

# ПЕНСИОННЫЙ ОТКАТ

## РЫНОК НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ (НПФ) СТАГНИРУЕТ. ИЗМЕНЧИВОСТЬ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА, НИЗКАЯ ВОВЛЕЧЕННОСТЬ НАСЕЛЕНИЯ И ПАДЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ПОСТАВИЛИ УЧАСТНИКОВ ПЕРЕД ВЫБОРОМ: ОБЪЕДИНЯТЬСЯ ИЛИ ПОКИДАТЬ РЫНОК. ПО ИТОГАМ 2019 ГОДА ЭКСПЕРТЫ НЕ ОЖИДАЮТ КАРДИНАЛЬНЫХ ПЕРЕМЕН К ЛУЧШЕМУ И СЧИТАЮТ, ЧТО ДЛЯ РАЗВИТИЯ РЫНКА НПФ НЕОБХОДИМО ПОВЫШЕНИЕ МАРЖИНАЛЬНОСТИ ПЕНСИОННЫХ ПРОДУКТОВ И СОЗДАНИЕ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ НАЛОГОВЫХ СТИМУЛОВ.

АЛЕНА ШЕРЕМЕТЬЕВА

Согласно данным рейтингового агентства «Эксперт РА», по итогам 2018 года пенсионный рынок показал самый слабый за последние восемь лет прирост в абсолютном выражении. Так, объем пенсионных средств увеличился лишь на 231 млрд и составил 3,85 трлн рублей, а темп прироста снизился с 12,2% до 6,4%.

«Продолжение в 2018 году масштабной расчистки инвестиционных портфелей ряда фондов оказало еще больший негативный эффект на среднерыночную доходность, чем годом ранее. В итоге доходность пенсионных накоплений снизилась до близких к нулю значений. Положительную динамику обеспечили приток средств пенсионных накоплений из ПФР (+163 млрд рублей) и доходы от размещения пенсионных резервов (5,2%), которые в меньшей степени подверглись негативному влиянию обесценения активов на рынке», — говорится в исследовании «Эксперт РА».

По данным генерального директора АО «НПФ „Открытие“» Михаила Моторина, под управлением НПФ на 30 июня в совокупности сосредоточено 2,7 трлн рублей пенсионных накоплений и 1,3 трлн рублей пенсионных резервов. Прирост по сравнению с аналогичным периодом 2018 года по пенсионным накоплениям составляет 3,5%, по резервам — 9,2%. «За аналогичный период 2013–2012 годов (активный рынок обязательного пенсионного страхования, ОПС) прирост накопительной системы составлял более 50% в год, при этом резервы по негосударственному пенсионному обеспечению (НПО) также традиционно прирастали медленно — около 7%», — подсчитал господин Моторин.

**КРУТОЕ ПИКЕ** По оценкам начальника отдела инвестицией «БКС Брокер» Нарека Авакяна, рынок НПФ находится в очень непростой ситуации с 2014 года, когда правительство объявило о первой заморозке пенсионных накоплений россиян. «С тех пор множество фондов столкнулись с недоверием клиентов, число „молчунов“ значительно возросло и финансовые результаты ухудшились. В последний год ситуация еще сильнее ухудшилась из-за пенсионной реформы: люди просто перестали верить в пенсии и любое соцобеспечение со стороны государства. Поэтому самый слабый рост рынка НПФ за последние восемь лет не должен никого удивлять», — комментирует господин Авакян.

Советник генерального директора ИФК «Солид» Юрий Новиков констатирует, что принятое впопыхах решение о «заморозке» остудило порывы к развитию негосударственного пенсионного обеспечения как отрасли. «Негосударственные пен-

сионные фонды вложили много средств, времени и других ресурсов в привлечение клиентов ОПС в расчете на значительный рост сегмента, задвинув бизнес добровольного пенсионного страхования в дальний угол на время. Теперь приходится перестраиваться», — отмечает господин Новиков.

Эксперт добавляет, что ЦБ, Минфин и профессионалы этого рынка уже более двух лет пытаются явить обществу идею альтернативного самостоятельного накопления работником денег на свою пенсию. «Основной „фишкой“ идеи (индивидуального пенсионного капитала, а затем гарантированного пенсионного продукта) было обязательное участие работника в этом процессе. Новый налог, отказаться от которого было бы трудно. Однако сегодня уже очевидно, что сторонники добровольного участия одержали верх и данная реформаторская идея неконкурентоспособна», — поясняет господин Новиков.

В ВТБ отмечают, что рынок НПФ осваивается на фоне введения поправок к пенсионному законодательству, вступивших в силу в этом году. В частности, с новым порядком подачи заявления о переходе через Единый портал государственных услуг (ЕПГУ), обменом информацией между участниками рынка и ПФР через Систему межведомственного электронного взаимодействия (СМЭВ).

По оценкам господина Моторина, 2019 год для рынка НПФ является непростым с точки зрения продолжающейся неопределенности в развитии сегмента ОПС. Профессиональное сообщество ожидает законодательных решений по созданию новой модели пенсионных накоплений. «Для граждан это появление возможности

пополнения текущих счетов накопительных пенсий не только за счет инвестдохода. Для НПФ это также один из возможных драйверов роста на фоне продолжительной „заморозки“ ОПС. Обратная сторона медали — невозможность оценить процент охвата и вовлеченности людей в новую систему личных накоплений», — рассказывает господин Моторин.

По мнению генерального директора НПФ Сбербанка Александра Зарецкого, граждане только сейчас начинают проявлять осознанный интерес к самостоятельным накоплениям. «Это довольно медленный процесс: количество россиян, которые делают отчисления в фонды, чтобы накопить на дополнительную пенсию, сейчас составляет около 6 млн человек, это примерно 10% работающих граждан. При этом до 90% рынка негосударственного пенсионного обеспечения приходится на корпоративные программы, которые доступны в основном только работникам крупных компаний и госкорпораций», — отмечает господин Зарецкий.

Финансовый советник президента ГК «ЕЮС» Игорь Файнман утверждает, что граждане России не верят в пенсионные накопления и не доверяют ни государственным, ни независимым пенсионным фондам. «Видя, как легко правительство жонглирует заморозкой и какую доходность показывают управляющие компании (а она бывает и ниже банковского депозита), желание увеличивать и формировать свои пенсионные накопления отпадает», — сетует эксперт.

**НЕПРЕДЕЛЬНАЯ КОНЦЕНТРАЦИЯ** По данным Банка России, сейчас лицензиями на пенсионную деятельность обладают 49 НПФ. При этом на пике участников было

более 250, говорит господин Зарецкий. Количество игроков на рынке стремительно сокращается из-за консолидации фондов.

«Чтобы удержаться на плаву, сэкономить на издержках и реализовать свои цели, фонды склоняются к объединению усилий, в том числе на фоне некоторого давления со стороны ЦБ», — рассказывает директор по анализу финансовых рынков и макроэкономики ИК «Инстант Инвест» Александр Тимофеев. — Так, процедуру объединения уже анонсировали „Ростех“ и „Росатом“, которые планируют завершить процесс в первой половине 2020 года. Их примеру в этом году могут последовать „Атомгарант“ и „Атомфонд“. А еще месяц назад к НПФ „Эволюция“ присоединились сразу три фонда: „Образование“, „Согласие“ и „Социальное развитие“».

Помимо сокращения количества игроков, для российского рынка НПФ характерна высокая концентрация активов. Так, по оценкам управляющего директора практики финансовых институтов Accenture в России Ирины Одинаевой, на топ-10 фондов приходится порядка 90% всех активов, находящихся под управлением НПФ. «На текущий момент лидерами рынка с долей выше 10% по величине активов являются: НПФ Сбербанка, НПФ „Газфонд пенсионные накопления“, НПФ „Открытие“, НПФ „Газфонд“», — перечисляет госпожа Одинаева.

Господин Моторин полагает, что консолидация рынка будет продолжаться, в том числе на фоне ужесточения пруденциального надзора и снижения маржинальности. «По разным оценкам, в ближайший год-два число фондов может сократиться до 15–20, которые будут преимущественно сосредоточены вокруг крупных финансовых групп», — прогнозирует он.

По оценкам экспертов, доходность НПФ в среднем составляет 8–10%. По данным господина Новикова, более 80% вложений фондов приходится на облигации. На данный момент все больший интерес участников рынка представляют корпоративные облигации: за год их доля увеличилась с 47,8 до 51,6%. Их рост обеспечивается за счет снижения доли гособлигаций (сейчас 33,3%) и акций (7,2%).

Основным направлением инвестирования для НПФ Сбербанка сейчас являются высоконадежные долгосрочные облигации, говорит господин Зарецкий. Доходность таких инструментов, по его оценкам, составляет 7–8% годовых (+3% к инфляции).

Заместитель генерального директора «КСР Капитал УА» Вячеслав Исмаилов добавляет, что небольшую часть портфеля НПФ составляют также акции российских эмитентов и депозиты. Общая доходность портфелей, по его подсчетам, составляет около 10%. → 28



СЕГОДНЯ В РОССИИ ЛИЦЕНЗИЯМИ НА ПЕНСИОННУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОБЛАДАЮТ 49 НПФ