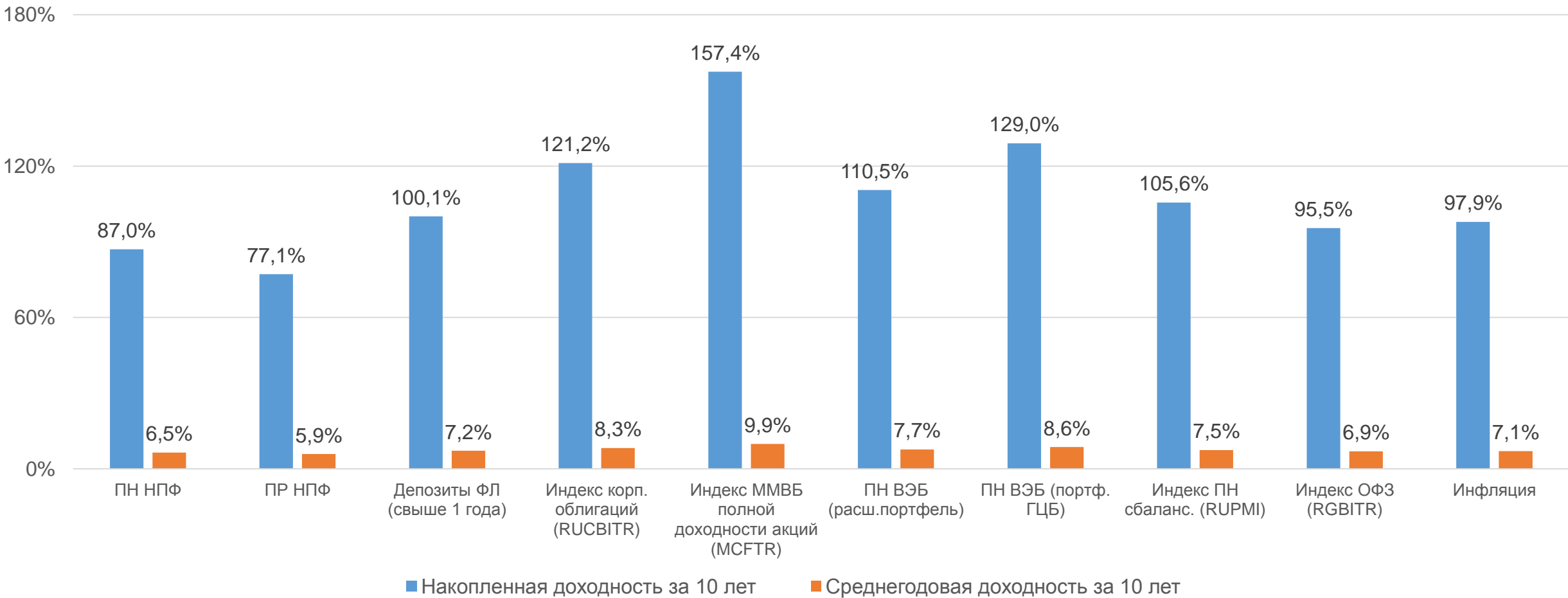
Средняя доходность пенсионного рынка и рыночных индикаторов за период с 2019 – 2021 гг. (3 года)



Влияние на показатели доходности:

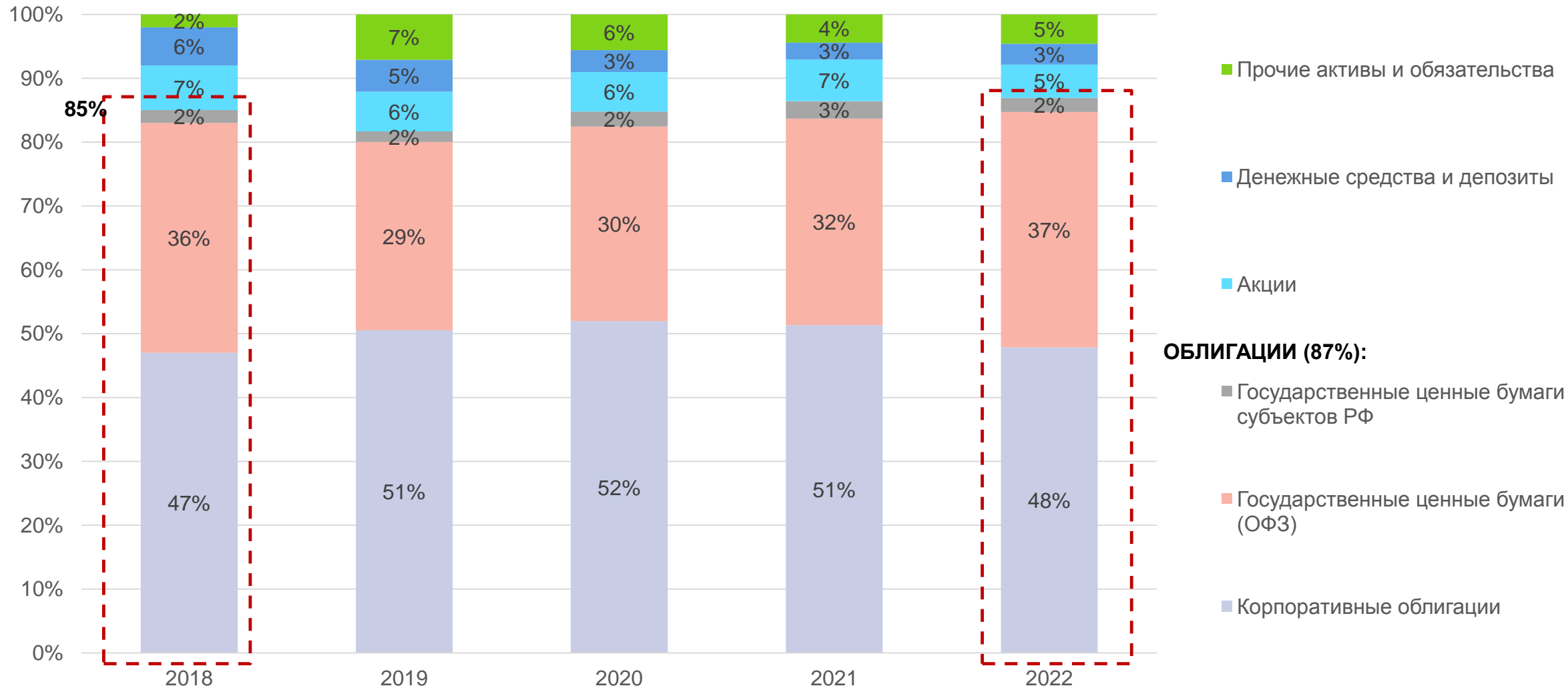
- Жесткие условия стресс-тестирования портфелей НПФ (как пенсионных накоплений, так и пенсионных резервов)
- Необходимость обеспечивать минимальную гарантированную доходность (МГД) выше 0 на горизонте 1 года по НПО
- Жесткие регуляторные условия Банка России (риски привлечения к фидуциарной ответственности, аудит, оценка стоимости чистых активов и др.);
- Высокая доля облигаций и низкая доля акций в портфелях НПФ

Доходность пенсионного рынка и рыночных индикаторов за 10 лет (2013 - 2022 г.)



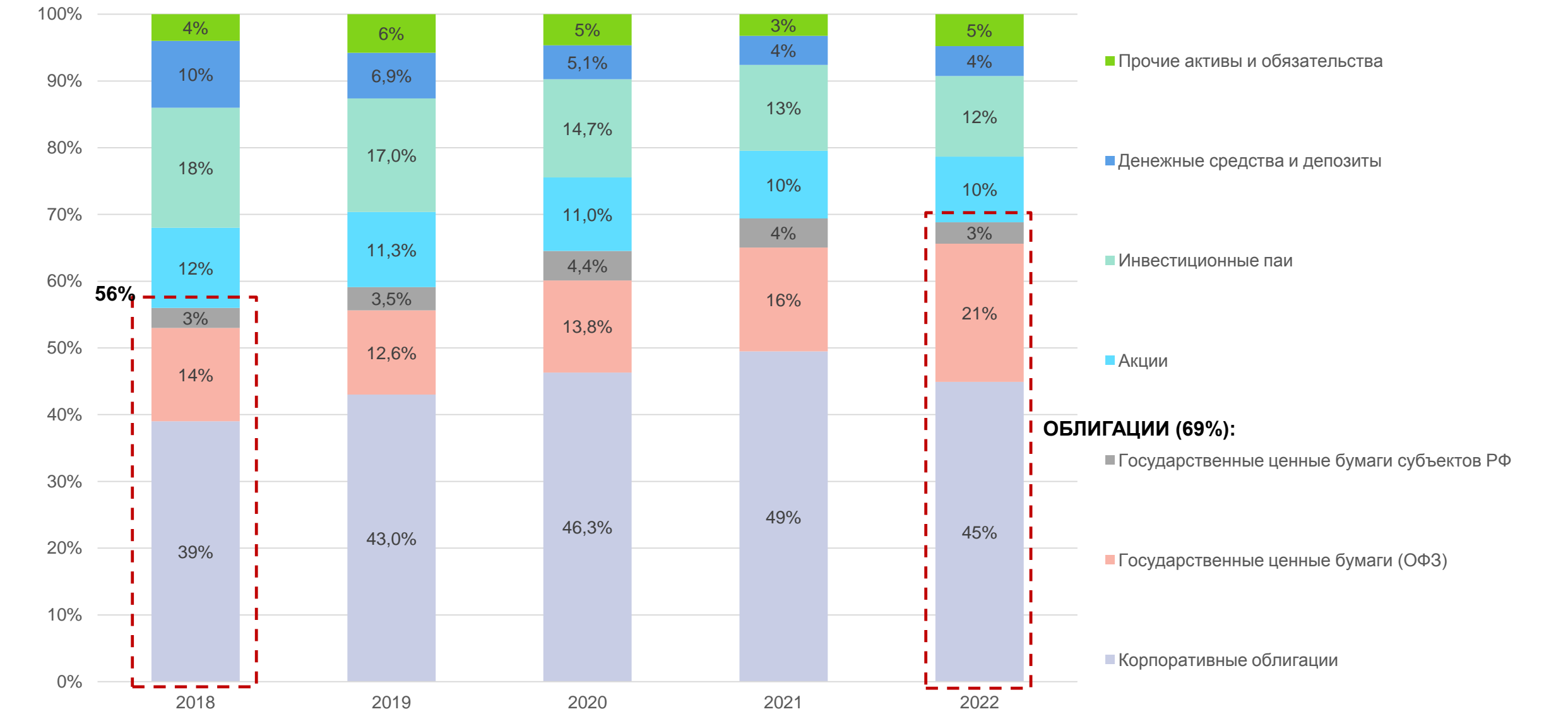
➤ На горизонте 10-ти лет доходность НПФ уступает ключевым рыночным индикаторам, а также инфляции, что объясняется значительным ростом цен, а также высокой долей долговых инструментов в портфелях НПФ, которые подвергаются обесценению в случае переоценки из-за роста ключевой ставки ЦБ

ПОРТФЕЛЬ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ, 2018 – 2022, %



➤ Жесткие требования к стресс-тестам, фидуциарной ответственности, составу инвестиционных портфелей НПФ привели к постоянно сокращающейся доли акций в пользу корпоративных облигаций и ОФЗ. С 2018 г. доля акций сократилась с 7% до 5%, а общая доля облигаций увеличилась с 85% до 87%

ПОРТФЕЛЬ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФ, 2018 – 2022, %



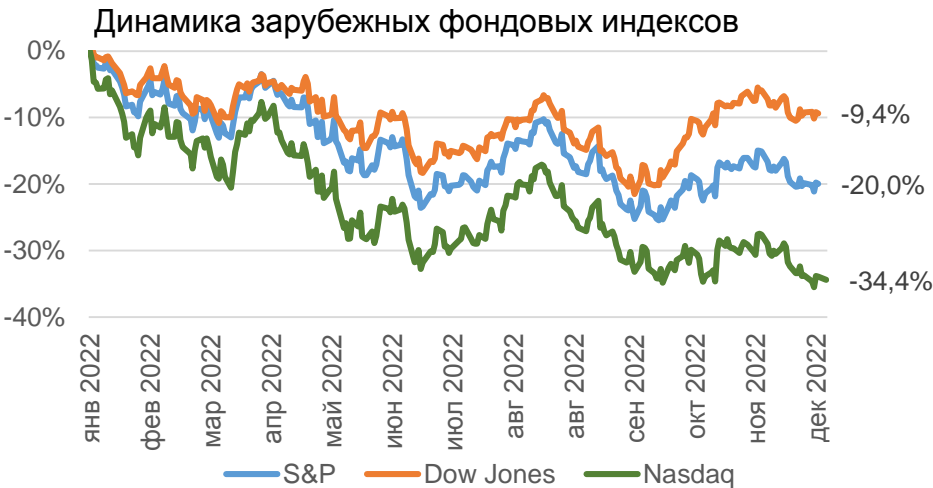
➤ Начиная с 2018 г. доля акций сократилась с 12% до 10%, а доля облигаций увеличилась с 56% до 69%. При этом доля ОФЗ увеличилась с 14% до 21%

КЛЮЧЕВЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ НА ИНВЕСТИЦИИ НПФ

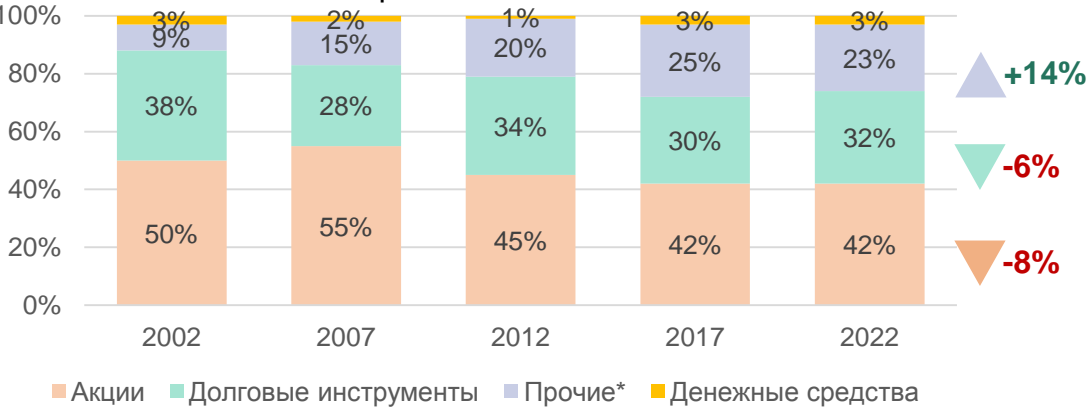
ВИД СРЕДСТВ	ВИД АКТИВА/ДАТА	31.12.2009-31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Пенсионные резервы	Регламентирующий документ	Постановление №63 от 01.02.2007			Указание 5343-У от 05.12.2019			
	Государственные ценные бумаги	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	Ценные бумаги субъектов РФ	80%	80%	80%	40%	40%	40%	40%
	Муниципальные ценные бумаги	80%	80%	80%	100%	100%	100%	100%
	Корпоративные облигации	80%	70%	40%	40%	40%	40%	40%
	Акции	70%	15%	5%	5%	5%	5%	5%
	в т.ч. акции одного эмитента	15%	80%	30%	30%	30%	30%	30%
	Депозиты и денежные средства	80%	100%	10%	10%	10%	10%	10%
	РЕПО	100%	70%	10%	10%	10%	10%	10%
	ПИФ	70%	-	30%	30%	30%	30%	30%
	Активы в банковском секторе	-	-	-	-	-	-	-
	Активы в банковском секторе	-	-	-	-	-	-	-
Пенсионные накопления	Регламентирующий документ	№111-ФЗ от 24.07.2002, Положения № 451-п от 25.12.2014			Положения Банка России №580-п от 01.03.2017			
	Государственные ценные бумаги	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	Ценные бумаги субъектов РФ	40%	40%	40%	40%	40%	40%	40%
	Муниципальные ценные бумаги	40%	40%	40%	40%	40%	40%	40%
	Корпоративные облигации	80%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	Акции	65%	40%	40%	40%	40%	40%	40%
	в т.ч. акции одного эмитента	-	10%	9%	8%	7%	5%	5%
	Депозиты и денежные средства	80%	40%	40%	40%	40%	40%	40%
	РЕПО	100%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
	ПИФ	-	10%	10%	10%	10%	10%	7%
	Активы в банковском секторе	100%	100%	35%	30%	30%	30%	30%
	Активы в банковском секторе	100%	100%	35%	30%	30%	30%	30%

➤ В настоящее время обсуждается вопрос о смягчении части требований к составу и структуре инвестиционных портфелей НПФ (для повышения инвестиций НПФ в проектные компании, в том числе связанные с трансформацией экономики и обеспечением технологического суверенитета)

ОТДЕЛЬНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ МИРОВОГО РЫНКА ПЕНСИОННЫХ СБЕРЕЖЕНИЙ В 2022 Г.



Изменение структуры агрегированного портфеля пенсионных активов в странах ТОП-7



*Прочие активы: недвижимость, инфраструктура, прямые и венчурные инвестиции (private equity), хедж-фонды, товарные (биржевые) активы и пр.

Изменение совокупного портфеля пенсионных активов в странах ТОП-7 в сравнении с модельным портфелем

Период (по состоянию на декабрь 2022 г.)	Изменение активов, (в \$)	Снижение/рост доходности эталонного портфеля активов (60% облигаций, 40% акций)
2022 г.	-17,1%	-17,4%
среднее за 5 лет	2,5%	3,2%
среднее за 10 лет	4,3%	5,3%
среднее за 20 лет	5,8%	6,4%

Примечание: доля ТОП-7 стран от всего рынка пенсионных активов - 91,6%: США (63,6%), Великобритания (5,4%), Австралия (4,5%), Канада (6,0%), Япония (6,5%), Нидерланды (3,4%), Швейцария (2,2%)

- Значительное падение мировых фондовых рынков в течение 2022 г. привело к рекордному снижению общей стоимости активов мировых пенсионных фондов – на \$9,6 трлн (с \$57,5 трлн до \$47,9 трлн или 16,7%)
- Стоимость активов 7 стран мира снизилась на \$9,1 трлн (с \$52,9 трлн до \$43,8 трлн или 17,1%)
- Сохраняется тенденция на сокращение доли акций в портфелях мировых пенсионных фондов – с 50% до 42% (-8%) за последние 20 лет. В течение 2022 года доля облигаций снизилась с 38% до 32% (-6%).
- Растет доля вложений в альтернативные финансовые инструменты: рынок недвижимости, инфраструктуры, прямые и венчурные инвестиции и др. К концу 2022 г. доля таких инвестиций достигла 23% в совокупном портфеле пенсионных фондов (+14% за 20 лет)

РЕАЛИЗОВАННЫЕ ИНИЦИАТИВЫ В 2022-2023 г.

№	Направления деятельности	Текущий статус
1	Введение системы гарантирования для НПО	Вступил в силу с 1 января 2023 г.
2	Налоговые льготы для членов семьи (льготы для родственников и 55/60)	Вступил в силу с 1 января 2023 г.
3	Агентская деятельность для НПФ	Вступил в силу с 5 февраля 2023 г.
4	Законопроект о повышении порога ЕДВ с 5% на 20%	Предлагается отклонить принятие данного законопроекта
5	Перенос вступления в силу МСФО-17 и МСФО-9	ЦБ поддержал перенос вступления стандартов на 2025 г.
6	Участие в доработке Основных направлений Стратегии развития финансового рынка на 2030	Предложения НАПФ были включены в проект Стратегии

ПЛАНИРУЕМЫЕ К РЕАЛИЗАЦИИ В 2023 г.

№	Направления деятельности	Текущий статус
1	ФЗ о программе долгосрочных сбережений граждан включая софинансирование (ПДС)	Одобен на заседании Правительства РФ 26 апреля 2023 г., внесен в ГД для принятия
2	Учет позиции рынка по вопросам вознаграждения для НПО	Идет обсуждение с Минфином и ЦБ
3	Исключение НПФ из-под действия 115 – ФЗ (на этапе накоплений)	Предложения направлены в ЦБ
4	Переход к лицензированию видов деятельности	Предложения направлены в ЦБ и ГД
5	Принятие нормативного акта по страховому резерву	ЦБ провел оценку регулирующего воздействия. Принятие нормативного акта планируется в 3 кв. 2023 г.
6	Отмена обязательного письменного уведомления застрахованных лиц в случае реорганизации НПФ	Идет обсуждение в Комитете по финансовому рынку ГД