



Вопросы инвестирования пенсионных активов

Санкт-Петербург, май 2025 года

npf-sng.ru



Эволюция регулирования деятельности НПФ

Размещение ПР и ПН без строгих ограничений в любые инструменты, но с соблюдением требований к ликвидности и надежности

Создан основной документ N 75-ФЗ от 07.05.1998

Ограничения
15% в одного эмитента
25% в одном банке
80% депозиты
ПР, ПН

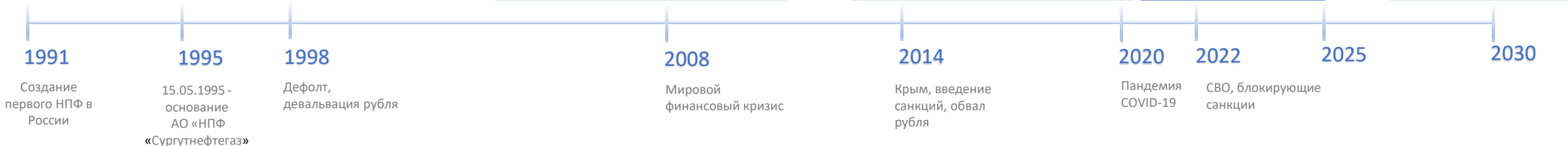
Постановление №63 от 01.02.2007 (регул. ПР)
 451-П от 25.12.2014 (регул. ПН)

Ограничения
10 % в одного эмитента, банк
30% депозиты
ПР, ПН

5343-У от 05.12.2019 (регул. ПР)
 580-П от 01.03.2017 (регул. ПН)

Установление требований к рейтингам кредитоспособности эмитентов и банков не менее **BBB+**

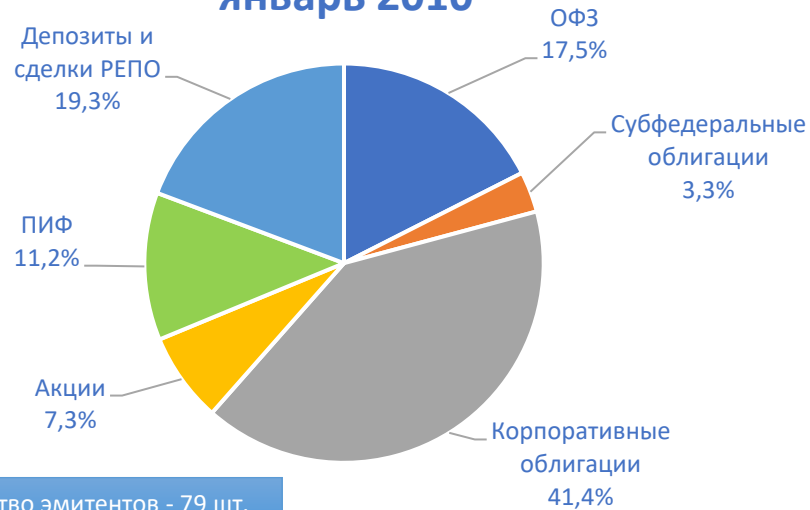
Ограничение **5 %** в одного эмитента



| | | | | |
|--|--|------|--------------------------------|-------|
| Индекс акций голубых фишек полной доходности | - прирост с 2009 по май 2025 составил | 619% | средняя доходность в % годовых | 12,8% |
| Золото | - прирост в рублях с 2008 по май 2025 составил | 919% | средняя доходность в % годовых | 14,3% |
| USD | - прирост с 2000 по май 2025 составил | 200% | средняя доходность в % годовых | 4,4% |

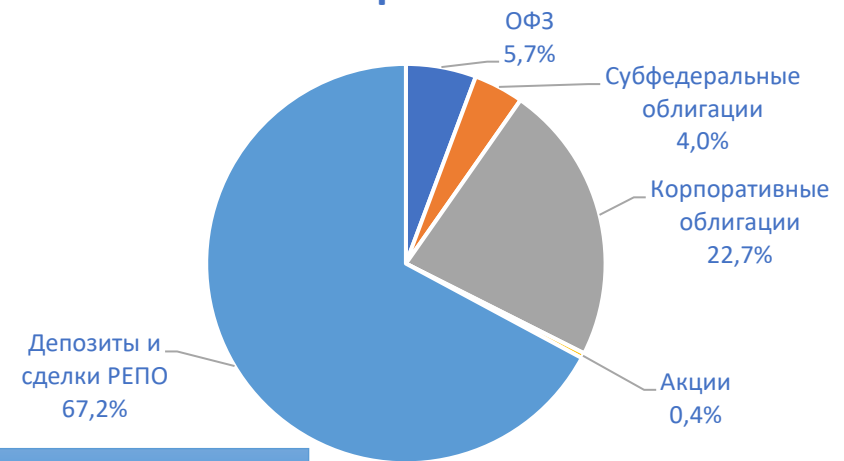


январь 2010



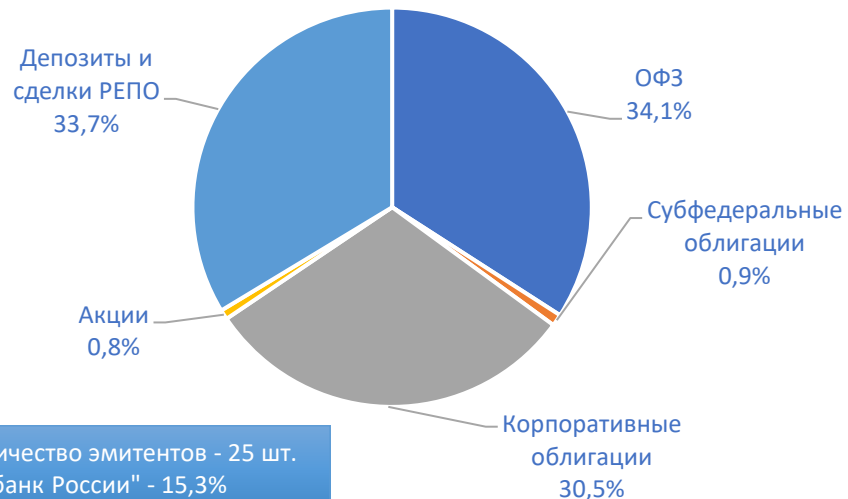
Общее количество эмитентов - 79 шт.
ПИФ Регион «Земельный фонд» - 6,4%

январь 2015



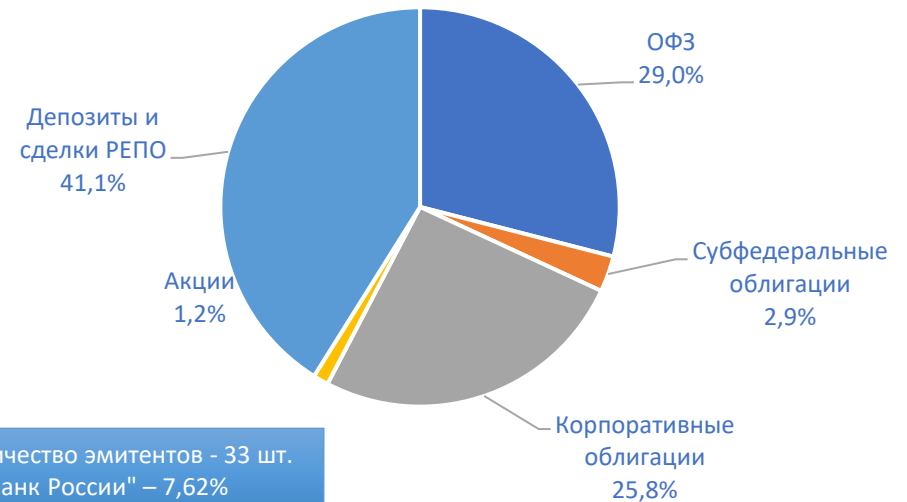
Общее количество эмитентов - 49 шт.
«Газпромбанк» (ОАО) - 20,0%

январь 2018



Общее количество эмитентов - 25 шт.
ПАО «Сбербанк России» - 15,3%

январь 2025



Общее количество эмитентов - 33 шт.
ПАО «Сбербанк России» - 7,62%



| | |
|---|--|
| За 2009 год рост рынка акций составил 130% | Почему бы не увеличить долю акций? |
| За 2014 год \$ вырос на 72% | Почему бы не увеличить долю валютных активов? |
| С 2015 по 2018 доходность ОФЗ (5 лет) изменилась на 8,5 пп (выросла цена) | Почему бы не увеличить долю длинных ОФЗ? |
| С 2023 года цена на золото в рублях выросла на 104% | Почему бы не увеличить долю вложений в золото? |

Статья 24. 75-ФЗ Принципы размещения средств пенсионных резервов и инвестирования средств пенсионных накоплений:

Обеспечить:
- сохранность средств
- доходность, диверсификацию, ликвидность
инвестиционных портфелей
- надежность (высокий кредитный рейтинг, открытость и
прозрачность процесса инвестирования)



Что надежнее?

Консервативная диверсифицированная структура по 10% в AAA

- наивысшее кредитное качество инвестиционного портфеля;
- высокая устойчивость квазигосударственных компаний и банков к текущим и будущим вызовам (санкции, доступ к административным ресурсам, доступ к рынкам сбыта);
- соблюдение принципов инвестирования пенсионных активов – приоритет на ликвидности, доходности, надежности эмитентов и достаточной диверсификации инвестиционного портфеля.

Менее консервативная, но более диверсифицированная структура по 5% в AAA и AA-A

- не максимальное кредитное качество инвестиционного портфеля;
- снижение устойчивости инвестиционного портфеля к стрессовым ситуациям;
- понижение ликвидности, доходности и надежности эмитентов в пользу только одного принципа инвестирования – формальное повышение диверсификации.

Появятся ли новые AAA-эмитенты к 2030 году?





Спасибо за внимание.
Будем учиться!

Санкт-Петербург, май 2025 года

npf-sng.ru

