

# Будущее пенсионного рынка: регулятор повышает надежность

*Павел Митрофанов*

*Директор по корпоративным рейтингам,  
Рейтинговое Агентство «Эксперт РА»*

12 сентября 2014

**В результате реформы на рынке НПФ останутся надежные фонды. Темпы роста рынка определит политическое решение по конфигурации рынка ОПС.**

**В первую очередь фондам предстоит повысить достаточность и качество капитала**

**Следующими шагами к повышению надежности рынка могут стать дополнительные требования к риск-менеджменту фондов, надежности УК, а также более тщательный контроль рисков связанных сторон**

**Повышение требований к капиталу фондов  
остановит многолетний тренд на снижение  
достаточности капитала**

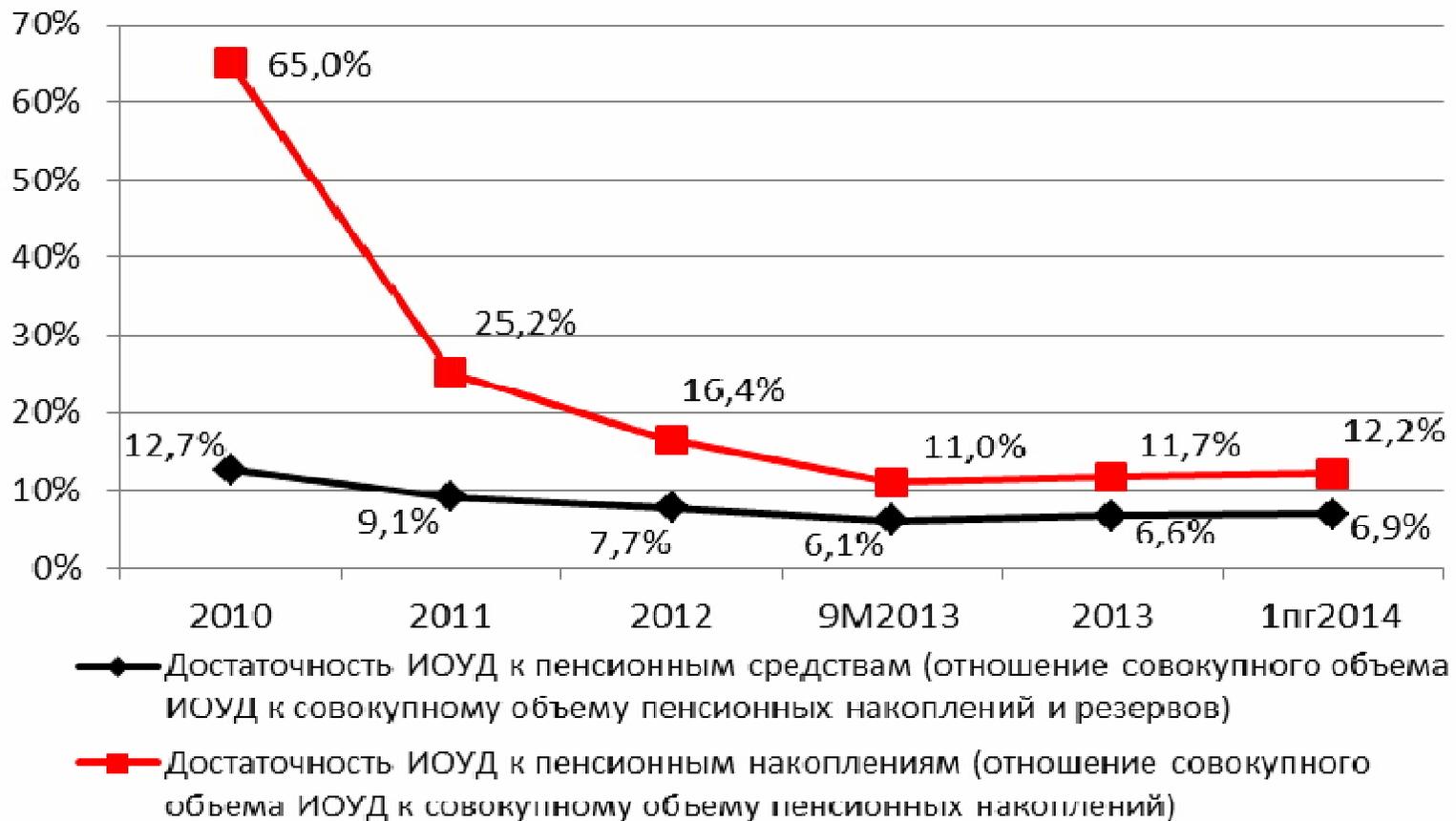
## Объем пенсионных накоплений в НПФ превысил 1 трлн рублей



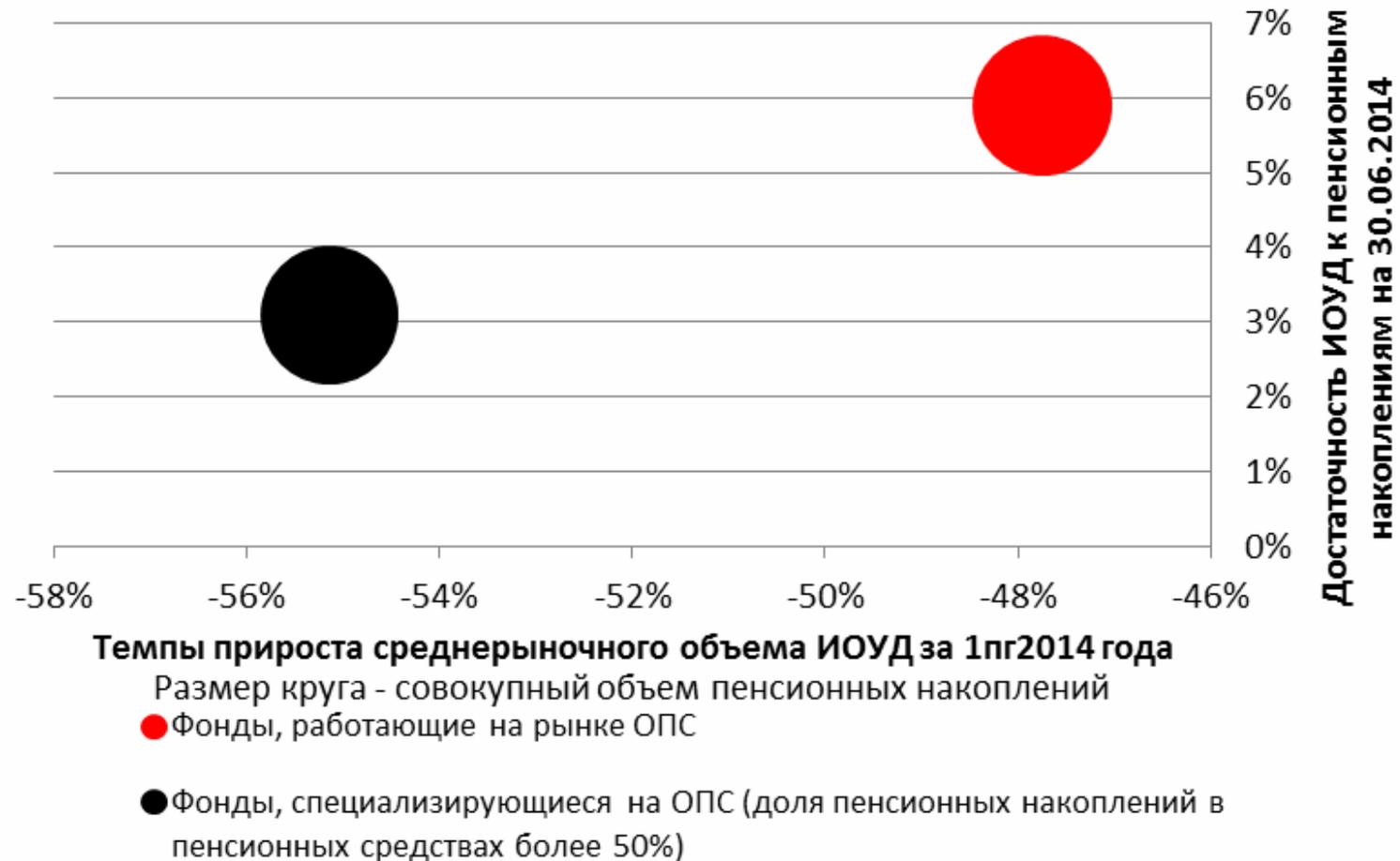
Источник: «Эксперт РА» по данным ЦБ РФ

## При этом финансовая устойчивость рынка в последние годы снижалась

С конца 2010 года достаточность ИОУД (капитала) к пенсионным средствам сократилась в 2 раза



## Достаточность капитала фондов, специализирующихся на ОПС, ниже, чем у всех фондов, работающих с ОПС

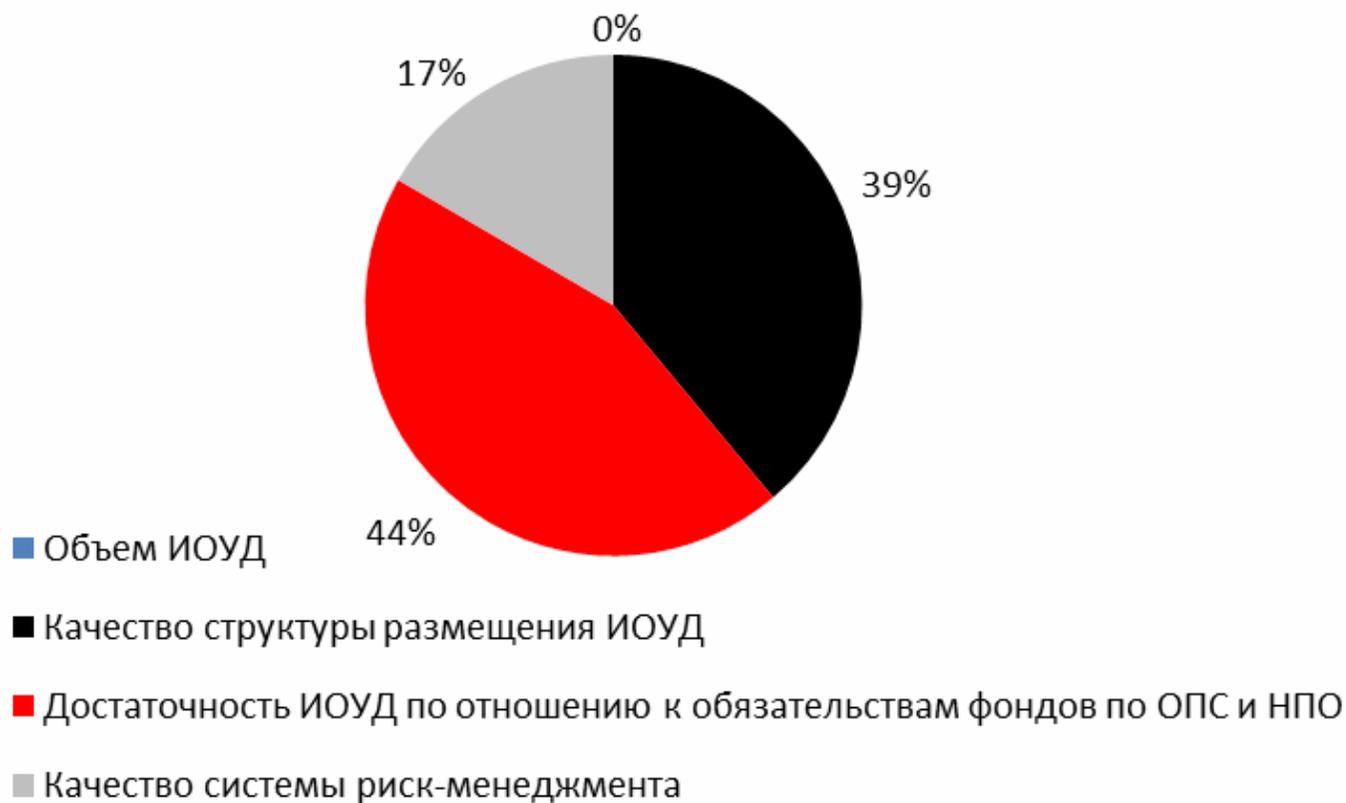


## Для вхождения в систему гарантирования накоплений нужен капитал

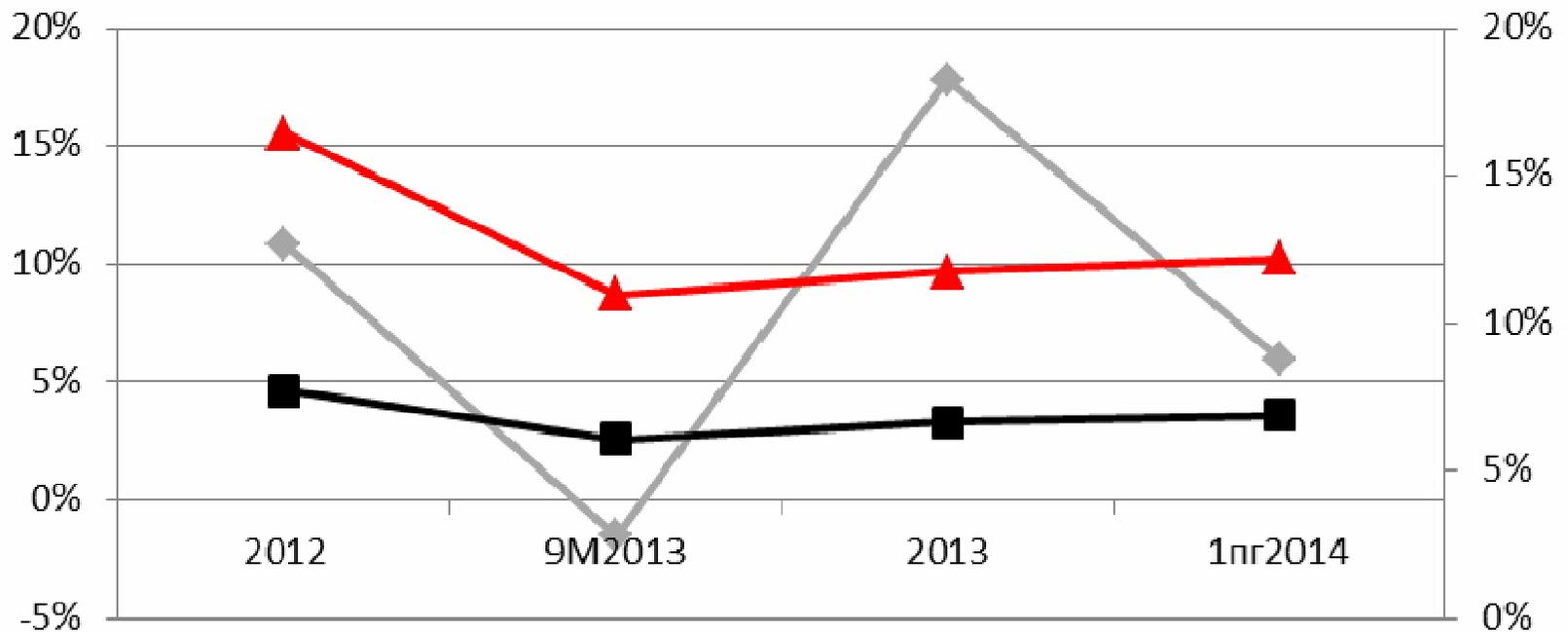
- Минимальный размер капитала увеличивается до 130 млн рублей
- Вводится требование к достаточности капитала
- Косвенно вводится требование к структуре капитала

## Рынок поддерживает требования регулятора...

Почти половина фондов уверены, что ключевым критерием оценки надежности НПФ является достаточность капитала



## ... но из-за неясного будущего ОПС наращивает капитал не спешит



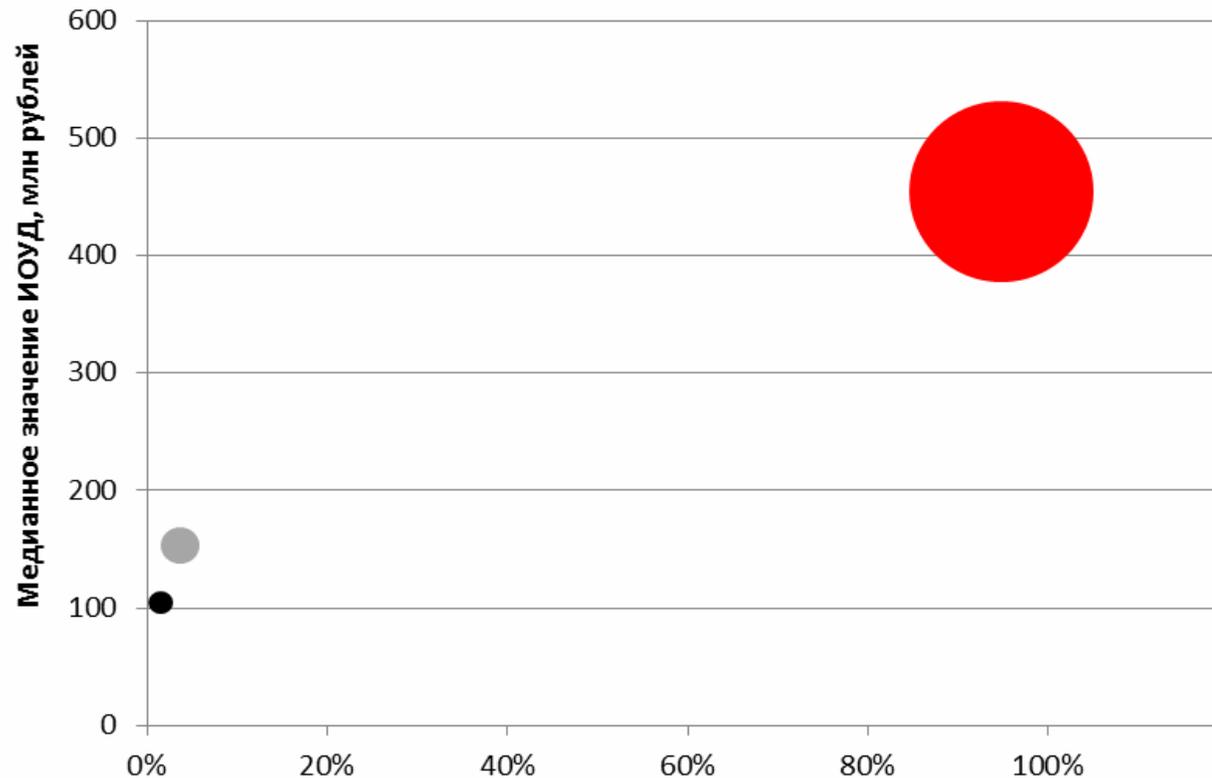
—◆— Темпы прироста совокупного объема ИОУД (левая шкала)

—■— Достаточность ИОУД к пенсионным средствам (отношение совокупного объема ИОУД к совокупному объему пенсионных накоплений и резервов)

—▲— Достаточность ИОУД к пенсионным накоплениям (отношение совокупного объема ИОУД к совокупному объему пенсионных накоплений)

## Минимальный запас капитала обеспечен

На конец 3 квартала 2013 года в пограничной зоне было около трети фондов



Доля от общего совокупного пенсионных накоплений

Объем круга - совокупный объем пенсионных накоплений

- Фонды, работающие с ОПС, ИОУД которых меньше 130 млн рублей
- Фонды, работающие с ОПС, ИОУД которых от 130 до 200 млн рублей
- Фонды, работающие с ОПС, ИОУД которых превышает 200 млн рублей

## Фондам предстоит изменить структуру размещения капитала

На 31.12.2013 структура размещения ИОУД сильно отличалась от требований к инвестированию пенсионных накоплений

Вид актива	Структура размещения ИОУД фондов на 31.12.2013, %	Структура инвестирования пенсионных накоплений фондов на 31.12.2013, %
Денежные средства на счетах в кредитных организациях	11	10
Денежные средства в банковских депозитах	23	28
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	0	6
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	0	7
<b>Облигации российских эмитентов, помимо государственных ценных бумаг РФ и субъектов РФ</b>	<b>14</b>	<b>39</b>
Акции российских эмитентов	12	9
Паи (акции, доли) иностранных индексных инвестиционных фондов	4	0
Ипотечные ценные бумаги	0	1
Ценные бумаги международных финансовых организаций	4	0
<b>Прочие активы</b>	<b>31</b>	<b>2</b>

11

## Новые инвестиционные вызовы

ЦБ пристально следит за рисками связанных сторон:

- Размещение в «своих» банках
- Размещение через «свои» УК
- Брокерские счета в банках вне списка ЦБ
- Будущее «стратегических» инвестиций в портфелях НПФ

**Запуск системы гарантирования может повысить инвестиционные риски. Для их снижения нужны дополнительные требования к риск-менеджменту НПФ и надежности УК**

## **Запуск системы гарантирования увеличит горизонт инвестирования**

- Принципы гарантирования стимулируют менять фонд не чаще, чем раз в 5 лет
- Это позволит фондам увеличить фактические сроки инвестирования
- Увеличение горизонта инвестирования может способствовать выбору УК более агрессивных стратегий

## Большинство НПФ придерживается предельно консервативных инвестиционных стратегий

Динамика невзвешенной структуры инвестирования пенсионных накоплений

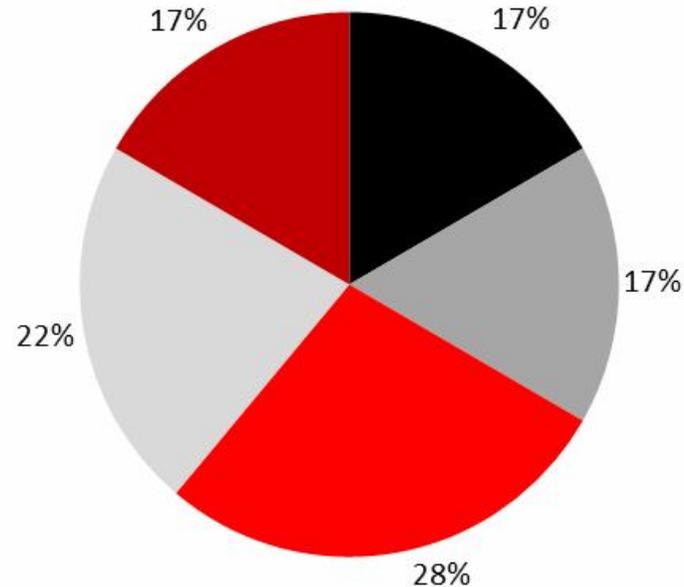
Вид актива	31.12.2011, %	31.12.2013, %
Денежные средства на счетах в кредитных организациях	7	10
Денежные средства в банковских депозитах	21	28
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	5	6
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	7	7
Облигации российских эмитентов	46	39
Акции российских эмитентов	8	9
Паи (акции, доли) иностранных индексных инвестиционных фондов	0	0
Ипотечные ценные бумаги	0	1
Ценные бумаги международных финансовых организаций	0	0
Прочие активы	4	2

## Катализаторы инвестиционных рисков

- Высокая зависимость от рисков УК: за 2013 год **доля крупнейшей УК** в портфеле пенсионных накоплений у НПФ в среднем увеличилась **с 68 до 72%**
- Отсутствуют формальные требования к надежности «пенсионных» УК
- Лишь у трети НПФ есть признаки системного риск-менеджмента
- Не предполагается участие УК в системе гарантирования накоплений

## Фонды готовы к повышению требований к УК

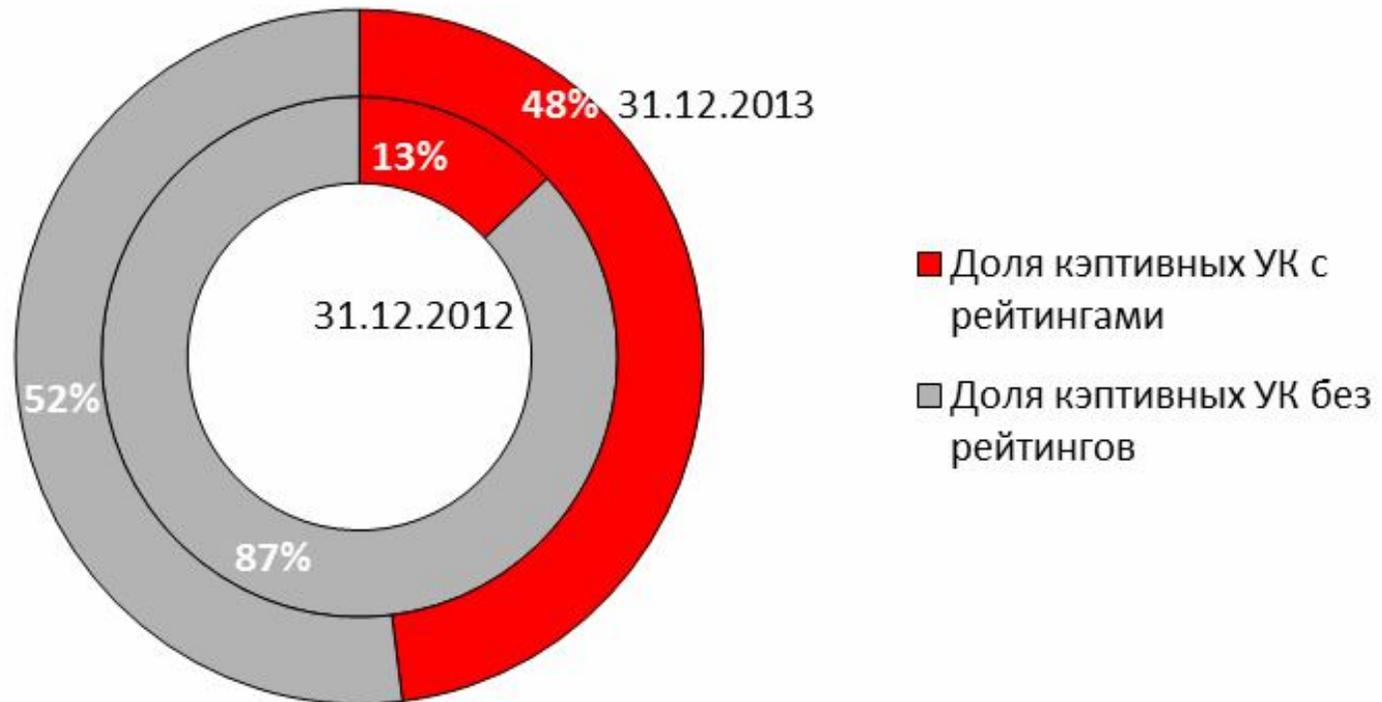
Половина фондов ждет введения требований к рейтингам надежности «пенсионных» УК и конкурсному отбору управляющих



- Введение ограничений на минимальное количество УК у одного фонда
- Введение ограничения на максимальную долю одной УК
- Введение ограничений на рейтинги надежности УК
- Введение формальных требований к конкурсному отбору УК
- Введение формальных требований к системе контроля фонда над деятельностью УК

## Надежность управляющих растет

Доля кэптивных УК, обладающих рейтингами «Эксперт РА», выросла в 3 раза



**Факторы роста рынка – в политической плоскости.**

**Но и для сохранения статус-кво придется  
приложить усилия даже при благоприятном  
политическом решении по ОПС**

## Структура рынка будет меняться под влиянием реформы

- Сокращение числа фондов из-за ужесточения требований регулятора к капиталу, активам и бизнес-процессам (уход мелких фондов или их присоединение к более крупным)
- Появление новых фондов в результате акционирования крупных НПФ с выделением отдельных фондов для ОПС



## Рост рынка зависит от решений по «разморозке»

- **Позитивный сценарий:** к концу 2016 года объем рынка достигнет **3 трлн рублей**

Предпосылки:

Фонды пройдут все процедуры до конца 2015 года и будет осуществлена «разморозка» накоплений

- **Консервативный сценарий:** объем рынка НПФ составит **2,4-2,6 трлн рублей** на конец 2016 года

Предпосылки:

Фонды пройдут все требуемые процедуры, но в 2015 году повторится практика 2014 года по изъятию накопительных взносов в солидарную систему

**Спасибо за внимание!**

Павел Митрофанов  
Директор по корпоративным рейтингам,  
«Эксперт РА»  
[mitrofanov@raexpert.ru](mailto:mitrofanov@raexpert.ru)  
+7 (495) 225-34-44