

Взгляд в будущее

Привлечение денег в
экономику

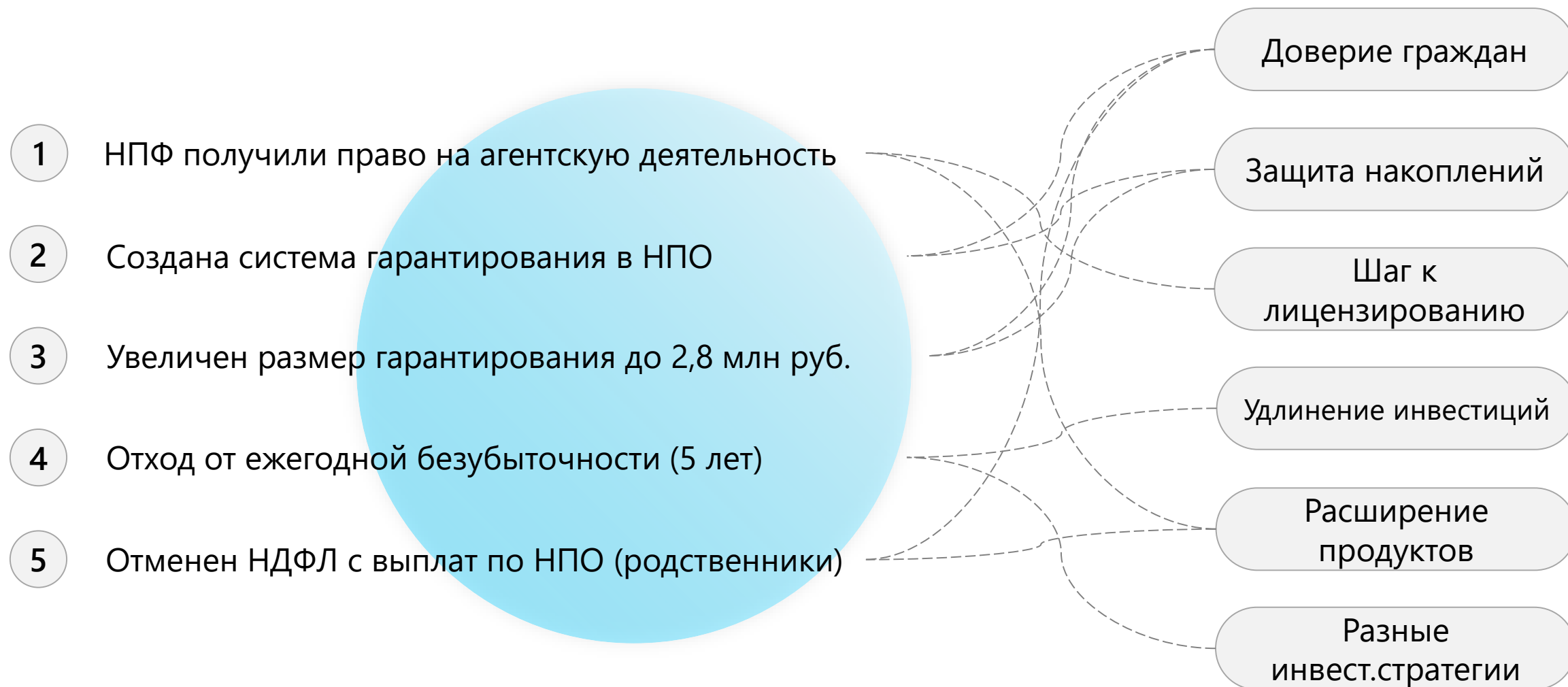
~10

трлн руб.

«Под подушкой»

Изменение отрасли негосударственных пенсионных фондов

- Расширение продуктовой линейки НПФ
- Удлинение сроков инвестирования
- Передача ОПС в собственность граждан
- Система гарантирования НПО
- Изменение системы лицензирования



Как мы видим долгосрочный продукт (ПДС)

Что уже заложено

Долгосрочный продукт с возможностью перевода ОПС, отход от слова «пенсия»

Период действия длиннее любого другого продукта на рынке (15 лет), условия получения пенсии, не только пенсионный возраст

Софинансирование – 3 года

Налоговый вычет до 400 тыс. руб.

Досрочное изъятие на лечение/образование без штрафов

Возможности для улучшения

Законодательно и безусловно передать накопления по ОПС в собственность граждан

Сократить срок действия продукта до 10 лет (15 длиннее чем горизонт планирования граждан)

Продлить программу до 10 лет
Выделить отдельно вычет для ПДС, исключив арбитраж между длинными и короткими продуктами

Ограничить изъятие из средств, полученных за счет средств госбюджета

Что дальше?

Программа долгосрочных сбережений имеет все перспективы стать основой благополучия граждан после окончания трудовой деятельности, но в любой системе всегда есть, что улучшить

- ➔ Не повторить риск ОПС, не реформировать систему каждый год, а улучшать и прийти до результата
- ➔ Уход от идеи регулирования продуктов законом, это ведет к бедности предложения, арбитражу и отсутствию конкуренции
- ➔ Перейти к лицензированию по видам деятельности
- ➔ Уровень маржинальности бизнеса должен регулироваться конкуренцией, что коррелирует с развитием фондового рынка

Про доходность НПФ

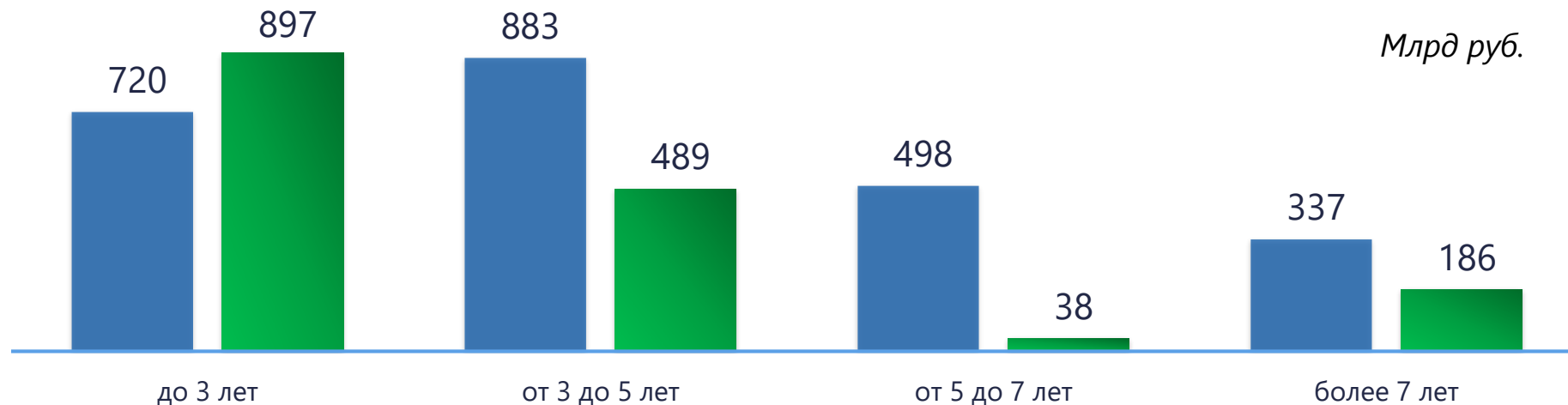
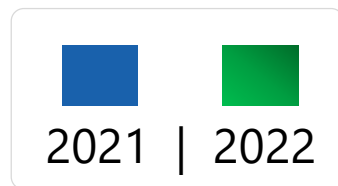
Годовой объем ликвидности НПФ ~1-1,2 трлн рублей
(купоны, дивиденды, погашения).

В какие инструменты можно разместить этот объем?

Инвестиции в облигации, объемы и сроки

Объем и срочность
размещения
корпоративных
облигаций 2021-2022*

Млрд руб.



Год размещения	Срок ->	до 3 лет	от 3 до 5 лет	от 5 до 7 лет	более 7 лет
2021	Объем в %	30%	36%	20%	14%
2022	Объем в %	56%	30%	2%	12%

в 2021 году на сроке до 5 лет разместились **66%** облигаций, в 2022 доля выросла до **86%**

*корпоративные облигации с рейтингом от BBB+ и выше и сроком погашения/оферты не менее 182 дней (исключены спецвыпуски банков, являющиеся аналогами депозитов). Источник данных: Интерфакс

Инвестиции в акции, желания и возможности

Низкая ликвидность рынка акций

Коэффициент free-float акций, входящих в индекс составляет всего 37%

Отсутствие возможности диверсификации



- С которыми могут работать НПФ

- Ограничивает ликвидность рынка и доверие к нему

- Доступно всего по 2 компании на отрасль

Если НПФ захотят проинвестировать в акции индекса ММВБ



- 600 млрд руб.

- Не более 15% от дневного оборота

Понадобится 90 торговых дней

- ➞ Уровень доходности ограничен предложением и требованиями к составу и структуре портфеля
- ➞ Нужно развивать фондовый рынок, увеличивать free-float и число участников рынка
- ➞ Перейти к контролю инвестиций НПФ по стресс-тесту, а не по составу и структуре