

НПФ прогнозируют умеренный рост

Итоги интерактивного опроса на круглом столе «Будущее пенсионного рынка»

Обзор подготовили:

Вероника Иванова,
заместитель директора по корпоративным рейтингам

Павел Митрофанов,
директор по корпоративным рейтингам

Павел Самиев,
управляющий директор

Июнь, 2015

Методология

Опрос был проведен в интерактивном формате в рамках круглого стола «Будущее пенсионного рынка», состоявшегося в Москве 26 мая 2015 года. Среди респондентов опроса было более 50 топ-менеджеров НПФ, управляющих компаний, специализированных депозитариев, а также представители регуляторов и СРО. В опросе приняли участие представители Центробанка РФ, Министерства труда и социальной защиты РФ, Внешэкономбанка, НП НАПФ, НПФ Сбербанка, НПФ «Европейский пенсионный фонд», НПФ «ГАЗФОНД», НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ», НПФ «Промпроффонд», НПФ «РГС», НПФ «Сургутнефтегаз», КИТ Финанс НПФ, НПФ «Солнце. Жизнь. Пенсия.», НПФ электроэнергетики, НПФ «Атомгарант», НПФ «РГС», НПФ «Сургутнефтегаз», «НПФ УРАЛСИБ», ОАО «Объединенный пенсионный администратор», УК «КапиталЪ» и другие.

Активы НПФ, представители которых приняли участие в голосовании, составляют более 1,6 трлн рублей, или порядка 80% рынка от объема пенсионного рынка России.

Резюме

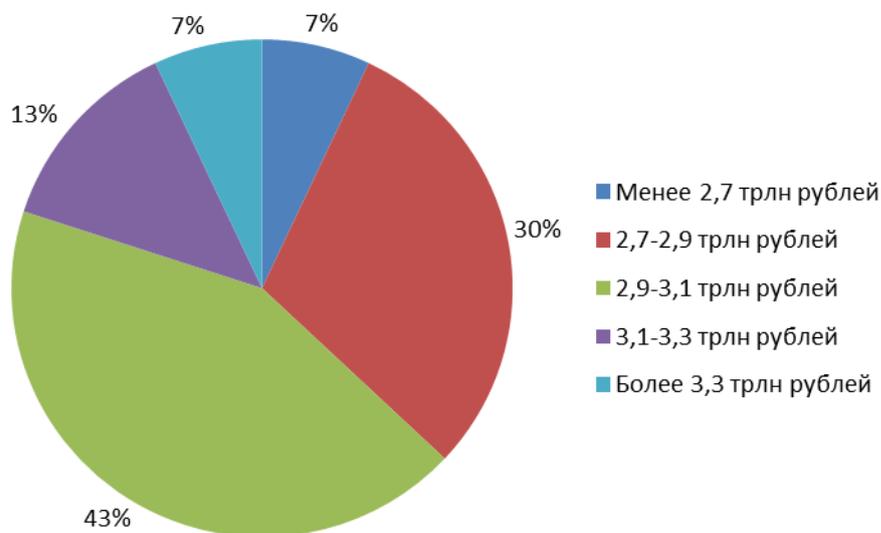
Основная часть участников опроса прогнозирует умеренный рост рынка НПФ до конца 2016 года. По мнению 43% респондентов, к концу 2016 года совокупный объем пенсионных накоплений и резервов НПФ достигнет 2,9-3,1 трлн рублей. При этом треть голосовавших считает, что по итогам переходной кампании 2015 года из ПФР в НПФ перейдут 3-4 млн застрахованных лиц. Это соответствует результату 2014 года, учитывая, что в 2015 году фонды начали активно привлекать клиентов после притока средств из ПФР за 2013-2014 годы в результате «разморозки».

Объем рынка увеличится, а число фондов сократится. Почти половина (43%) опрошенных уверена, что рынок НПФ увеличится до конца 2016 года до 2,9-3,1 трлн рублей. При этом число застрахованных лиц в фондах увеличится на 3-4 млн рублей, полагает 35% респондентов. Однако участники рынка прогнозируют, что количество фондов с лицензией по ОПС сократится. Наибольшее количество участников голосования (37%) считает, что в 2016 году на рынке останутся 30-40 НПФ. При этом уже сейчас в систему гарантирования вступили 26 фондов, подтвердивших свое соответствие требованиям ЦБ РФ. Еще 34% респондентов уверены, что к концу 2015 года в системе гарантирования будут 40-50 НПФ.

Для повышения надежности рынка нужны требования к риск-менеджменту фондов. Абсолютное большинство респондентов (64%) ожидают, что следующей мерой регулятора для повышения надежности рынка НПФ станет выработка требований к риск-менеджменту фондов. Однако уже сейчас многие фонды провели мероприятия по созданию отдельного подразделения по риск-менеджменту в рамках подготовки к вступлению в систему гарантирования и прохождения проверки со стороны ЦБ РФ. Кроме того, участники голосования ожидают от регулятора выработки требований к надежности «пенсионных» УК (14%) и создания механизма санации НПФ (11%).

Изменение требований к инвестиционной политике фондов повысит эффективность рынка. 40% голосовавших уверены, что первостепенной мерой для повышения эффективности системы НПФ является возможность учета портфеля ценных бумаг до погашения. Почти четверть (23%) опрошенных полагает, что рынку, прежде всего, необходимо сохранение возможности инвестирования накоплений в коммерческую недвижимость. При этом наиболее привлекательными сегментами для инвестирования пенсионных накоплений участники опроса назвали строительство дорог, мостов и тоннелей (35%) и модернизацию промышленных предприятий (29%).

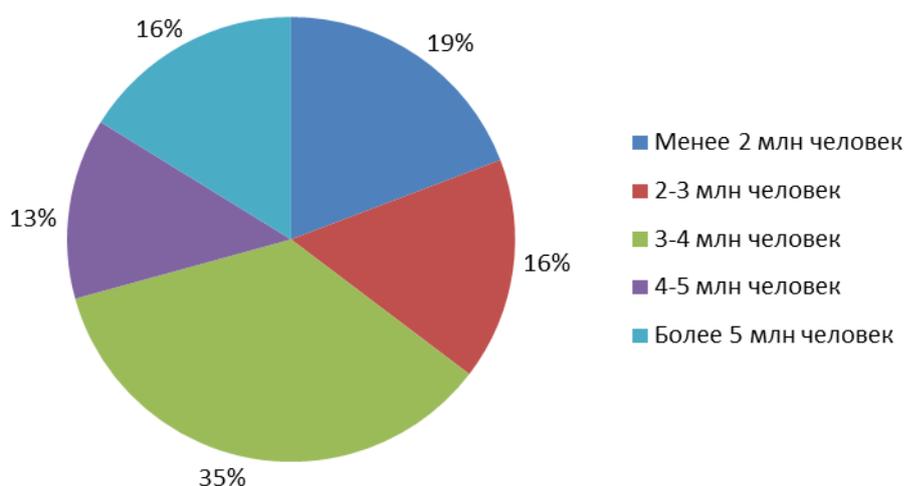
График 1. Какого объема достигнут активы НПФ к концу 2016 года (объем рынка на 25.05.2015 – 2,5 трлн рублей)?



Источник: RAEX («Эксперт РА»), по данным участников опроса

Почти половина (43%) участников опроса ожидают, что к концу 2016 года совокупный объем пенсионных накоплений и резервов НПФ увеличится до 2,9-3,1 трлн рублей. Почти треть (30%) голосовавших уверена, что рынок не преодолет планку в 3 трлн рублей и составит 2,7-2,9 трлн рублей. 13% опрошенных предполагают, что рынок вырастет до 3,1-3,3 трлн рублей. За крайние сценарии развития менее 2,7 и более 3,3 трлн рублей проголосовало по 7% участников рынка.

График 2. Сколько человек переведут накопительную часть своей пенсии из ПФР в НПФ в 2015 году?

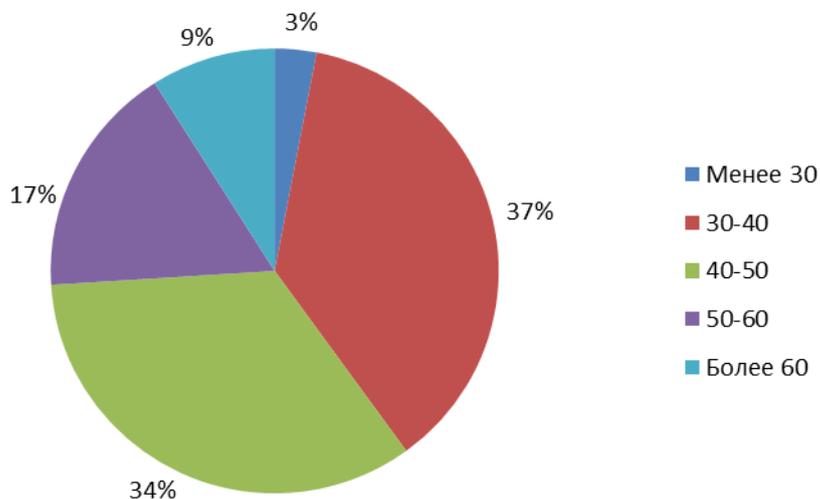


Источник: RAEX («Эксперт РА»), по данным участников опроса

По мнению 35% опрошенных в 2015 году из ПФР в НПФ переведут свои накопления порядка 3-4 млн застрахованных лиц, что соответствует результату предыдущего года, учитывая, что до перевода «замороженных» средств фонды не вели активное привлечение застрахованных лиц.

При этом 19% участников голосования считают, что фонды привлекут менее 2 млн человек. По 16% голосов было отдано вариантам 2-3 млн человек и более 5 млн человек. Лишь 13% голосовавших полагают, что в этом году фонды смогут привлечь 4-5 млн застрахованных лиц.

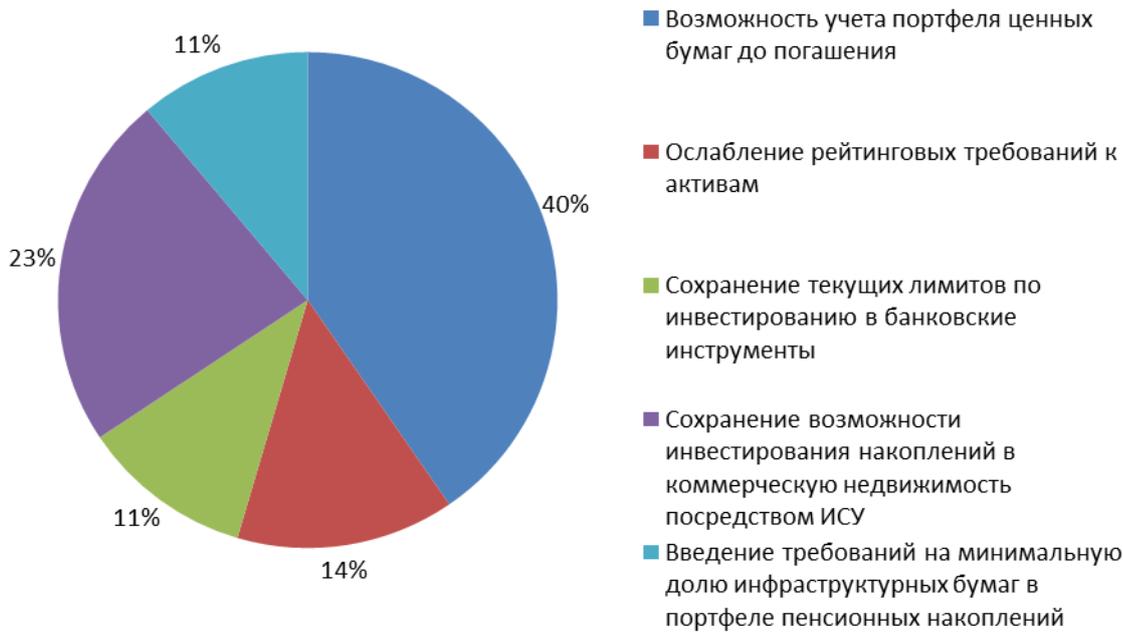
График 3. Сколько фондов останется в системе ОПС в 2016 году?



Источник: RAEX («Эксперт РА»), по данным участников опроса

Наибольшее количество участников голосования (37%) прогнозируют, что в 2016 году на рынке останутся 30-40 НПФ. При этом уже сейчас в систему гарантирования вступили 26 фондов, подтвердивших свое соответствие требованиям ЦБ РФ. По мнению 34% опрошенных, к концу 2015 года в системе гарантирования будут 40-50 НПФ. 17% голосовавших ожидают, что в следующем году на рынке останется 50-60 фондов, а 9% уверены, что почти все фонды акционировавшиеся или согласовавшие процедуру акционирования с регулятором, окажутся в АСВ. Лишь 3% участников голосования полагают, что к началу 2016 года фондов с лицензией по ОПС останется менее 30.

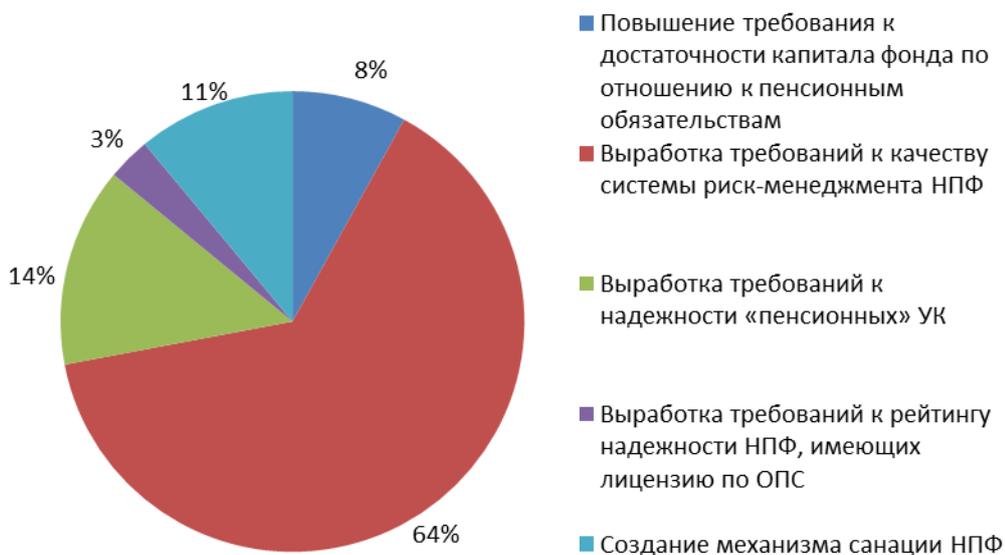
График 4. Что является первостепенной мерой для повышения эффективности системы НПФ?



Источник: RAEX («Эксперт РА»), по данным участников опроса

40% голосовавших уверены, что первостепенной мерой для повышения эффективности системы НПФ является возможность учета портфеля ценных бумаг до погашения. Почти четверть (23%) опрошенных полагает, что рынку, прежде всего, необходимо сохранение возможности инвестирования накоплений в коммерческую недвижимость. 14% участников рынка считают, что рынку необходимо ослабление рейтинговых требований к активам для инвестирования накоплений. По 11% голосов было отдано таким мерам, как сохранение текущих лимитов по инвестированию в банковские инструменты и введение требований на минимальную долю инфраструктурных бумаг в портфеле пенсионных накоплений.

График 5. Какая мера по повышению надежности системы НПФ является для вас наиболее ожидаемой?



Источник: RAEX («Эксперт РА»), по данным участников опроса

Абсолютное большинство респондентов (64%) ожидают, что следующей мерой регулятора станет выработка требований к риск-менеджменту фондов. Кроме того, участники голосования ожидают от регулятора выработки требований к надежности «пенсионных» УК (14%) и создания механизма санации НПФ. Меньше всего опрошенных ждут повышения требований к достаточности капитала фонда по отношению к пенсионным обязательствам (8%) и выработки требований к рейтингу надежности НПФ, имеющих лицензию по ОПС (3%).

График 6. Инфраструктурные инвестиции в какой сегмент наиболее привлекательны для НПФ?



Источник: RAEX («Эксперт РА»), по данным участников опроса

Больше трети (35%) участников опроса считают наиболее привлекательными инфраструктурные инвестиции в строительство дорог, мостов и тоннелей. 29% голосовавших отдают предпочтение инвестициям на модернизацию промышленных предприятий. Еще 21% респондентов проголосовали за добычу и переработку сырья как наиболее привлекательный сегмент для инвестирования пенсионных средств. Сегмент строительства объектов по переработке и утилизации ТБО набрал 12% голосов, а строительства спортивных объектов – лишь 3%.