

Обзор «Прогноз развития рынка НПФ на 2014 год: год выживания» подготовили:

Вероника Иванова,
заместитель директора по корпоративным рейтингам

Павел Митрофанов,
директор по корпоративным рейтингам

Павел Самиев,
заместитель генерального директора

ОГЛАВЛЕНИЕ

Резюме	3
Притока новых пенсионных накоплений не будет	4
Новое регулирование требует инвестиций в бизнес-процессы.	4
Количество фондов сократится, но надежность рынка повысится	5

РЕЗЮМЕ

В конце 2013 года был утвержден новый порядок регулирования пенсионного рынка. Ужесточение регулирования не приведет к сокращению объема пенсионных накоплений НПФ, но существенно уменьшит инвестиционную привлекательность отрасли. Это может привести к ускорению процесса консолидации отрасли и еще большему повышению уровня ее концентрации. На сегодняшний день более 90% пенсионного рынка приходится на 30 крупнейших НПФ. По оценке «Эксперта РА», к концу 2015 года на рынке останется не более 40 фондов.

Притока новых пенсионных накоплений не будет. С начала 2014 года между фондами и ПФР перестали действовать трансферагентские соглашения. Это изменение свело к минимуму возможности фондов по привлечению новых клиентов как из других фондов, так и из ПФР. В таких условиях значительно уменьшится инвестиционная привлекательность отрасли, увеличится количество предложений по продаже фондов, а ряд фондов без поддержки инвесторов может прекратить существование.

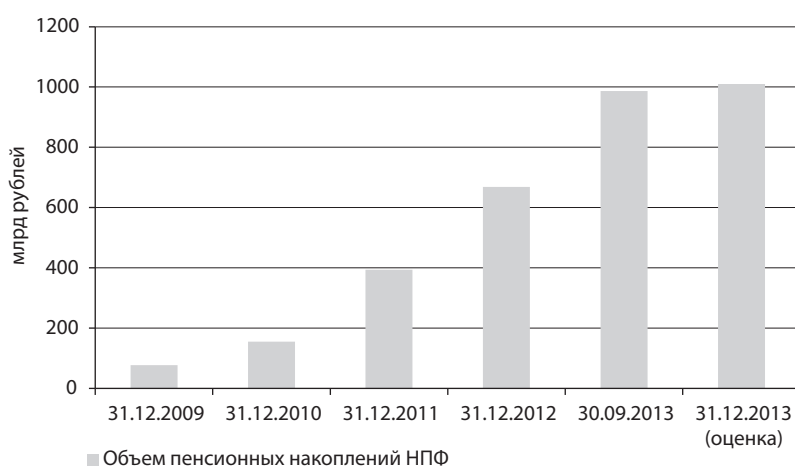
Новое регулирование требует инвестиций в бизнес-процессы. Дальнейшее развитие фондов будет зависеть от того, насколько успешно они справятся с новыми требованиями: пройдут проверку ЦБ, вступят в систему АСВ и акционируются. Для этого фондам придется в срочном порядке улучшать процессы риск-менеджмента, в частности в отношении инвестиционных рисков. Позволить себе существенные издержки на улучшение бизнес-процессов смогут только крупные фонды, объем пенсионных накоплений которых дает заметный доход даже при невысоких показателях доходности.

Количество фондов сократится, но надежность рынка повысится. В результате ужесточения регулирования рынка НПФ и сделок M&A к концу 2015 года рынок НПФ сожмется до 30–40 фондов. Это то количество фондов, в которых на конец 9 месяцев 2013 года было сосредоточено более 90% собственного имущества, пенсионных накоплений и пенсионных резервов. По оценке «Эксперта РА», эти фонды смогут позволить себе необходимые затраты для повышения надежности и качества риск-менеджмента, чтобы успешно пройти проверку ЦБ и вовремя акционироваться.

ПРИТОКА НОВЫХ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НЕ БУДЕТ

В конце 2013 года был утвержден новый порядок регулирования пенсионного рынка. Основной угрозой развития рынка оказалась не ожидаемая проверка фондов со стороны ЦБ и требование об акционировании, а отмена трансферагентских соглашений между НПФ и ПФР. Эта отмена сводит практически к нулю возможности фондов по привлечению 2 трлн рублей пенсионных накоплений «молчунов» из ПФР. С другой стороны, эта отмена закрепит статус-кво между НПФ в распоряжении 1 трлн рублей пенсионных накоплений, который уже есть на рынке.

График 1. По предварительной оценке «Эксперта РА», на конец 2013 года объем пенсионных накоплений НПФ составил 1 трлн рублей



Источник: «Эксперт РА», по данным СБРФР

В условиях, когда рынок лишился возможности для роста, значительно уменьшится его инвестиционная привлекательность. Сильному сокращению подвергнутся инвестпрограммы большинства розничных фондов. Для тех из них, кто еще не успел достигнуть планки в несколько миллиардов рублей, это сокращение может стать критичным. В таких фондах развитие инфраструктуры, ИТ-систем и системы управления рисками шло параллельно росту бизнеса, и теперь без поддержки со стороны инвесторов развивать фонды станет не на что, доходов от управления будет не хватать. Поэтому в ближайшие два года можно ожидать резкого ускорения процесса консолидации в результате продаж и закрытия фондов.

НОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ТРЕБУЕТ ИНВЕСТИЦИЙ В БИЗНЕС-ПРОЦЕССЫ

Развитие фондов в 2014–2016 годах будет зависеть от того, насколько успешно они справятся с новыми требованиями. В ближайшие годы НПФ предстоит пройти проверку со стороны ЦБ, вступить в систему АСВ и акционироваться. Все это потребует от фондов и их инвесторов дополнительных затрат на развитие бизнес-процессов. В частности, фондам придется повысить (а некоторым создать) качественную систему риск-менеджмента. Особое внимание при этом будет уделяться контролю инвестиционных рисков и отбору УК.

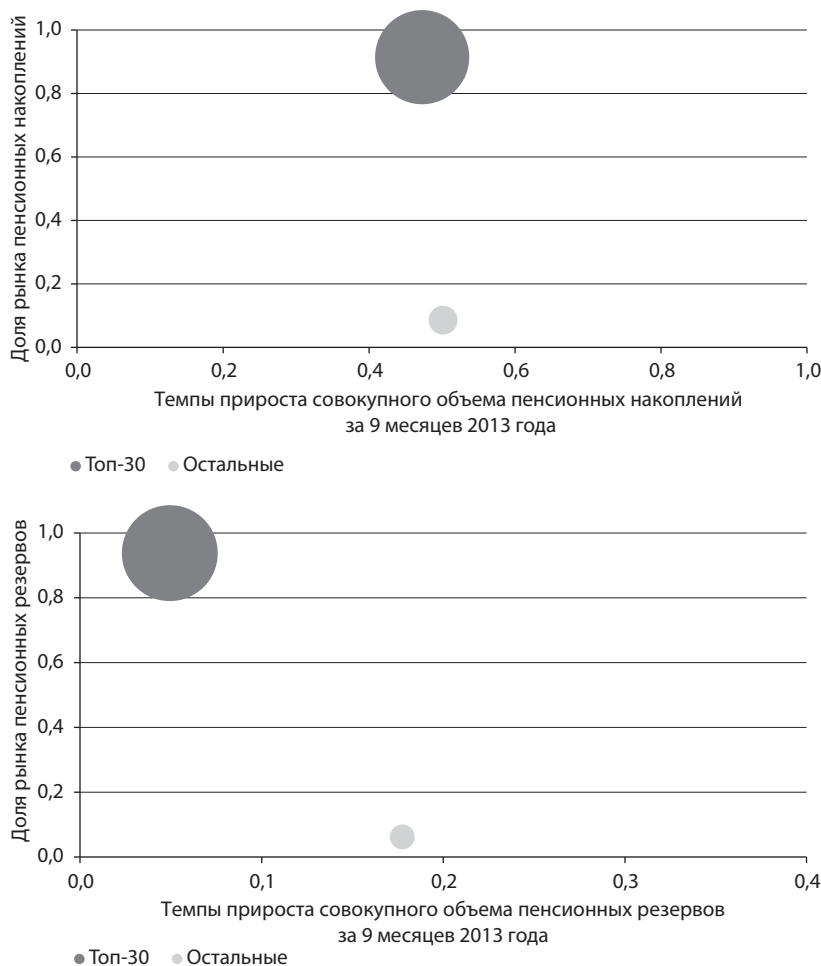
Позволить себе существенные издержки на улучшение бизнес-процессов смогут только крупные фонды. Объем пенсионных накоплений, который сосредоточен в крупнейших фондах, обеспечивает им существенный доход даже при невысоких показателях доходности. Мелкие фонды будут вынуждены уйти с рынка либо присоединиться к более крупным НПФ.

КОЛИЧЕСТВО ФОНДОВ СОКРАТИТСЯ, НО НАДЕЖНОСТЬ РЫНКА ПОВЫСИТСЯ

Уменьшение инвестиционной привлекательности отрасли и ужесточение регулирования приведет к ускорению процесса консолидации на рынке. Со второй половины 2012 года на рынке произошло 9 сделок по продаже крупных НПФ финансовым структурам, контролирующим другие фонды. Инвесторы, желающие развиваться на этом рынке, в ближайшие полтора года будут докупать мелкие фонды.

Продажа фондов и уход мелких НПФ приведут к повышению концентрации. На конец 9 месяцев 2013 года в топ-30 НПФ было сосредоточено более 90% собственного имущества, пенсионных накоплений и пенсионных резервов. К концу 2015 года на рынке может остаться 30–40 фондов. По оценке «Эксперта РА», лишь столько фондов на рынке могут позволить себе необходимые затраты для повышения надежности и качества риск-менеджмента, чтобы успешно пройти проверку ЦБ и вовремя акционироваться.

График 2. В топ-30 фондов на рынке сконцентрировано более 90% пенсионных накоплений и пенсионных резервов



Площадь круга соответствует совокупному объему собственного имущества фондов.

Источник: «Эксперт РА», по данным СБРФР

Таблица 1. Топ-30 НПФ по объему собственного имущества на 30.09.2013

Место по объему собственного имущества на 30.09.2013, по данным СБРФР	Место по объему собственного имущества на 30.06.2013, по данным СБРФР	Фонд	Рейтинг надежности НПФ от «Эксперта РА»	Объем собственного имущества НПФ на 30.09.2013, млн рублей	Объем пенсионных резервов НПФ на 30.09.2013, млн рублей	Объем пенсионных накоплений НПФ на 30.09.2013, млн рублей	Объем ИОУД на 30.09.2013, млн рублей
1	1	НПФ «ГАЗФОНД»	A++	399 807	309 122	56 761	33 788
2	2	НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ»	A++	314 070	203 206	105 969	3 259
3	3	НО «НПФ ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ»	A++	170 840	18 537	126 477	25 632
4	4	НПФ электроэнергетики	A++	94 383	34 730	58 304	1 209
5	5	НПФ Сбербанк	A++	75 504	7 470	67 293	680
6	6	НПФ «Наследие»	-	59 885	13 776	45 824	174
7	9	НПФ «РГС»	-	59 267	57	58 421	608
8	8	ВТБ Пенсионный фонд	A++	58 533	734	57 606	163
9	10	КИТ Финанс НПФ	A++	56 560	76	56 354	126
10	7	НПФ «Транснефть»	A++	54 803	48 409	5 648	675
11	11	НПФ «Промагрофонд»	A+	50 994	656	47 682	1 278
12	12	НПФ «СтальФонд»	A+	37 182	4 105	32 819	202
13	13	НПФ «Ренессанс Жизнь и Пенсии»	A+	30 348	11	30 020	262
14	14	НПФ «Сургутнефтегаз»	A++	28 783	9 043	2 983	16 734
15	15	НПФ «НЕФТЕГАРАНТ»	A+	27 107	23 001	3 830	238
16	17	МН «БПФ»	A+	26 244	1 130	24 773	317
17	16	Ханты-Мансийский НПФ	A	25 673	15 547	9 608	487
18	18	НОНПФ Национальный негосударственный пенсионный фонд	A++	25 082	10 510	12 536	2 026
19	19	НПФ «Телеком-Союз»	A++	20 937	19 003	1 631	256
20	20	НПФ «Райффайзен»	A++	17 328	3 560	13 575	186
21	21	НПФ «РЕГИОНФОНД»	-	15 144	3 822	9 855	1 351
22	22	НПФ «Социум»	-	12 990	1 402	11 381	123
23	23	НПФ «СберФонд РЕСО»	A+	12 809	1	12 479	304
24	26	НПФ «Европейский пенсионный фонд»	A+	12 701	151	11 971	545
25	24	1-й НПФ фонд	A+	11 559	3 500	7 823	89
26	25	НПФ «Алмазная осень»	A	11 252	9 104	1 971	159
27	27	НПФ «Атомгарант»	A++	11 063	6 529	4 379	137
28	30	НПФ «Доверие»	-	9 897	292	9 460	114
29	28	НПФ «Социальное развитие»	-	9 767	2 485	7 112	168
30	29	НПФ «МЕЧЕЛ-ФОНД»	-	9 646	1 416	7 109	1 117

Источник: «Эксперт РА», по данным СБРФР