

*Филобок М.А.*

*магистрант 1 курса Института географии,  
геологии, туризма и сервиса*

*ФГБОУ ВО Кубанский государственный университет*

*Россия, г. Краснодар*

## **ДИНАМИКА РАЗВИТИЯ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ В РОССИИ**

*Аннотация: в нашей стране, несмотря на то что негосударственные пенсионные фонды также становятся все более распространенным явлением, их потенциал используется не в полной мере, правовые основы несовершенны. Необходим комплекс мер, направленных на дальнейшее развитие негосударственных пенсионных фондов в аспекте формирования экосистемы, регулирование со стороны государства. Представлен анализ доходности негосударственных пенсионных фондов, обосновано, что негосударственные пенсионные фонды могли бы стать стратегическими инвесторами экономики России.*

*Ключевые слова: оптимизация пенсионной системы, негосударственный пенсионный фонд, пенсионная реформа, инвестиции, коллективные инвестиции.*

*Filobok M.A.*

*1 courses of a magistrac the Institute of Geography,  
geology, tourism and service*

*Kuban State University*

*Russia, Krasnodar*

## **DEVELOPMENT DYNAMICS OF NON-STATE PENSION FUNDS IN RUSSIA**

*Abstract: In our country, despite the fact that non-state pension funds are also becoming more common, their potential is not fully used, the legal framework is*

*not sufficiently perfect. We need a set of measures aimed at further development of non-state pension funds in the aspect of ecosystem formation, regulation by the state. The analysis of the profitability of non-state pension funds is presented, it is proved that non-state pension funds could become strategic investors in the Russian economy.*

*Keywords: optimization of the pension system, non-state pension fund, pension reform, investments, collective investment.*

Несмотря на санкционное давление и некоторые ограничения в финансовой инфраструктуре и, в 2022 году рынок коллективных инвестиций продолжил тенденцию предыдущих лет и продемонстрировал достойные результаты.

В России по данным на 30 сентября 2023 года действует: 2431 паевых инвестиционных фондов (далее – ПИФ), 26 специализированных депозитариев, 37 негосударственных пенсионных фондов (далее – НПФ), 2 акционерных инвестиционных фонда (далее – АИФ) и 277 управляющих компаний (далее – УК).

Институциональные инвесторы, которые имеют свободный капитал, играют значительную роль в динамике фондового рынка. Они включают негосударственные пенсионные фонды, которые капитализируют средне- и долгосрочные финансовые инструменты. Благодаря их работе на рынке ценных бумаг решаются некоторые проблемы финансирования экономики.

Результаты инвестирования НПФ оказались ниже инфляции (11,9% по итогам 2022 г.). При этом за период с 2018 по 2021 г. результаты инвестирования НПФ обгоняли среднюю инфляцию: среднегодовая доходность за этот период составила 5,4% до выплаты вознаграждения, пенсионных резервов – 5,8%, а инфляция – 4,6%.

Даже в такой нестабильный год у НПФ наблюдался прирост инвестиционных портфелей. Несмотря на отрицательную переоценку финансовых инструментов (особенно акций), положительная доходность

фондов была обеспечена процентными доходами (преимущественно по корпоративным и государственным облигациям) и дивидендами.

Далее подробно рассмотрим НПФ, их динамику с третьего квартала 2021 года по второй квартал 2023 года представлена на рисунке 1.

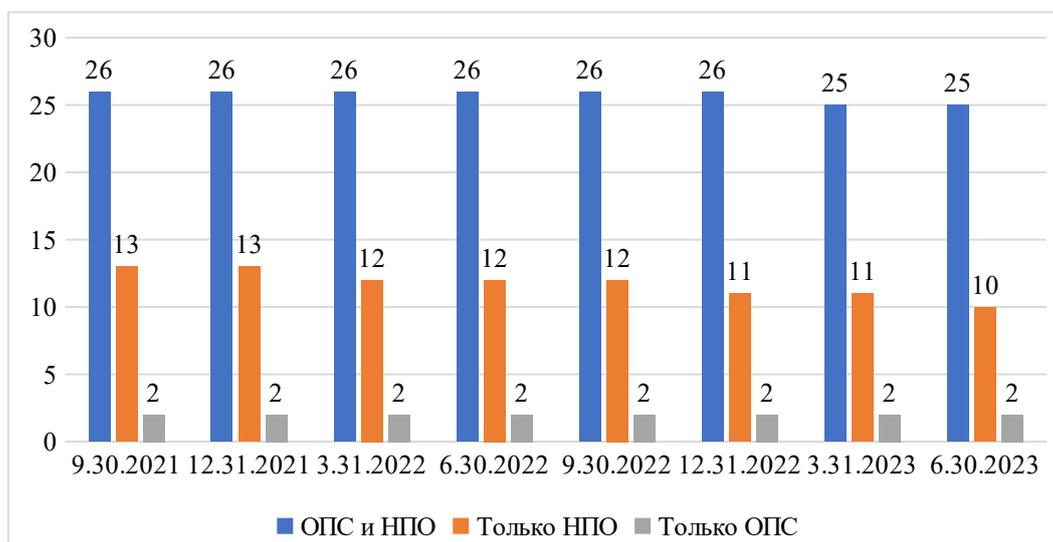


Рисунок 1 – Динамика количества негосударственных пенсионных фондов

Исходя из рисунка 1 видно, что количество НПФ, предоставляющих услуги по негосударственному пенсионному обеспечению (НПО) снизилось, также как и фонды обязательного пенсионного страхования (ОПС). Снижение произошло в связи увеличением требований со стороны Центрального Банка и ужесточением требований законодательства РФ. Динамика снижения количества НПФ связана, прежде всего, с низкой эффективностью деятельности большинства НПФ в России, а также со слияниями фондов друг с другом. По данным на 30 сентября 2023 года – 36,3 млн человек участвуют в ОПС и 6,2 млн человек – в НПО.

Доходность НПФ в 2022 г. можно оценивать позитивно с учетом нестабильности на финансовом рынке. Но не совсем корректно рассматривать доходность инвестиционных портфелей фондов за один год, так как в долгосрочном периоде менее консервативные стратегии являются, как правило, более выигрышными.

Более высокие показатели доходности отдельных фондов объясняются большими процентными и купонными поступлениями по облигациям. По итогам прошлого года композитный индекс облигаций Мосбиржи вырос на 5,36%. На рисунке 2 показана динамика доходности НПФ за период с 2018 по 2022 год.

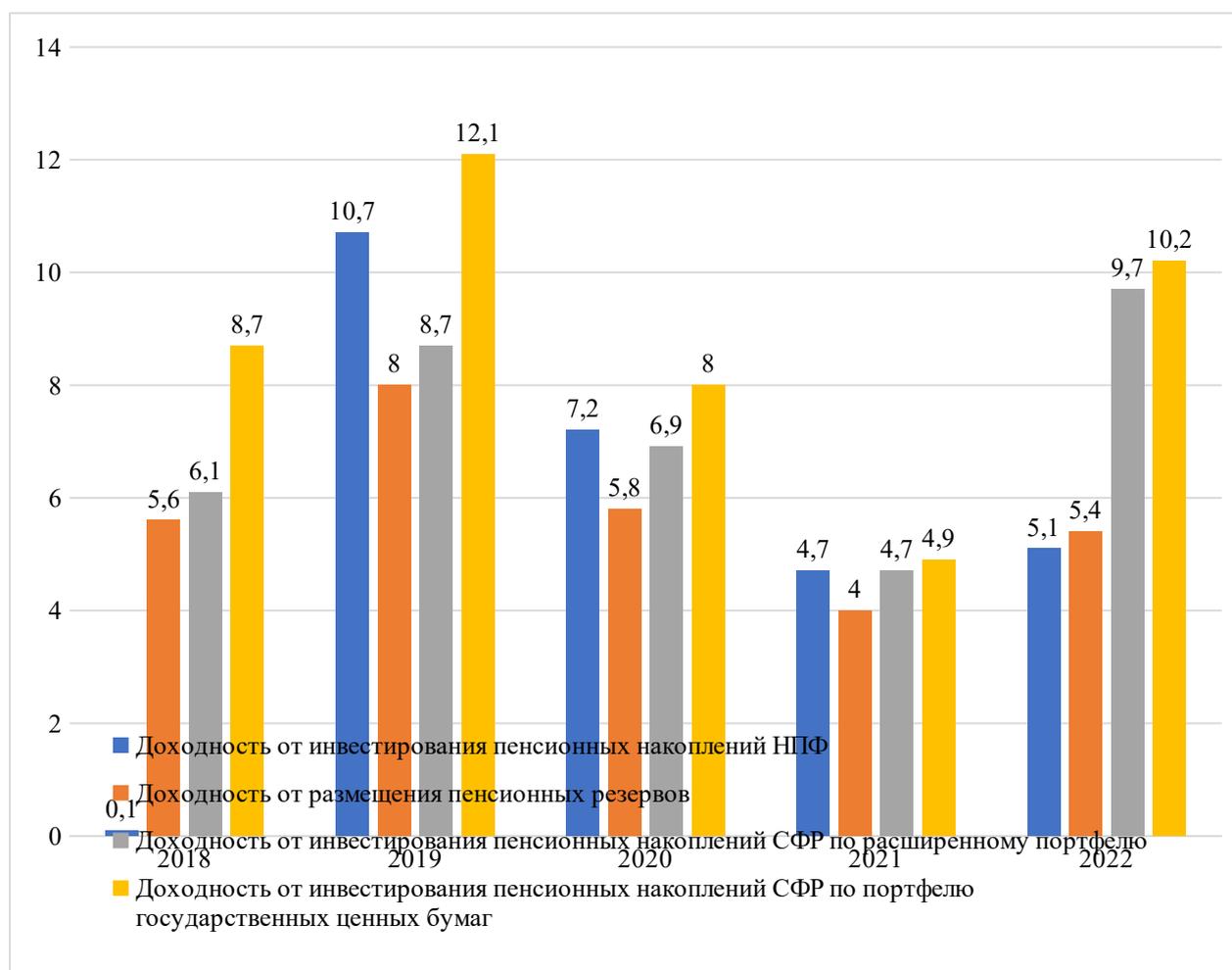


Рисунок 2 – Доходность негосударственных пенсионных фондов за период 2018-2023 гг.

В 2022 г. рынок НПФ разделился на фонды, которые преимущественно вкладывали либо в акции, либо в облигации. Крупнейшие НПФ показали низкую доходность за счет повышенной доли акций. За 2022 г. главный бенчмарк российского рынка акций – индекс Мосбиржи опустился на 43,12%.

Лидерами по доходности в 2022 г. выступили средние и небольшие по объему активов фонды. Небольшие НПФ в своей работе предпочитают более консервативные инвестиционные стратегии, что стало преимуществом в нестабильном 2022 году.

Рейтинг НПФ по объему пенсионных резервов в таблице 1 составлен по данным Банка России.

Таблица 1– Рейтинг НПФ по объему пенсионных резервов в управлении на 31.12.2022

Негосударственный пенсионный фонд	Год основания	Пенсионные резервы, тыс. руб.	Доля на рынке, %	Доходность на 2022, %	Участники, чел.
НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ (АО)	1996	483704654,46	29,02	3,37	1320462
НПФ ГАЗФОНД	1994	461188234,31	27,67	2,41	228544
НПФ Эволюция (АО)	2000	148904798,99	8,93	5,82	196028
НПФ Транснефть (АО)	1993	123770658,65	7,43	7,40	139236
НПФ Сбербанк (АО)	1995	87903290,67	5,27	3,05	1878417

Как видно из таблицы 2 долю более 78% занимают 5 самых крупных НПФ (НПО). В 2022 году лидерство в объеме пенсионных резервов опять занимает АО «НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ». Средневзвешенная доходность НПФ (НПО) 5,4%, что выше средней доходности 5 крупнейших НПФ (НПО), которая составила 4,4%. Все фонды за 2022 год продемонстрировали положительную доходность как по пенсионным резервам, так и по пенсионным накоплениям.

#### Использованные источники:

1. Основные показатели деятельности НПФ за 2022 год [Электронный ресурс]// Информационно-аналитический материал. URL: [http://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv\\_coll/ops\\_npf/2022/](http://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_coll/ops_npf/2022/) (дата обращения: 25.01.2024).

2. Российские НПФ показали доходность по пенсионным накоплениям и резервам выше инфляции [Электронный ресурс]// Экономика. Интерфакс. – 2023. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/64351b809a79471ba9f74f17> (дата обращения: 28.01.2024).