



Банк России

ПРОЦЕНТНЫЕ ПФИ
КОНФЕРЕНЦИЯ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ
ИНВЕСТОРОВ

Н.А. ПЕЧЕЛИЕВ

Г. САНКТ-ПЕТЕРБУРГ





Внебиржевые процентные свопы для НПФ

Банк России разрешил* приобретать с 13.10.2024 в состав пенсионных резервов НПФ внебиржевые процентные свопы

Направления использования процентных свопов по мнению НПФ:

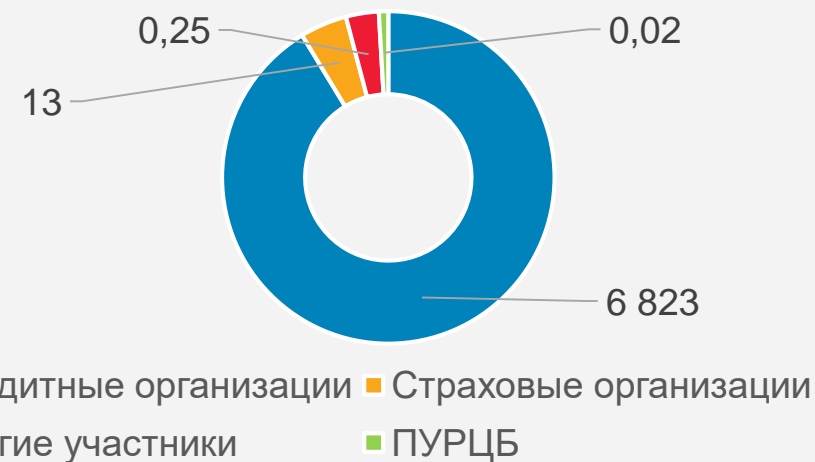
■ продукты с МГД (float-to-fix);

■ управление процентным риском

Сделки с внебиржевыми процентными свопами (через НКО НКЦ)

- Основные участники - кредитные организации
- Основные виды - Fixed-Float и Overnight indexed swap (OIS)

Объем номинальной стоимости контрактов, млрд руб.**



** За период с 01.06.2024 по 18.04.2025

Участие НПФ в сделках с внебиржевыми процентными свопами за счет:

- Пенсионных резервов: 0
- Собственных средств НПФ: 1 НПФ (сумма контрактов незначительна)



Причины низкой активности НПФ на рынке внебиржевых процентных свопов (по данным опроса СРО НАПФ):

Отсутствие экономической эффективности с учетом дополнительных рисков (в том числе отсутствие арбитража между доходностью на рынке СПФИ и на рынке ОФЗ)

Неготовность УК/брокеров



Риски, учитываемые НПФ при инвестировании во внебиржевые процентные свопы (по данным опроса СРО НАПФ):

Рыночные риски

- риски уплаты вариационной маржи;
- margin-call;
- риски утраты гарантийного обеспечения;

Операционные риски

- невозможность НПФ самостоятельно контролировать свои позиции;

Инфраструктурные риски

- отсутствие возможности по управлению открытой позицией в стрессовом сценарии;
- информация о переоценке контрактов доступна только после 18:00;

Риски ликвидности

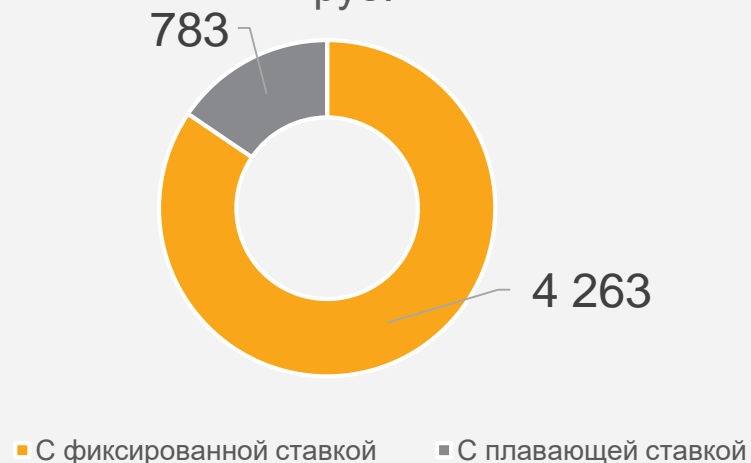
- ограниченная ликвидность;
- ограниченное предложение контрактов



Облигации в портфеле НПФ

- Облигации с плавающей ставкой составляют 783 млрд руб. (14% от совокупного портфеля НПФ)
- В случае снижения процентных ставок отдельные НПФ рассматривают возможность удержания облигаций с плавающей ставкой до погашения

Облигации в портфеле НПФ, млрд руб.*



* По состоянию на 30.04.2025

К обсуждению:

- Актуальность внебиржевых ПФИ для НПФ;
- Способы управления рисками при инвестировании во внебиржевые ПФИ;
- Готовность управляющих компаний и брокеров;
- Возможности хеджирования процентного риска с использованием внебиржевых ПФИ





Банк России

МАЙ 2025