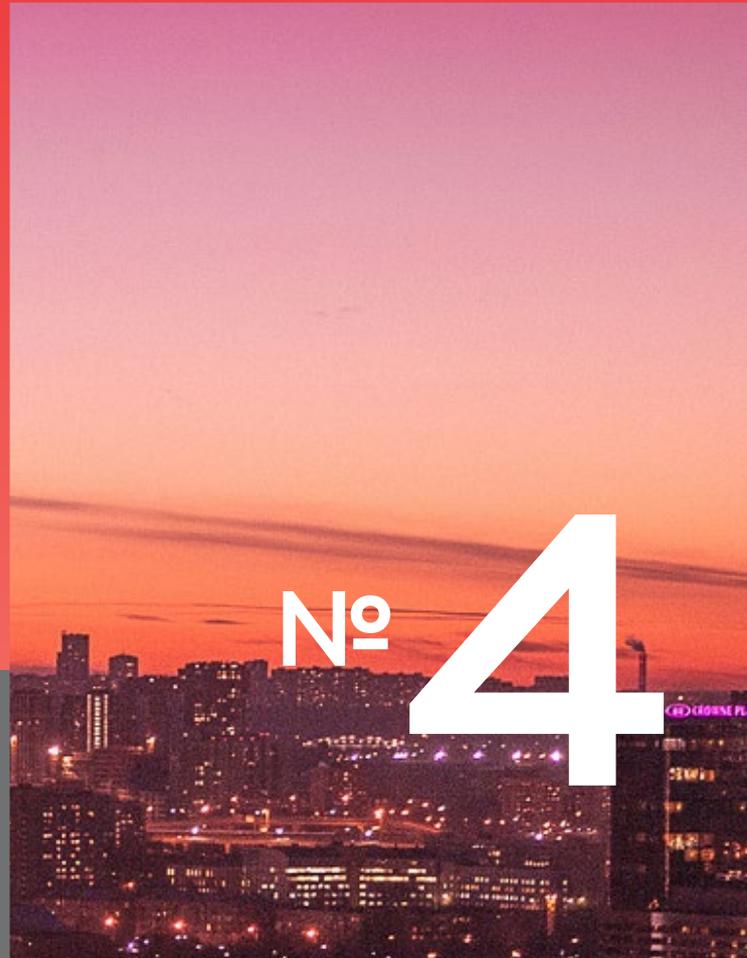




Банк России



2018 год

# ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва  
2019

## СОДЕРЖАНИЕ

Краткое содержание .....	2
1. Доля пенсионных средств в ВВП сократилась .....	3
2. Переток накоплений из ПФР в НПФ снизился .....	4
3. Основные показатели негосударственного пенсионного обеспечения растут .....	6
4. НПФ нарастили долю вложений в ОФЗ .....	8
5. Доходность пенсионных накоплений снизилась .....	11
Ключевые показатели негосударственных пенсионных фондов .....	13
Методические пояснения к ключевым показателям негосударственных пенсионных фондов .....	16

Настоящий обзор подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования и Департаментом обработки отчетности.

Статистические данные, использованные в обзоре, а также методические комментарии публикуются на сайте Банка России.

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Shutterstock.com

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2019

## КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ<sup>1</sup>

В 2018 г. доля пенсионных средств НПФ в ВВП сократилась до 3,7% (-0,3 п.п. за год). Это связано с проведением отдельными фондами отрицательной переоценки активов в результате отражения по справедливой стоимости, ухудшением динамики долгового рынка, а также с опережающим ростом номинального ВВП из-за роста экспортных цен. Кроме того, происходит постепенное сокращение объемов переводов средств из ПФР. Драйвером развития сегмента может стать внедрение системы индивидуального пенсионного капитала. Это окажет позитивное влияние на российскую экономику в целом – пенсионные средства являются источником длинных денег и фактором стабилизации локального финансового рынка.

- Инвестиционный портфель пенсионных средств НПФ к концу декабря 2018 г. составил 3856,2 млрд руб. (+4,9% за год). Основной рост пришелся на I квартал и был связан с переводом средств из ПФР в НПФ по итогам переходной кампании 2017 года. Доля инвестиционного портфеля пенсионных накоплений составила 67,3% пенсионных средств НПФ (+0,2 п.п.).
- В 2018 г. инвестиционный портфель пенсионных накоплений вырос на 5,2%, до 2595,1 млрд рублей. В 2019 г. на темпы прироста пенсионных накоплений могут оказать влияние итоги переходной кампании 2018 г.: ПФР перевел в НПФ в четыре раза меньше средств, чем годом ранее.
- Ограниченность новых поступлений усиливает конкуренцию между фондами. Важное значение для расширения клиентской базы играет доходность и работа по привлечению застрахованных лиц.
- Средневзвешенная доходность инвестирования пенсионных накоплений НПФ заметно снизилась в 2018 г. в связи с переоценкой активов отдельными фондами и ухудшением динамики облигационного рынка. Однако три четверти фондов, на которые приходится более половины пенсионных накоплений, показали доходность выше инфляции.
- Средневзвешенная доходность от размещения пенсионных резервов существенно превысила доходность по пенсионным накоплениям, составив 5,6% в 2018 г. (5,4% в 2017 г.).
- В 2018 г. наиболее значительные изменения произошли в структуре пенсионных накоплений НПФ. Так, доля государственных ценных бумаг<sup>2</sup> увеличилась на 13,5 п.п. и достигла 37,4%. Это в том числе объясняется сохраняющимися низкими спредами доходностей корпоративных и государственных облигаций, а также необходимостью улучшения кредитного качества инвестиционного портфеля для прохождения стресс-тестирования. Несмотря на рост, доля вложений в государственные облигации в пенсионных резервах заметно меньше, чем в пенсионных накоплениях, и составляет 17,7%. Необходимость прохождения стресс-тестирования пенсионных резервов начиная с 2019 г. может стимулировать изменение структуры вложений.
- В результате финансовая устойчивость этого сегмента финансового сектора повысилась. Возросшая активность долгосрочных российских институциональных инвесторов в лице НПФ также способствовала росту устойчивости рынка ОФЗ к неблагоприятным ценовым колебаниям.

<sup>1</sup> Обзор подготовлен на основе данных отчетности, предоставленной 58 НПФ на 28.11.2018.

<sup>2</sup> В том числе государственные ценные бумаги РФ, государственные ценные бумаги субъектов РФ, муниципальные ценные бумаги.

## 1. ДОЛЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ В ВВП СОКРАТИЛАСЬ

- Отношение инвестиционного портфеля пенсионных средств НПФ к ВВП за год снизилось до 3,7%.
- Объединение крупных фондов стало причиной роста концентрации отрасли: доля топ-5 НПФ по величине активов составила 64,5% (+9,4 п.п. за год).

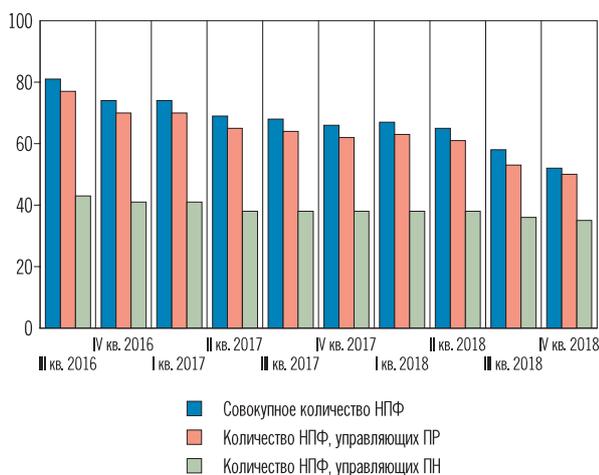
На конец 2018 г. количество НПФ составило 52 фонда. За год их число сократилось на 14 единиц. По собственному заявлению рынок покинули 10 фондов, за нарушение была аннулирована лицензия одного фонда. Еще четыре фонда присоединились к другим участникам рынка. В том числе в 2018 г. завершилось объединение трех крупных фондов, входящих в одну группу. Объединенный фонд вошел в пятерку крупнейших НПФ по активам, что привело к росту концентрации отрасли. Доля топ-5 НПФ по объему активов за год выросла почти на 10 п.п. и достигла 64,5%, доля топ-20 составила 96,3% (+2,1 п.п. за год).

Слияние позволяет фондам сокращать издержки – за счет устранения дублирующих функций, снижения членских взносов в СРО, затрат на IT и прочее. Объединение крупных фондов также позволит им снизить регуляторные издержки<sup>1</sup>.

Инвестиционный портфель пенсионных средств НПФ к концу декабря 2018 г. составил 3856,2 млрд руб. (+4,9% за год). Основной рост пришелся на I квартал и был связан с переводом средств из ПФР в НПФ по итогам переходной кампании 2017 года. Отношение этих средств к ВВП за год снизилось на 0,3 п.п., до 3,7%. При этом инвестиционный портфель пенсионных накоплений НПФ вырос за 2018 г. на 5,2%, его доля составила 67,3% пенсионных средств НПФ (+0,2 п.п.), портфель пенсионных резервов также вырос (на 4,2%).

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА НПФ  
(Ед.)

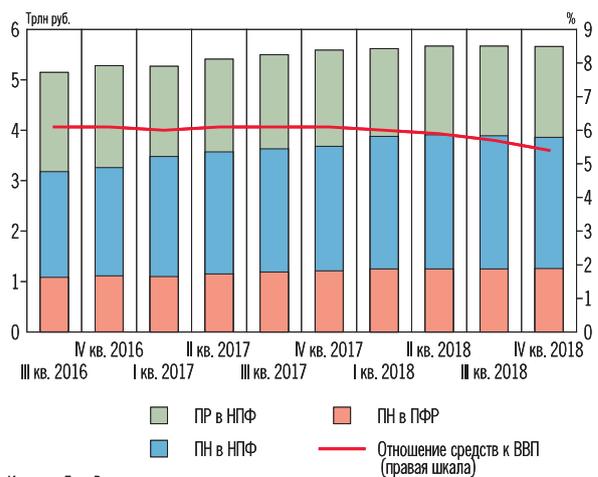
Рис. 1



Источник: Банк России.

ОБЪЕМ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ  
НПФ И ПФР

Рис. 2



Источник: Банк России.

<sup>1</sup> В июле 2018 г. Банк России опубликовал Концепцию пропорционального регулирования и риск-ориентированного надзора НФО, которая законодательно закрепляет более пристальный контроль регулятора за крупными компаниями и участниками с высоким профилем рисков (<http://www.cbr.ru/Content/Document/File/46871/PropNadz.pdf>).

## 2. ПЕРЕТОК НАКОПЛЕНИЙ ИЗ ПФР В НПФ СНИЗИЛСЯ

- В 2018 г. инвестиционный портфель пенсионных накоплений вырос на 5,2%, до 2595,1 млрд рублей. Прирост произошел в начале года и был связан с переводом средств из ПФР.
- На темпы прироста пенсионных накоплений в НПФ в 2019 г. могут повлиять итоги переходной кампании 2018 г., которая была менее массовой.
- В условиях ограниченности новых поступлений растет конкуренция между фондами. Преимуществом при привлечении клиентов является более высокая доходность и активная работа по расширению числа застрахованных лиц.
- Стимулом развития отрасли может стать внедрение системы индивидуального пенсионного капитала. Это окажет позитивное влияние на российскую экономику в целом – пенсионные средства являются источником длинных денег.
- Изменения в Положение Банка России от 01.03.2017 № 580-П<sup>1</sup> расширили возможности НПФ по инвестированию в долгосрочные проекты – теперь фонды могут вкладывать средства пенсионных накоплений в концессионные облигации без кредитного рейтинга при условии, что третьей стороной соглашения выступает субъект РФ.

В 2018 г. количество фондов – участников системы гарантирования пенсионных накоплений сократилось на 3, до 35. Это связано с объединением крупных фондов, что привело к значительному росту доли топ-5 НПФ по обязательствам по договорам обязательного пенсионного страхования – до 78,5% (+10,2 п.п. за год). Доля топ-20 изменилась незначительно – до 98,7% (+0,7 п.п.).

<sup>1</sup> Указание от 10.01.2019 № 5054-У «О внесении изменений в пункты 1.1 и 1.3 Положения Банка России от 1 марта 2017 года № 580-П «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда...».

Объем пенсионных накоплений НПФ за 2018 г. вырос на 127,6 млрд руб. и составил 2595,1 млрд рублей. Прирост произошел в первом полугодии и был связан с переводом накоплений граждан из ПФР в НПФ в рамках переходной кампании. Во втором полугодии объем накоплений, напротив, сократился – на 60,3 млрд рублей. Отношение пенсионных накоплений к ВВП уменьшилось за год на 0,2 п.п. и составило 2,5%.

В начале 2019 г. после перевода средств из ПФР в рамках переходной кампании 2018 г. портфель пенсионных накоплений НПФ также вырос, но гораздо меньше, чем годом ранее, – на 40,4 млрд рублей<sup>2</sup>. При отсутствии новых поступлений в систему ОПС<sup>3</sup> предпосылок для значительного увеличения средств пенсионных накоплений нет. В таких условиях приток средств в НПФ может произойти только в случае внедрения системы индивидуального пенсионного капитала. При этом ограниченность новых поступлений усиливает конкуренцию между фондами. Важное значение для расширения клиентской базы играет доходность накоплений, демонстрируемая каждым НПФ, а также работа по привлечению застрахованных лиц. В 2018 г. три четверти НПФ, на которые приходится более половины пенсионных накоплений, показали доходность выше инфляции.

На конец декабря число лиц, формирующих свои накопления в НПФ, составило 37,0 млн человек (+2,6 млн человек за год). Рост также пришелся на начало года и был связан с переходной кампанией. Средний счет по обязательному пенсионному страхованию

<sup>2</sup> [http://www.pffr.ru/press\\_center~2019/03/29/178962](http://www.pffr.ru/press_center~2019/03/29/178962).

<sup>3</sup> Федеральный закон от 13.12.2017 № 274630-7 «О внесении изменений в статью 33.3 Федерального закона «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации» и статью 6.1 Федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам обязательного пенсионного страхования в части права выбора застрахованными лицами варианта пенсионного обеспечения» вступил в силу 1 января 2018 года.

(ОПС) сократился на 1,2 тыс. руб. за год и составил 68,0 тыс. рублей.

Одновременно значительно вырос объем пенсионных выплат по ОПС – на 41,0% за 2018 г., достигнув 11,5 млрд руб., из которых 59% пришлось на выплаты топ-3 фондов по данному показателю. При этом количество застрахованных лиц, получающих пенсию, уменьшилось за год на 1,8%, до 425,0 тыс. человек.

Объем инвестиционного портфеля пенсионных накоплений ПФР за 2018 г. сократился на 5,4% и составил 1802,0 млрд рублей. Снижение также связано с переходной кампанией 2017 г.: после уменьшения портфеля в I квартале 2018 г. на 167,6 млрд руб. за следующие три квартала он вырос на 64,1 млрд рублей.

Динамика показателя ПФР коррелирует с нетто-оттоком застрахованных лиц, который по итогам переходной кампании 2017 г. составил 2,8 млн человек<sup>4</sup>. В результате клиентами ПФР по ОПС оставались примерно 39,6 млн человек<sup>5</sup>. Переходная кампания 2018 г. была менее массовой: нетто-отток застрахованных лиц из ПФР составил 0,5 млн человек<sup>6</sup> – число клиентов ПФР все еще превышает количество застрахованных лиц НПФ. Всего в 2018 г. ПФР принял к рассмотрению 2,0 млн заявлений граждан о выборе НПФ или УК (6,3 млн заявлений в 2017 г.). Положительные решения приняты по 81,6%

заявлений. Основной причиной отказов, как и раньше, явилось наличие заявлений с более поздней датой (32,8% от общего количества отказов). При этом потери граждан за счет досрочного перехода (чаще чем раз в 5 лет) из ПФР в НПФ также сократились и составили 11,4 млрд руб. (33,9 млрд руб. годом ранее).

Для исключения случаев злоупотребления и введения в заблуждение граждан при досрочных переходах был разработан и вступил в силу закон<sup>7</sup>, согласно которому с 1 января 2019 г. пенсионные фонды при подаче заявления о смене страховщика обязаны информировать владельца накоплений о размере дохода, который он может потерять. Кроме того, процесс перехода модифицирован – граждане смогут подавать заявление о смене фонда исключительно через Единый портал государственных услуг, в ПФР лично или через представителя, действующего на основании нотариально удостоверенной доверенности. Возможность подачи заявлений иными способами (в том числе почтой, курьером, через личный кабинет застрахованного лица на сайте ПФР) отменена. Одновременно введен запрет на подачу заявлений в декабре – этот месяц отводится на обдумывание решения о смене фонда, принятого в текущем году. В случае если гражданин поменяет свою позицию, он может написать отказ от заявления о переходе.

<sup>4</sup> [http://www.pfrf.ru/press\\_center~2018/03/19/155206](http://www.pfrf.ru/press_center~2018/03/19/155206).

<sup>5</sup> Расчет по данным сайта ПФР после подведения итогов переходной кампании 2017 года.

<sup>6</sup> <https://pensiolog.ru/news/pfr-podvel-itogi-perehodnoi-kampanii-2018/>.

<sup>7</sup> Федеральный закон от 29.07.2018 № 269-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в целях обеспечения права граждан на получение информации о последствиях прекращения договоров об обязательном пенсионном страховании».

### 3. ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ РАСТУТ

- В 2018 г. инвестиционный портфель пенсионных резервов НПФ увеличился на 4,2%, до 1261,1 млрд рублей.
- Рост обеспечил приток средств, в том числе от новых участников, и инвестиционный доход.

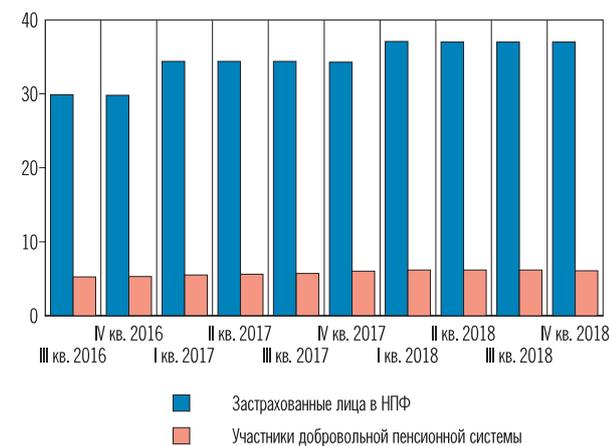
Количество фондов, работающих с негосударственным пенсионным обеспечением (НПО), за прошедший год сократилось на 12, до 50 единиц. Концентрация усилилась: доля топ-5 НПФ по обязательствам по договорам негосударственного пенсионного обеспечения выросла на 1,8 п.п. за год, до 78,9%, доля топ-20 НПФ увеличилась на 0,9 п.п., достигнув 97,2%.

В 2018 г. инвестиционный портфель пенсионных резервов НПФ вырос на 51,2 млрд руб.,

до 1261,1 млрд рублей. Более 85% прироста произошло в I квартале года. Рост обеспечили как доход от размещения пенсионных резервов, так и приток средств по пенсионным резервам, в том числе за счет прихода новых участников в добровольную пенсионную систему. За 2018 г. число участников добровольной пенсионной системы увеличилось на 2,1%, до 6,1 млн человек. Размер среднего счета одного застрахованного лица за 2018 г. вырос на 5,7% и достиг 186,1 тыс. рублей.

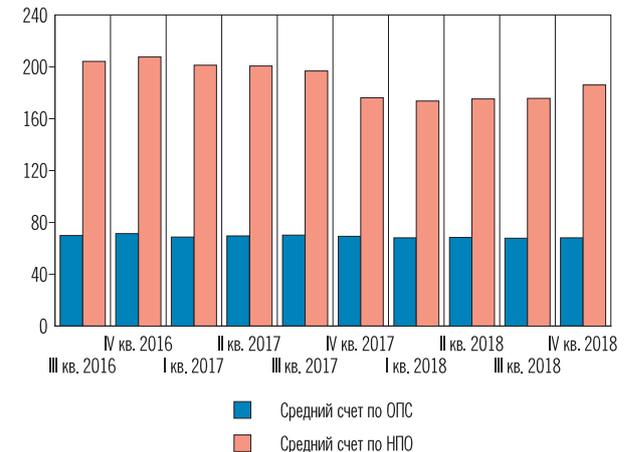
Одновременно наблюдался рост пенсионных выплат – на 1,3% за 2018 г., до 60,3 млрд рублей. При этом количество участников, получающих пенсию, увеличилось до 1526,1 тыс. человек на конец декабря 2018 г. (+2,8%).

КОЛИЧЕСТВО ЗАСТРАХОВАННЫХ ЛИЦ В НПФ И УЧАСТНИКОВ ДОБРОВОЛЬНОЙ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ (МЛН ЧЕЛ.) Рис. 3



Источник: Банк России.

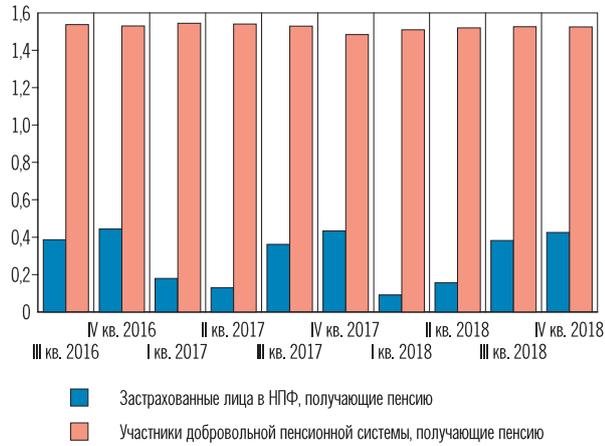
РАЗМЕР СРЕДНЕГО СЧЕТА ЗАСТРАХОВАННЫХ ЛИЦ В НПФ И УЧАСТНИКОВ ДОБРОВОЛЬНОЙ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ (ТЫС. РУБ.) Рис. 4



Источник: Банк России.

**КОЛИЧЕСТВО ЗАСТРАХОВАННЫХ ЛИЦ В НПФ  
И УЧАСТНИКОВ ДОБРОВОЛЬНОЙ ПЕНСИОННОЙ  
СИСТЕМЫ, ПОЛУЧАЮЩИХ ПЕНСИЮ**  
(МЛН ЧЕЛ.)

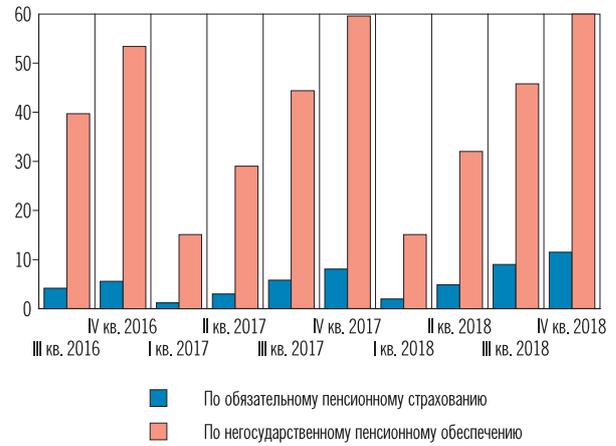
Рис. 5



Источник: Банк России.

**ОБЪЕМ ВЫПЛАТ ПЕНСИЙ, НАКОПЛЕННЫМ  
ИТОГОМ С НАЧАЛА ГОДА**  
(МЛРД РУБ.)

Рис. 6



Источник: Банк России.

## 4. НПФ НАРАСТИЛИ ДОЛЮ ВЛОЖЕНИЙ В ОФЗ

- В 2018 г. пенсионные фонды наращивали вложения в государственные облигации, которые вытесняли вложения в акции и денежные средства.
- Значительный рост доли ОФЗ в пенсионных накоплениях в том числе может быть связан с сохраняющимися низкими спредами доходностей корпоративных и государственных облигаций, а также с необходимостью улучшения кредитного качества портфелей для прохождения стресс-тестирования.
- Изменения структуры пенсионных резервов были менее значительными. Стресс-тестирование пенсионных резервов с 2019 г.<sup>1</sup>, вероятно, стимулирует более серьезное перераспределение вложений в связи с необходимостью повышения кредитного качества портфеля.
- Пенсионные фонды продолжили замечать отток иностранных инвесторов с рынка госдолга: доля НПФ на рынке ОФЗ за год увеличилась на 5,2 п.п. и достигла 14,7%.

В 2018 г. в структуре вложений средств НПФ продолжился рост доли инвестиций в государственные ценные бумаги. Такие инвестиции вытесняли вложения в акции и денежные средства. Доля корпоративных облигаций в пенсионных резервах выросла, а в пенсионных накоплениях незначительно снизилась, оставаясь основным объектом вложений в обоих портфелях.

Наиболее значительные изменения произошли в структуре пенсионных накоплений НПФ. Так, доля государственных ценных бумаг в 2018 г. увеличилась на 13,5 п.п. и достигла 37,4%, доля акций сократилась на 5,4 п.п., до 7,4%, доля денежных средств снизилась на 4,6 п.п., до 6,4%. Доля корпо-

ративных облигаций уменьшилась на 1,4 п.п. и составила 46,8%.

Существенный рост доли госбумаг во вложениях пенсионных накоплений вызван рыночными и регуляторными изменениями. В том числе он может быть обусловлен необходимостью улучшения кредитного качества портфелей для прохождения стресс-тестирования<sup>2</sup>. В сентябре 2018 г. в связи с ростом волатильности на развивающихся рынках Банк России уточнил параметры сценариев стресс-тестирования: в частности, были сокращены показатели доходности по ОФЗ, уменьшены уровни вероятности дефолта для эмитентов, имеющих высокие кредитные рейтинги, и приняты другие меры<sup>3</sup>.

Кроме того, привлекательность более рискованных и относительно менее ликвидных, по сравнению с гособлигациями, корпоративных облигаций снижается и за счет произошедшего сокращения спредов между доходностями корпоративных<sup>4</sup> и государственных облигаций<sup>5</sup> (с 83 б.п. на конец 2017 г. до 41 б.п. на конец 2018 г.). Одновременно относительно низкие ставки по депозитам на фоне требований Банка России к доле вложений в кредитные организации делают малопривлекательными инвестиции в банковский сектор. На конец 2018 г. НПФ с запасом выполняли требование регулято-

<sup>1</sup> Указание Банка России от 04.07.2016 № 4060-У «О требованиях к организации системы управления рисками негосударственного пенсионного фонда».

<sup>2</sup> Указание Банка России от 04.07.2016 № 4060-У «О требованиях к организации системы управления рисками негосударственного пенсионного фонда».

<sup>3</sup> Приложение к приказу Банка России от 04.09.2018 № ОД-2306.

<sup>4</sup> Индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBITR.

<sup>5</sup> Индекс полной доходности государственных ценных бумаг RGBITR.

ра<sup>6</sup> – доля вложений в кредитные организации составила 17,5%. Совокупная доля финансового сектора во вложениях пенсионных накоплений сократилась до 27,4% на конец декабря 2018 г. (-13 п.п. за год).

Дальнейшему росту качества пенсионных накоплений НПФ будут способствовать изменения в Положение Банка России от 01.03.2017 №580-П, которые предполагают поэтапное снижение лимита вложений в активы группы связанных лиц с 15 до 10% и постепенное ограничение доли вложений в акции одного эмитента до 5% инвестиционного портфеля.

Структура портфеля пенсионных резервов НПФ изменилась менее значительно. Наибольший рост доли, так же как и в пенсионных накоплениях, произошел в средствах, размещенных в государственные облигации (+5,9 п.п., до 17,7%). Самое заметное сокращение отмечается по доле акций – на 7,6 п.п., до 12,2%. Доля денежных средств также уменьшилась (на 3,0 п.п., до 9,5%). Доля крупнейшего типа вложений – корпоративных облигаций – выросла за год на 3,8 п.п., до 39,1%. Увеличилась доля вложений в инвестиционные паи ПИФов (на 0,5 п.п., до 18,0%).

Несмотря на рост вложений в государственные облигации, доля госбумаг в пенсионных резервах заметно меньше, чем в пенсионных накоплениях. Доля вложений

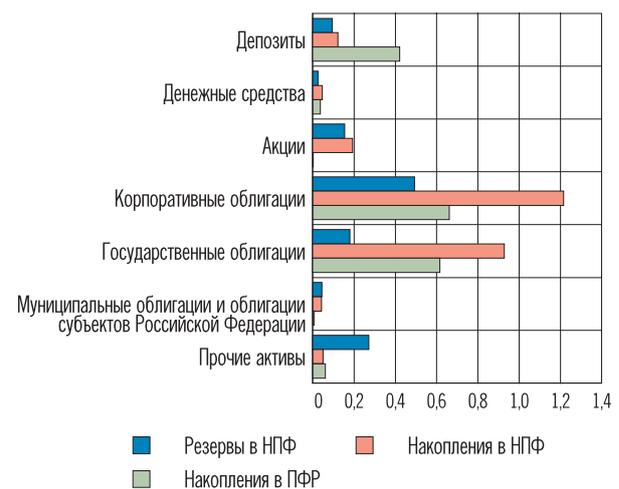
в реальный сектор – 31,1%. Доля финансового сектора за год сократилась на 11,3 п.п., но по-прежнему остается доминирующей и составляет 51,2%. Необходимость прохождения стресс-тестирования пенсионных резервов начиная с 2019 г.<sup>7</sup>, вероятно, стимулирует более значительные изменения структуры вложений в связи с необходимостью повышения кредитного качества портфеля.

Уровень диверсификации портфелей НПФ снизился. Коэффициент Херфиндала – Хиршмана<sup>8</sup>, рассчитанный по типам вложений пенсионных резервов на конец декабря 2018 г., составил 0,23 (+0,01 за год), по типам вложений пенсионных накоплений – 0,36 (+0,05). Диверсификация портфелей пенсионных резервов по типам вложений выше, чем портфелей пенсионных накоплений, в том числе в связи с менее жесткими требованиями Банка России к их структуре.

В 2018 г. пенсионные фонды продолжили замещать отток с рынка ОФЗ иностранных инвесторов. В результате доля НПФ на рын-

СТРУКТУРА ИНВЕСТИРОВАНИЯ  
ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ НПФ И ПФР  
НА КОНЕЦ IV КВАРТАЛА 2018 ГОДА  
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 7



Источник: Банк России.

<sup>6</sup> В соответствии с Положением Банка России от 01.03.2017 №580-П «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование, случаев, когда управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего средствами пенсионных накоплений, вправе заключать договоры репо, требований, направленных на ограничение рисков, при условии соблюдения которых такая управляющая компания вправе заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, дополнительными требований к кредитным организациям, в которых размещаются средства пенсионных накоплений и накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, а также дополнительного требования, которое управляющая компания обязана соблюдать в период действия договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной пенсии» доля вложений в кредитные организации с 01.01.2019 не должна превышать 30%.

<sup>7</sup> Указание Банка России от 04.07.2016 №4060-У «О требованиях к организации системы управления рисками негосударственного пенсионного фонда».

<sup>8</sup> Чем меньше значение индекса, тем выше уровень диверсификации портфеля по типам вложений.

ке ОФЗ<sup>9</sup> за год выросла на 5,2 п.п. и достигла 14,7%.

По итогам 2018 г. в структуре инвестиционного портфеля ПФР вложения в корпоративные облигации заняли ведущее место

(36,7%, -0,2 п.п. за год) из-за более заметного уменьшения доли государственных ценных бумаг, которая понизилась на 3,7 п.п. (34,5%). При этом доля денежных средств показала наибольшее увеличение (+4,8 п.п., до 25,4%).

---

<sup>9</sup> По данным *Sbonds*.

## 5. ДОХОДНОСТЬ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ СНИЗИЛАСЬ

- Средневзвешенная доходность от инвестирования пенсионных накоплений в 2018 г. значительно снизилась в связи с проведением отдельными фондами отрицательной переоценки активов в результате отражения по справедливой стоимости, а также ухудшения динамики долгового рынка на фоне высоких долей облигаций в портфелях НПФ.
- При этом три четверти фондов, на которые приходится более половины пенсионных накоплений, показали доходность выше инфляции.
- Доходность от размещения пенсионных резервов превысила доходность пенсионных накоплений, составив 5,6% в 2018 г. (+0,2 п.п. за год).

В 2018 г. произошло резкое снижение средневзвешенной доходности инвестирования пенсионных накоплений<sup>1</sup> НПФ – до 0,1%. Годом ранее она достигала 4,6%. Негативное влияние на доходность оказала переоценка активов отдельными фондами. При этом суммарная доходность по пенсионным накоплениям за последние 3 года была выше инфляции и составила 14,7% (инфляция – 12,6%).

На доходность фондов также повлияло ухудшение динамики облигационного рынка на фоне высоких долей долговых инструментов в портфелях. Индекс полной доходности государственных ценных бумаг (RGBITR)<sup>2</sup> за 2018 г. увеличился на 2,1%. Прирост индекса за предыдущий год был значительно выше и составлял 12,8%. Замедление темпов прироста произошло в связи с оттоком капитала из развивающихся рынков на фоне нормализации политики ФРС США, а также под влиянием геополитических факторов. Индекс полной доходности корпоративных облигаций (RUCBITR)<sup>3</sup> за 2018 г. увеличился на 4,4% (+12,3% годом ранее).

<sup>1</sup> До выплаты вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и НПФ.

<sup>2</sup> <http://www.moex.com/ru/index/RGBITR/archive>.

<sup>3</sup> <http://www.moex.com/ru/index/RUCBITR/archive>.

Доходность от размещения пенсионных резервов<sup>4</sup> существенно превысила доходность по пенсионным накоплениям, составив за 2018 г. 5,6% (5,4% в 2017 г.).

За 2018 г. прирост значения консервативного индекса пенсионных накоплений (RUPCI)<sup>5</sup> достиг 5,3%, сбалансированного индекса пенсионных накоплений (RUPMI)<sup>6</sup> – 6,2%, агрессивного индекса пенсионных накоплений (RUPAI)<sup>7</sup> – 8,9%. В то же время доходность ВЭБ, управляющего основной частью пенсионных накоплений ПФР, по расширенному инвестиционному портфелю составила 6,1% годовых, по портфелю государственных ценных бумаг – 8,7%. На конец декабря 2018 г. доля первого портфеля составила 97,3%<sup>8</sup>.

Результаты инвестиционной деятельности влияют на величину вознаграждения НПФ. Федеральный закон от 07.03.2018 № 49-ФЗ<sup>9</sup> установил право НПФ на постоянное (0,75% от стоимости чистых активов) и переменное (15% от инвестиционного дохода) вознаграждение. При этом расходы, за исключением необходимых расходов управляющей компании (УК), выплачиваются за счет собственных средств. Ранее за счет средств пенсионных

<sup>4</sup> До выплаты вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и НПФ.

<sup>5</sup> <http://moex.com/ru/index/stat/dailyhistory.aspx?code=RUPCI>.

<sup>6</sup> <http://moex.com/ru/index/stat/dailyhistory.aspx?code=RUPMI>.

<sup>7</sup> <http://moex.com/ru/index/stat/dailyhistory.aspx?code=RUPAI>.

<sup>8</sup> Расчет по данным сайта ГУК ВЭБ: <http://www.veb.ru/agent/pension/info/>.

<sup>9</sup> Федеральный закон от 07.03.2018 № 49-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам регулирования деятельности негосударственных пенсионных фондов». Порядок расчета переменной части установлен Указанием Банка России от 23.08.2018 № 4881-У «О порядке расчета дохода от инвестирования средств пенсионных накоплений для целей расчета переменной части вознаграждения негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего деятельность страховщика по обязательному пенсионному страхованию».

накоплений выплачивалось вознаграждение УК, НПФ, специализированного депозитария, прочие расходы, некоторые из которых не были регламентированы и ограничены. По итогам 2018 г. НПФ получили переменную часть вознаграждения (success fee) в размере 12,6 млрд руб., постоянную часть (management fee) – в размере 23,0 млрд рублей.

В соответствии с Федеральным законом № 49-ФЗ у фондов также возникает фидуциарная ответственность перед застрахованными лицами. В случае приобретения и реализации активов на невыгодных условиях НПФ будут обязаны за счет собственных средств возместить величину недополученного дохода.

## КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Наименование показателя	Единица измерения	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	Изменение за год, % 31.12.2018	Изменение за квартал, % 31.12.2018
Количество НПФ	ед.	66	67	65	58	52	-21,2	-10,3
Количество застрахованных лиц	чел.	34 324 155	37 066 828	37 032 923	36 992 219	36 973 256	7,7	-0,1
Количество НПФ, работающих с ОПС	ед.	38	38	38	36	35	-7,9	-2,8
Количество НПФ, работающих с НПО	ед.	62	63	61	53	50	-19,4	-5,7
Количество застрахованных лиц, получающих пенсию	чел.	432 833	90 457	156 331	381 498	424 991	-1,8	11,4
Количество участников добровольной пенсионной системы	чел.	6 007 763	6 162 374	6 157 568	6 159 910	6 131 624	2,1	-0,5
Количество участников, получающих пенсию	чел.	1 484 406	1 509 762	1 520 475	1 526 530	1 526 119	2,8	0,0
<b>Концентрация</b>								
Количество НПФ, совместно контролирующих 80% активов	ед.	10,0	10,0	10,0	8,0	8,0	-20,0	0,0
Доля НПФ, совместно контролирующих 80% активов	%	15,2	14,9	15,4	13,8	15,4	0,2	1,6
Топ-5 по активам	%	55,1	58,7	56,3	63,7	64,5	9,4	0,8
Топ-5 по имуществу для обеспечения уставной деятельности НПФ	%	97,5	98,0	98,6	99,6	X	X	X
Топ-5 по капиталу и резервам для акционерных обществ	%	51,7	52,3	56,3	63,0	68,8	17,1	5,8
Топ-5 по обязательствам по договорам негосударственного пенсионного обеспечения	%	77,1	76,9	76,8	79,3	78,9	1,8	-0,4
Топ-5 по обязательствам по договорам об обязательном пенсионном страховании	%	68,3	67,7	67,6	77,8	78,5	10,2	0,7
Топ-5 по застрахованным лицам	%	70,3	70,6	70,6	79,1	79,1	8,8	0,0
Топ-20 по активам	%	94,2	94,8	94,5	95,5	96,3	2,1	0,8
Топ-20 по имуществу для обеспечения уставной деятельности НПФ	%	100,0	100,0	100,0	100,0	X	X	X
Топ-20 по капиталу и резервам для акционерных обществ	%	92,4	92,2	92,1	97,4	95,3	2,9	-2,1
Топ-20 по обязательствам по договорам негосударственного пенсионного обеспечения	%	96,3	96,4	96,5	97,1	97,2	0,9	0,1
Топ-20 по обязательствам по договорам об обязательном пенсионном страховании	%	98,0	98,0	97,8	98,5	98,7	0,7	0,2
Топ-20 по застрахованным лицам	%	98,5	98,5	98,5	98,9	99,0	0,5	0,1
Активы	млн руб.	3 817 893,0	4 034 800,0	4 069 899,9	4 056 954,9	4 056 956,6	6,3	0,0
Отношение активов к ВВП	%	4,1	4,3	4,2	4,1	3,9	-0,2	-0,2
Собственные средства	млн руб.	361 545,7	424 017,8	433 176,2	451 485,3	384 795,7	6,4	-14,8
Капитал и резервы	млн руб.	207 124,0	219 070,9	238 957,2	244 998,6	384 795,7	85,8	57,1
Имущество для обеспечения уставной деятельности	млн руб.	154 421,7	204 946,9	194 219,0	206 486,7	0,0	-100,0	-100,0

Наименование показателя	Единица измерения	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	Изменение за год, % 31.12.2018	Изменение за квартал, % 31.12.2018
Обязательства по основному виду деятельности (пенсионные средства), в том числе:	млн руб.	3 432 142,7	3 599 177,7	3 612 966,1	3 595 851,1	3 654 171,9	6,5	1,6
– обязательства по договорам об обязательном пенсионном страховании (балансовая стоимость)	млн руб.	2 374 164,8	2 529 460,7	2 533 943,8	2 513 284,7	2 513 149,9	5,9	0,0
– обязательства по договорам негосударственного пенсионного обеспечения	млн руб.	1 057 977,9	1 069 717,0	1 079 022,2	1 082 566,4	1 141 022,0	7,8	5,4
Прочие обязательства	млн руб.	24 204,6	11 604,5	23 757,7	9 618,5	17 989,0	-25,7	87,0
Отношение пенсионных накоплений к ВВП (обязательное пенсионное страхование)	%	2,6	2,7	2,6	2,5	2,4	-0,2	-0,1
Отношение пенсионных резервов к ВВП (негосударственное пенсионное обеспечение)	%	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	-0,1	0,0
Отношение инвестиционного портфеля пенсионных накоплений ПФР к ВВП	%	2,1	1,9	1,8	1,8	1,7	-0,3	0,0
Отношение инвестиционного портфеля пенсионных накоплений НПФ к ВВП	%	2,7	2,8	2,8	2,7	2,5	-0,2	-0,2
Отношение инвестиционного портфеля пенсионных резервов НПФ к ВВП	%	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	-0,1	0,0
Средний счет по ОПС	тыс. руб.	69,2	68,2	68,4	67,9	68,0	-1,7	0,0
Средний счет по НПО	тыс. руб.	176,1	173,6	175,2	175,7	186,1	5,7	5,9
Объем выплат пенсий по обязательному пенсионному страхованию	млн руб.	8 138,3	2 037,2	4 917,6	9 045,7	11 472,9	41,0	26,8
Объем выплат пенсий по негосударственному пенсионному обеспечению	млн руб.	59 553,4	15 073,2	31 970,1	45 808,4	60 318,0	1,3	31,7
Запас капитала для выполнения обязательств по основному виду деятельности	%	10,5	11,8	10,6	11,1	9,5	-1,0	-1,6
Чистая прибыль	млн руб.	111 685,7	70 555,4	79 650,4	72 118,0	17 814,2	-84,0	-75,3
Доходность инвестирования пенсионных накоплений	%	4,6	8,1	4,3	1,8	0,08	-4,5	-1,7
Доходность размещения пенсионных резервов	%	5,4	9,7	5,4	4,3	5,55	0,2	1,2
Доходность от инвестирования пенсионных накоплений ПФР по расширенному портфелю	%	8,6	7,9	6,4	5,9	6,1	-2,5	0,2
Доходность от инвестирования пенсионных накоплений ПФР по портфелю государственных ценных бумаг	%	11,1	11,4	9,0	7,0	8,7	-2,4	1,6
Инвестиционный портфель пенсионных накоплений ПФР, в том числе:	млн руб.	1 905 535,6	1 737 950,7	1 763 319,9	1 777 311,7	1 802 015,6	-5,4	1,4
Денежные средства и депозиты	млн руб.	391 942,3	286 137,4	325 398,0	380 743,4	457 433,8	16,7	20,1
– на текущих счетах	млн руб.	123 019,4	92 078,4	131 339,0	34 739,4	36 871,0	-70,0	6,1
– на депозитах	млн руб.	268 922,9	194 059,0	194 059,0	346 004,0	420 562,8	56,4	21,5
Акции	млн руб.	2 367,8	2 099,0	2 436,9	2 227,0	1 698,6	-28,3	-23,7
Облигации	млн руб.	703 503,4	680 168,8	656 528,6	646 681,4	660 975,9	-6,0	2,2
Государственные ценные бумаги РФ	млн руб.	720 572,9	686 493,9	697 972,5	671 701,2	615 569,4	-14,6	-8,4
Государственные ценные бумаги субъектов РФ	млн руб.	7 387,4	6 346,2	7 168,4	5 795,7	5 591,0	-24,3	-3,5
Муниципальные ценные бумаги	млн руб.	26,5	27,3	15,2	0,0	0,0	-100,0	X
Иностранные ценные бумаги	млн руб.	15 403,7	15 406,0	15 408,1	8 397,1	2 790,9	-81,9	-66,8
Ипотечные ценные бумаги	млн руб.	42 586,3	38 499,9	36 065,4	31 953,8	30 356,8	-28,7	-5,0
Прочие активы	млн руб.	21 745,4	22 772,2	22 326,9	29 812,0	27 599,2	26,9	-7,4

Наименование показателя	Единица измерения	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	Изменение за год, % 31.12.2018	Изменение за квартал, % 31.12.2018
Инвестиционный портфель пенсионных накоплений НПФ, в том числе:	млн руб.	2 467 480,3	2 631 875,5	2 655 398,7	2 644 995,6	2 595 066,4	5,2	-1,9
Денежные средства, в том числе:	млн руб.	273 828,0	362 917,0	257 869,9	160 110,9	167 324,5	-38,9	4,5
– на текущих счетах	млн руб.	117 091,3	254 953,2	179 227,5	59 667,9	45 515,6	-61,1	-23,7
– на депозитах	млн руб.	156 736,6	107 963,8	78 642,5	100 443,1	121 808,9	-22,3	21,3
Акции	млн руб.	315 187,8	315 896,8	268 254,3	244 104,6	192 586,0	-38,9	-21,1
Облигации	млн руб.	1 189 536,1	1 203 616,0	1 186 135,0	1 173 009,7	1 215 672,7	2,2	3,6
Государственные ценные бумаги РФ	млн руб.	537 402,6	494 553,3	739 295,2	928 420,8	927 642,2	72,6	-0,1
Государственные ценные бумаги субъектов РФ	млн руб.	49 771,0	47 113,0	50 039,0	47 088,8	40 742,5	-18,1	-13,5
Муниципальные ценные бумаги		1 771,4	1 787,5	2 031,5	1 377,6	1 366,1	-22,9	-0,8
Иностранные ценные бумаги	млн руб.	19 646,7	18 965,5	20 965,9	22 633,7	2 240,4	-88,6	-90,1
Ипотечные ценные бумаги	млн руб.	72 606,1	49 859,1	43 139,0	36 578,6	29 363,2	-59,6	-19,7
Прочие активы и обязательства	млн руб.	7 730,7	137 167,3	87 669,0	31 670,9	18 128,9	134,5	-42,8
Инвестиционный портфель пенсионных резервов НПФ, в том числе:	млн руб.	1 209 919,0	1 254 188,3	1 249 131,4	1 253 436,8	1 261 129,2	4,2	0,6
Денежные средства, в том числе:	млн руб.	150 798,1	125 859,4	140 197,7	100 033,3	119 925,3	-20,5	19,9
– на текущих счетах	млн руб.	38 842,5	26 259,0	58 349,5	21 561,0	25 194,3	-35,1	16,9
– на депозитах	млн руб.	111 955,5	99 600,4	81 848,3	78 472,3	94 731,0	-15,4	20,7
Акции	млн руб.	240 090,1	248 196,2	228 709,4	204 989,3	154 047,4	-35,8	-24,9
Облигации	млн руб.	426 549,1	475 741,2	460 162,8	478 373,6	492 560,4	15,5	3,0
Государственные ценные бумаги РФ	млн руб.	110 020,9	101 727,3	138 343,2	179 109,5	179 638,8	63,3	0,3
Государственные ценные бумаги субъектов РФ	млн руб.	31 488,9	33 749,4	39 197,6	36 791,7	41 808,1	32,8	13,6
Муниципальные ценные бумаги	млн руб.	1 704,3	1 724,7	1 991,7	1 806,6	1 714,8	0,6	-5,1
Иностранные ценные бумаги	млн руб.	3 227,6	3 759,0	3 272,1	6 002,3	23 986,5	643,2	299,6
Инвестиционные паи ПИФ	млн руб.	211 291,6	211 691,5	229 868,5	227 189,7	226 737,0	7,3	-0,2
Недвижимость	млн руб.	1 037,9	945,7	1 009,8	0,0	954,9	-8,0	X
Ипотечные ценные бумаги	млн руб.	24 976,5	22 361,7	17 260,4	14 592,4	16 081,9	-35,6	10,2
Прочие активы и обязательства	млн руб.	8 734,1	28 432,2	-10 881,7	4 548,5	3 674,1	-57,9	-19,2

# МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОЯСНЕНИЯ К КЛЮЧЕВЫМ ПОКАЗАТЕЛЯМ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

## Общие положения

В таблице раздела «Ключевые показатели негосударственных пенсионных фондов» представлена динамика показателей, характеризующих деятельность негосударственных пенсионных фондов<sup>1</sup> (НПФ).

Показатели деятельности НПФ рассчитываются и публикуются Банком России ежеквартально.

Показатели деятельности НПФ приводятся за последний отчетный период и за четыре предшествующих ему отчетных периода.

Показатели деятельности НПФ формируются на основе отчетности, регулярно представляемой НПФ в Банк России в соответствии с требованиями Федерального закона от 7.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах».

Источниками формирования показателей деятельности НПФ являются пакеты отчетности, представляемые отчитывающимися организациями в Банк России в соответствии с Положением Банка России от 28.12.2015 № 527-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета «Порядок составления бухгалтерской (финансовой отчетности) негосударственных пенсионных фондов», Указанием Банка России от 7.02.2017 № 4282-У «О формах, сроках и порядке составления и представления в Банк России отчетности о деятельности, в том числе требованиях к отчетности по обязательному пенсионному страхованию, негосударственных пенсионных фон-

дов, порядке и сроках раскрытия бухгалтерской (финансовой) отчетности, аудиторского и актуарного заключений негосударственными пенсионными фондами», Указанием Банка России 27.11.2017 № 4623-У «О формах, сроках и порядке составления и представления в Банк России отчетности о деятельности, в том числе требованиях к отчетности по обязательному пенсионному страхованию, негосударственных пенсионных фондов».

Возможные отклонения числовых данных, указанных в различных таблицах и графиках, объясняются различиями источников представления данных и используемой при этом методологией.

## Характеристика отдельных показателей

### 1. Количественные показатели

**Количество НПФ** указывается в соответствии с реестром лицензий негосударственных пенсионных фондов на отчетную дату.

**Количество застрахованных лиц** показывает число физических лиц, заключивших договоры об обязательном пенсионном страховании с НПФ, чьи средства пенсионных накоплений по состоянию на отчетную дату были перечислены в соответствующий НПФ.

**Количество застрахованных лиц, получающих пенсию**, показывает число застрахованных лиц, которые за период с начала года по отчетную дату получали единовременные выплаты, срочные пенсионные выплаты или выплаты накопительной пенсии.

**Количество участников добровольной пенсионной системы** показывает число физических лиц, которым в соответствии с заключенным между вкладчиком и фондом пенсионным договором должны производиться или производятся выплаты негосударственной пенсии.

<sup>1</sup> Негосударственный пенсионный фонд (далее – фонд) – организация, исключительной деятельностью которой является негосударственное пенсионное обеспечение, в том числе досрочное негосударственное пенсионное обеспечение, и обязательное пенсионное страхование. Такая деятельность осуществляется фондом на основании лицензии на осуществление деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию.

## 2. Финансовые показатели

**Активы** показывают агрегированную величину валюты баланса НПФ.

Собственные средства показывают агрегированную величину средств, предназначенных для обеспечения уставной деятельности, и капитала из форм по ОКУД 0420201 и 0420205 Положения Банка России от 28.12.2017 № 527-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета «Порядок составления бухгалтерской (финансовой) отчетности негосударственных пенсионных фондов».

**Пенсионные резервы**<sup>2</sup> показывают агрегированную величину данных отчета формы по ОКУД 0420254 «Отчет о деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению», утвержденного Указанием Банка России от 27.11.2017 № 4623-У «О формах, сроках и порядке составления и представления в Банк России отчетности о деятельности, в том числе требованиях к отчетности по обязательному пенсионному страхованию, негосударственных пенсионных фондов».

**Пенсионные накопления**<sup>3</sup> (**балансовая стоимость**) показывают агрегированную величину данных отчета формы по ОКУД 0420255 «Отчет о деятельности по обязательному пенсионному страхованию», утвержденного Указанием Банка России от 27.11.2017 № 4623-У «О формах, сроках и порядке составления и представления в Банк России отчетности о деятельности,

в том числе требованиях к отчетности по обязательному пенсионному страхованию, негосударственных пенсионных фондов».

**Прочие обязательства** показывают агрегированную величину краткосрочных обязательств по Положению Банка России от 28.12.2017 № 527-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета «Порядок составления бухгалтерской (финансовой) отчетности негосударственных пенсионных фондов».

**Объем выплат пенсий по обязательному пенсионному страхованию** показывает агрегированный объем срочных пенсионных выплат, выплат накопительной пенсии и единовременных выплат средств пенсионных накоплений за отчетный период.

**Объем выплат пенсий по негосударственному пенсионному обеспечению** показывает агрегированный объем начисленных за период негосударственных пенсий.

Запас капитала для выполнения обязательств по основному виду деятельности показывает отношение агрегированной величины собственных средств НПФ к агрегированной балансовой стоимости пенсионных резервов и пенсионных накоплений НПФ.

**Чистая прибыль** показывает агрегированную прибыль НПФ после налогообложения от размещения средств пенсионных резервов, от инвестирования средств пенсионных накоплений и от размещения и использования собственных средств фонда за период с начала года по отчетную дату.

**Объем средств пенсионных накоплений ПФР** показывает агрегированную величину (в том числе по классам активов) средств, переданных в доверительное управление управляющим компаниям Пенсионным фондом Российской Федерации (далее – ПФР) в соответствии с Федеральным законом от 24.07.2002 № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации», средств выплатного резерва, переданных ПФР в доверительное управление государственной управляющей компании средствами выплатного резерва (далее – ГУК) по договору доверительного управления средствами выплатного резерва, средств пенсионных накоплений застрахованных лиц, которым уста-

<sup>2</sup> Пенсионные резервы – совокупность средств, находящихся в собственности фонда и предназначенных для исполнения фондом обязательств перед участниками в соответствии с пенсионными договорами.

<sup>3</sup> Пенсионные накопления – совокупность средств, в том числе средства взносов на софинансирование формирования пенсионных накоплений, поступивших в соответствии с Федеральным законом от 30.04.2008 № 56-ФЗ «О дополнительных страховых взносах на накопительную пенсию и государственной поддержке формирования пенсионных накоплений», и средства (часть средств) материнского (семейного) капитала, направленные на формирование накопительной пенсии в соответствии с Федеральным законом от 29.12.2006 № 256-ФЗ «О дополнительных мерах государственной поддержки семей, имеющих детей», находящихся в собственности фонда, предназначенных для исполнения обязательств перед застрахованными лицами в соответствии с договорами об обязательном пенсионном страховании и формируемых в соответствии с Федеральным законом от 7.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах».

новлена срочная пенсионная выплата, переданных ПФР в доверительное управление ГУК по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений застрахованных лиц, которым установлена срочная пенсионная выплата.

**Объем средств пенсионных накоплений НПФ** показывает стоимость (в том числе по классам активов) агрегированного инвестиционного портфеля НПФ по обязательному пенсионному страхованию.

**Объем средств пенсионных резервов НПФ** показывает стоимость пенсионных резервов (в том числе по классам активов), размещенных НПФ самостоятельно, а также переданных в доверительное управление.

**Доходность инвестирования пенсионных накоплений** рассчитывается как средневзвешенное (по объему пенсионных накоплений) доходностей по каждому фонду, имеющему пенсионные накопления и представившему отчетность в Банк России, за период с начала года в процентах годовых.

**Доходность размещения пенсионных резервов** рассчитывается как средневзвешенное (по объему пенсионных резервов) доходностей по каждому фонду, имеющему пенсионные резервы и представившему отчетность в Банк России, за период с начала года в процентах годовых.