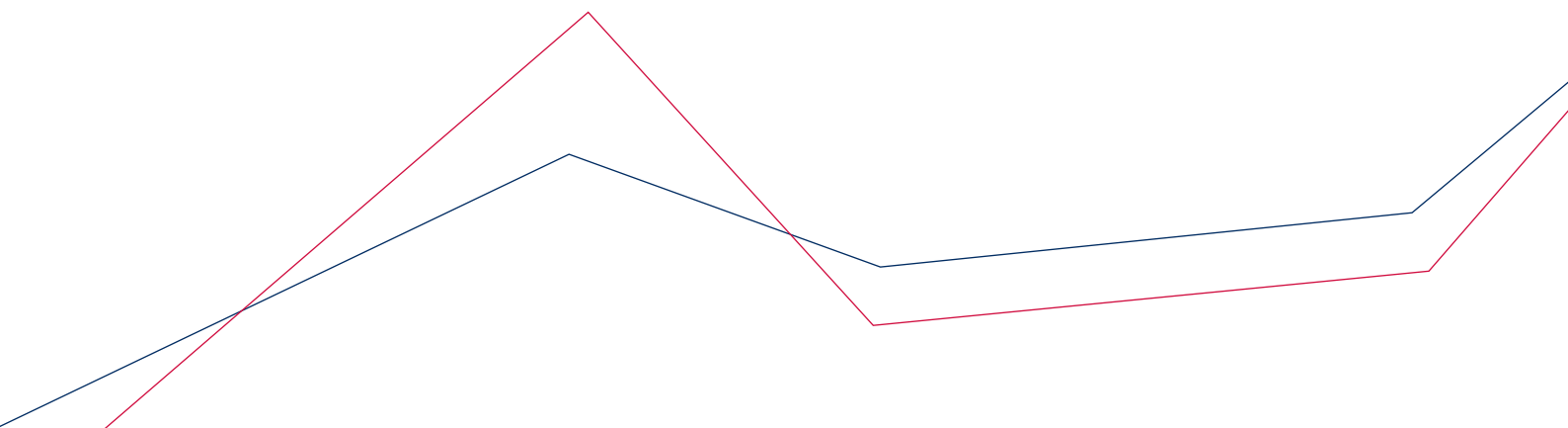


Пенсионные накопления 2014 год

Москва. 2015



Оглавление

1. Основные показатели рынка ОПС.....	2
Рисунок 1.1. Динамика одобренных заявлений о выборе нового страховщика.....	2
Рисунок 1.2. Рост количества застрахованных лиц НПФ и среднего счета по ОПС.....	3
Рисунок 1.3. Распределение пенсионных накоплений между ПФР и НПФ по итогам Кампании 2013-2014.....	3
Рисунок 1.4. Распределение застрахованных лиц между ПФР и НПФ по итогам Кампании 2013-2014.....	3
Рисунок 1.5. Динамика формирования пенсионных накоплений.....	4
2. Конкурентная среда	4
Таблица 2.1. Консолидация НПФ по состоянию на 31.03.2015 г.	5
Рисунок 2.1. Распределение пенсионных накоплений среди НПФ по состоянию на 31.03.2015 г.	6
Рисунок 2.2. Карта распределения крупнейших групп НПФ: количество застрахованных лиц, объем пенсионных накоплений, средний счет....	6
Рисунок 2.3. Распределение застрахованных лиц среди НПФ по состоянию на 31.03.2015 г.	6
3. Доходность пенсионных накоплений.....	7
Таблица 3.1. Сведения о годовой доходности НПФ.....	8
Рисунок 3.1. Карта распределения крупнейших НПФ: накопленная доходность за 2009-2014 гг., объем пенсионных накоплений, средний счет по ОПС.....	9
Таблица 3.2. Рейтинг доходности НПФ за 2014 г.	10
Таблица 3.3. Рейтинг накопленной доходности НПФ за 2009-2014 гг.	10
Таблица 3.4. Рейтинг доходности УК за 2014 г.	11
Таблица 3.5. Рейтинг накопленной доходности УК за 2009-2014 гг.	11
4. Структура инвестирования пенсионных накоплений.....	12
Таблица 4.1. Доля депозитов в инвестпортфелях НПФ, ВЭБ и УК по состоянию на 31.12.2014.....	12
Рисунок 4.1. Структура инвестирования совокупных средств пенсионных накоплений.....	12
Рисунок 4.2. Структура инвестиционных портфелей НПФ.....	13
Рисунок 4.3. Структура инвестиционных портфелей ВЭБ.....	14
Рисунок 4.4. Структура инвестиционных портфелей ЧУК.....	15
5. Индексы пенсионных активов Московской биржи.....	16
Таблица 5.1. Прирост значений индексов пенсионных активов с начала года.....	16
Рисунок 5.1. Изменения индексов пенсионных активов с конца 2007 г.	16
Рисунок 5.2. Изменения индексов пенсионных активов с начала 2014 г.	16
Приложение 1. Основные показатели НПФ на рынке ОПС	17
Приложение 2. Накопленная доходность НПФ	19
Приложение 3. Среднегодовая доходность НПФ.....	20
Приложение 4. Основные инвесторы среди НПФ по классам активов.	21
Топ 20 НПФ по объему федеральных облигаций по состоянию на 31.12.2014 г.	21
Топ 20 НПФ по объему негосударственных облигаций по состоянию на 31.12.2014 г.	21
Топ 20 НПФ по объему субфедеральных облигаций по состоянию на 31.12.2014 г.	21
Топ 20 НПФ по объему акций по состоянию на 31.12.2014 г.	21
Топ 20 НПФ по объему ипотечных ценных бумаг по состоянию на 31.12.2014 г.	22
Топ 20 НПФ по объему денежных средств по состоянию на 31.12.2014 г.	22
Топ 20 НПФ по объему средств на депозитах по состоянию на 31.12.2014 г.	22
Топ 11 НПФ по объему ценных бумаг МФО по состоянию на 31.12.2014 г.	22
Топ 20 НПФ по объему прочих активов по состоянию на 31.12.2014 г.	23
Дополнительные пояснения и комментарии	23
Отказ от ответственности	24

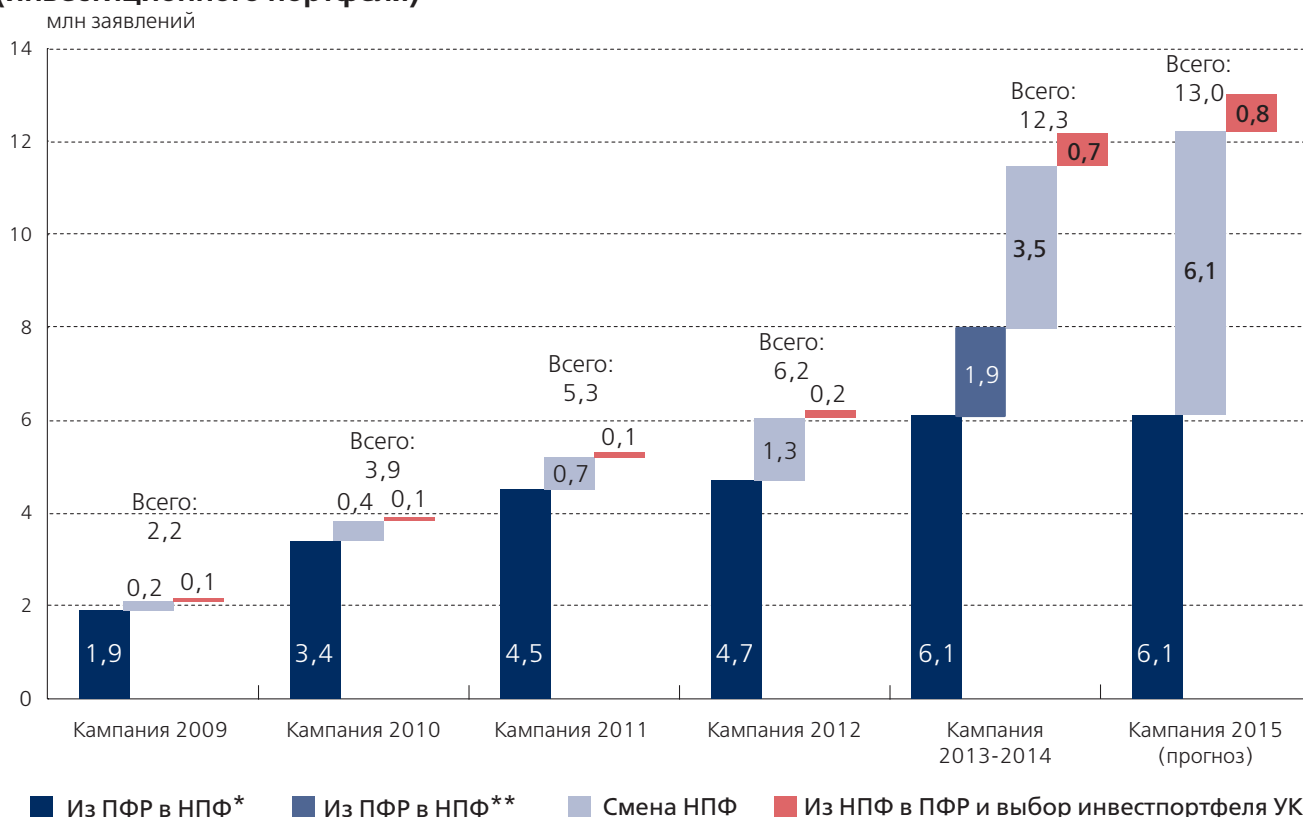
1. Основные показатели рынка ОПС

За всю историю российских НПФ 2014 год стал наиболее тяжелым и сложным. К числу негативных факторов можно отнести: падение финансового рынка, которое принесло многим пенсионным фондам бухгалтерские убытки, неопределенность в судьбе накопительной компоненты, сопровождавшуюся заморозкой пенсионных накоплений граждан, изменение системы регулирования и надзора, приведшее к изменению правового статуса НПФ и созданию системы гарантирования. В течение 2014 года в НПФ не поступали новые пенсионные накопления, не менялось и количество застрахованных лиц.

В соответствии с поправками в законодательстве решение по «разморозке» заявлений в рамках Кампании 2013-2014 было принято в 2015 году. Пенсионный фонд Российской Федерации удовлетворил только заявления застрахованных лиц о переходе в негосударственные пенсионные фонды, вступившие в систему гарантирования по состоянию на 31 марта 2015 года, а также заявления выборе УК или о возврате из НПФ в ПФР. Фонды, по какой-либо причине, не закончившие процедуру акционирования и вступления в систему гарантирования, по итогам Кампании 2013-2014 получили отток клиентов, не компенсировавшийся как в прежние годы притоком новых.

Общее число заявлений, поступивших в ПФР за два последних года, составило 24,8 млн штук, в том числе 18,1 млн в 2013 году и 6,7 млн в 2014 году. Из них принято к рассмотрению 12,3 млн заявлений и удовлетворено по состоянию на 31.05.2015 10,4 млн заявлений ПФР¹. Оставшиеся 1,9 млн заявлений были поданы в пользу НПФ, не вошедших к концу мая 2015 года в систему гарантирования и могут быть удовлетворены по итогам следующей кампании.

Рисунок 1.1. Динамика одобренных заявлений о выборе нового страховщика (инвестиционного портфеля)



Источник: ПФР, собственные расчеты и прогноз

* количество заявлений застрахованных лиц, переведших свои пенсионные накопления в один из 26 НПФ, вступивших в Систему гарантирования по сост. на 24.04.2015

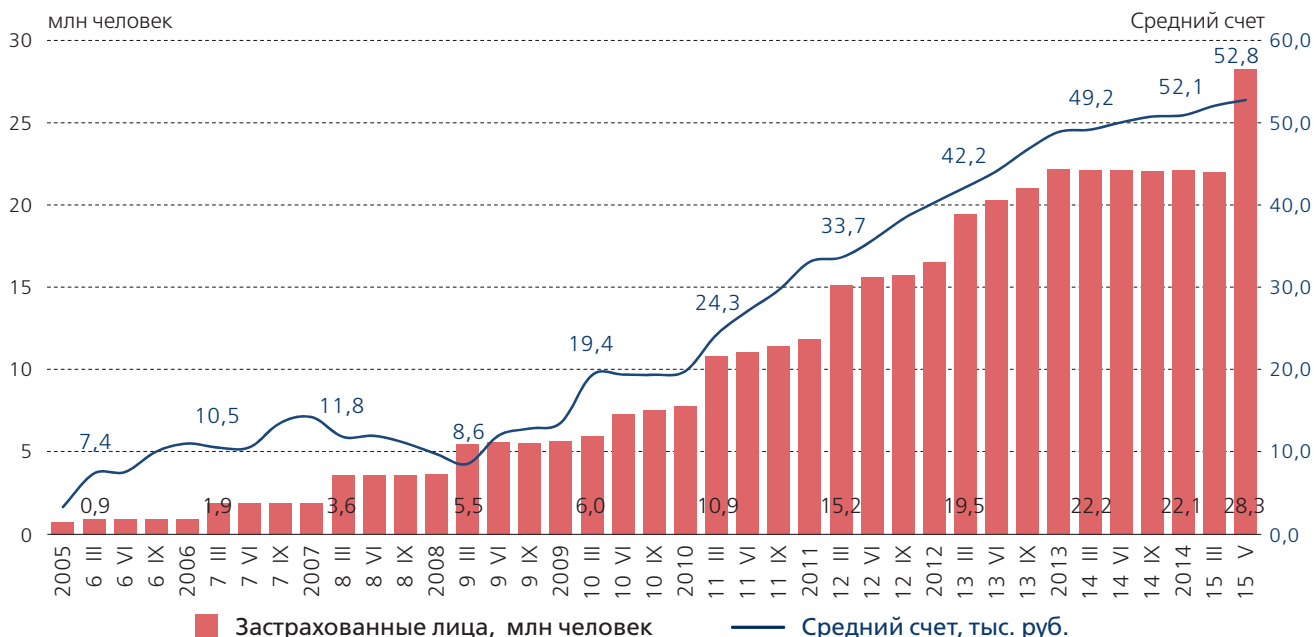
** количество заявлений застрахованных лиц, переведших свои пенсионные накопления в НПФ, не вступивший в Систему гарантирования по сост. на 24.04.2015

1 ПФР. Публичный годовой отчет за 2014 год

Накопительная пенсионная система была создана в 2002 году, а накопления застрахованных лиц были впервые переведены в НПФ в 2005 году. Становление системы ОПС и стремительный рост активов негосударственных пенсионных фондов продлится еще до 2022-2027 годов, когда пенсионного возраста будут достигать граждане 1967 года рождения и начнется выплата накопительных пенсий.

С учетом Кампании 2013-2014 общее число клиентов НПФ достигло 28,5 млн человек, а средний счет составил 52,8 тыс. рублей.

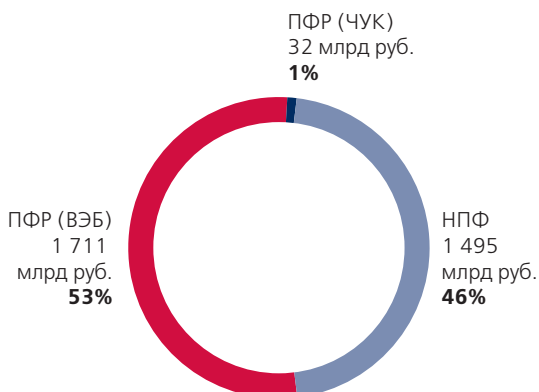
Рисунок 1.2. Рост количества застрахованных лиц НПФ и среднего счета по ОПС



Источник: Банк России, собственные расчеты

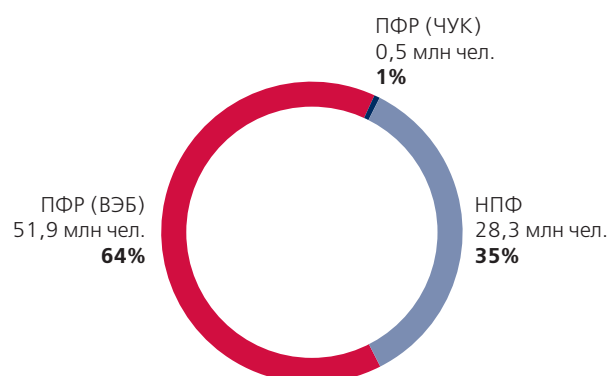
К середине 2015 года, объем пенсионных накоплений в НПФ достиг почти 1,5 трлн рублей или 46% всех средств пенсионных накоплений. По нашим оценкам выбор НПФ в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию сделали более 50% граждан 1967 года рождения и моложе. Если взять все возрастные группы, включая «исключенное» поколение (мужчины 1953-1966 гг.р. и женщины 1957-1966 гг.р.), то НПФ выбрали около 35% от общего количества застрахованных лиц, имеющих накопительные пенсионные счета.

Рисунок 1.3. Распределение пенсионных накоплений между ПФР и НПФ по итогам Кампании 2013-2014



Источник: ПФР, собственные расчеты

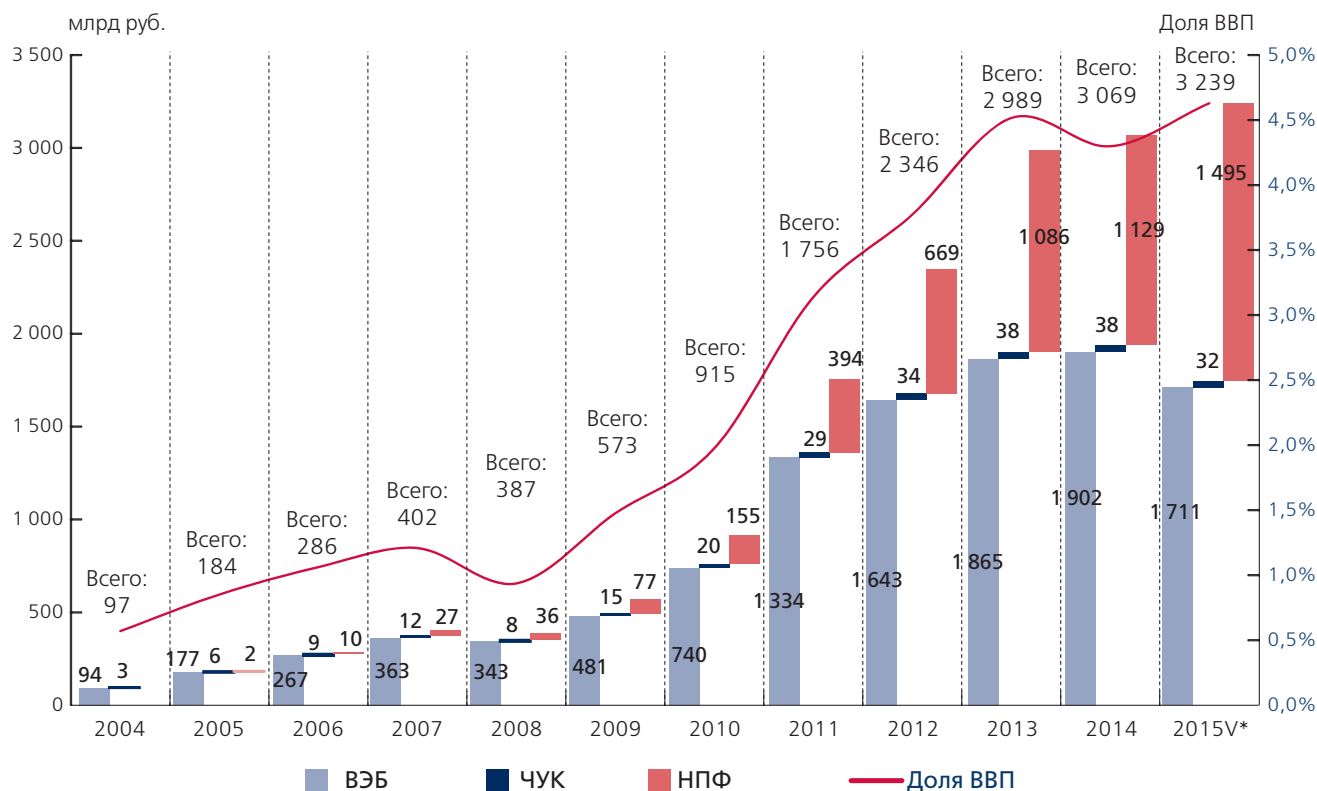
Рисунок 1.4. Распределение застрахованных лиц между ПФР и НПФ по итогам Кампании 2013-2014



Источник: ПФР, собственные расчеты

По состоянию на конец мая 2015 года в российской пенсионной системе сформировалось свыше 3,2 трлн рублей пенсионных накоплений (4,6% ВВП), что в масштабах национальной экономики является значительным инвестиционным ресурсом. В 2015 году активы государственной управляющей компании ВЭБ впервые показали отрицательную динамику, снизившись до 1,7 трлн рублей. Объем пенсионных накоплений в частных УК также снизился и составляет 32 млрд рублей.

Рисунок 1.5. Динамика формирования пенсионных накоплений



Источник: Банк России, ПФР, Росстат, собственные расчеты²

При этом совокупные пенсионные активы в управлении всех пенсионных игроков (ВЭБ, ЧУК, пенсионные накопления и резервы в НПФ) достигают приблизительно 4,2 трлн рублей на конец мая 2015 года (сравнимо с 6,0% ВВП).

2. Конкурентная среда

В 2013-2014 годах существенно ускорился процесс консолидации пенсионных игроков, изменился состав акционеров и сформировались группы пенсионных фондов. Нарушилась преемственность статистических данных целого ряда НПФ в связи с их реорганизацией и выделением бизнеса по ОПС в отдельные акционерные общества.

По-прежнему значительной долей 21,2% пенсионных накоплений управляют квазигосударственные НПФ, конечные бенефициары которых – государственные компании, государственные банки или субъекты Российской Федерации. На долю крупнейших частных групп приходится свыше 61,2% пенсионных накоплений и 65,3% застрахованных лиц, выбравших НПФ.

² Собственная оценка

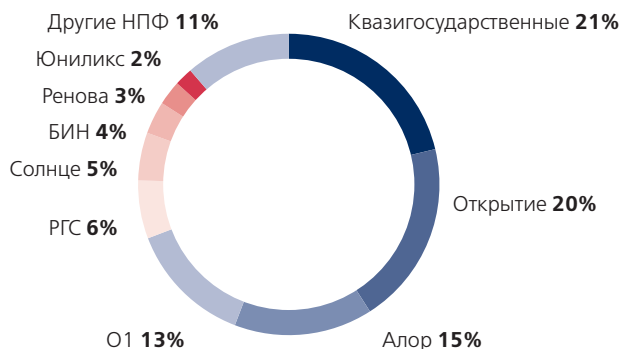
Таблица 2.1. Консолидация НПФ по состоянию на 31.03.2015 г.

Группа (НПФ) ³	ПН, млн. руб.	Рыночная доля ПН	ЗЛ, тыс. чел.	Рыночная доля ЗЛ	Ср. счет, руб.
1 Квази-государственные НПФ	243 948,9	21,2%	3 310,8	15,0%	73,7
НПФ Сбербанка	75 988,3	6,6%	1 058,7	4,8%	71,8
ВТБ Пенсионный фонд	70 045,5	6,1%	1 069,1	4,9%	65,5
Газфонд ПН	64 462,1	5,6%	733,2	3,3%	87,9
Ханты-Мансийский	10 503,8	0,9%	137,2	0,6%	76,6
Транснефть	6 502,3	0,6%	48,8	0,2%	133,3
Атомгарант	4 893,5	0,4%	57,1	0,3%	85,7
Нефтегарант АО	4 418,6	0,4%	75,5	0,3%	58,6
ОПФ	4 091,3	0,4%	80,4	0,4%	50,9
Алмазная осень	2 159,6	0,2%	36,4	0,2%	59,3
Роствертол	655,9	0,1%	11,6	0,1%	56,3
ВНИИЭФ-ГАРАНТ	228,1	0,0%	2,9	0,0%	79,4
2 Группа Открытие	226 587,8	19,7%	3 573,2	16,2%	63,4
Лукойл-Гарант ОАО	152 474,5	13,3%	2 481,3	11,3%	61,4
НПФ электроэнергетики	74 113,4	6,4%	1 091,8	5,0%	67,9
3 Группа АЛОР	170 970,1	14,9%	4 739,2	21,5%	36,1
КИТ Финанс	66 106,5	5,8%	1 976,5	9,0%	33,4
Промагрофонд	54 786,6	4,8%	1 738,2	7,9%	31,5
Наследие	50 077,0	4,4%	1 024,4	4,6%	48,9
4 Группа О1	153 623,9	13,4%	2 804,1	12,7%	54,8
Будущее	114 841,2	10,0%	1 785,4	8,1%	64,3
СтальФонд	37 082,6	3,2%	997,8	4,5%	37,2
Телеком-Союз	1 700,1	0,1%	20,9	0,1%	81,5
5 РГС	71 829,7	6,3%	1 671,8	7,6%	43,0
6 Группа Солнце	59 066,4	5,1%	1 369,7	6,2%	43,1
СЖП	34 322,9	3,0%	821,7	3,7%	41,8
Солнечный берег	15 937,2	1,4%	256,6	1,2%	62,1
Адекта-Пенсия	4 715,3	0,4%	181,5	0,8%	26,0
Сберегательный	2 769,0	0,2%	79,6	0,4%	34,8
Уралоборонзаводский	1 178,2	0,1%	28,6	0,1%	41,2
Солнечное время	109,2	0,0%	1,2	0,0%	92,7
Защита будущего	34,7	0,0%	0,5	0,0%	74,1
7 Группа БИН	40 244,4	3,5%	983,5	4,5%	40,9
Европейский	15 912,3	1,4%	246,9	1,1%	64,4
Доверие	12 421,7	1,1%	401	1,8%	31,0
Регионфонд	11 104,1	1,0%	319	1,4%	34,8
Образование и наука	806,3	0,1%	16,6	0,1%	48,7
8 Группа Ренова	30 399,4	2,6%	502,7	2,3%	60,5
Большой	27 549,1	2,4%	473,1	2,1%	58,2
Владимир	2 850,4	0,2%	29,6	0,1%	96,3
9 Группа Юниликс	22 324,1	1,9%	417,5	1,9%	53,5
1-й Национальный	13 096,9	1,1%	301,5	1,4%	43,4
Мечел-Фонд	7 774,3	0,7%	97,7	0,4%	79,6
НПФ металлургов	1 176,1	0,1%	16,2	0,1%	72,5
ТПП фонд	276,8	0,0%	2,1	0,0%	129,5
10.1 Другие НПФ	130 271,6	11,3%	2 668,8	12,1%	48,8
10.2 НПФ в негосударственных группах (без учета РГС)	703 216,2	61,2%	2 668,8	65,3%	48,9
Все НПФ	1 149 266,4	100,0%	22 041,2	100,0%	52,1

Источник: Банк России, собственные расчеты

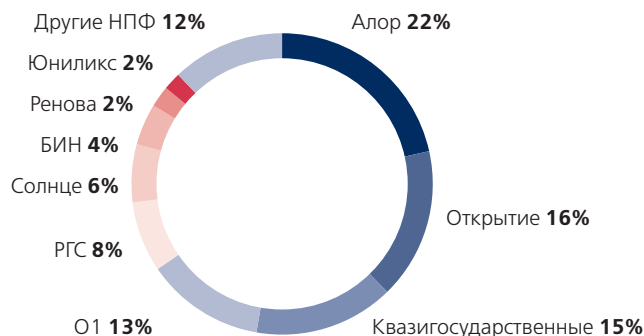
3 Группы сформированы на основе открытых данных из СМИ, информации от НПФ и собственных экспертных суждений

Рисунок 2.1. Распределение пенсионных накоплений среди НПФ по состоянию на 31.03.2015 г.



Источник: Банк России, собственные расчеты

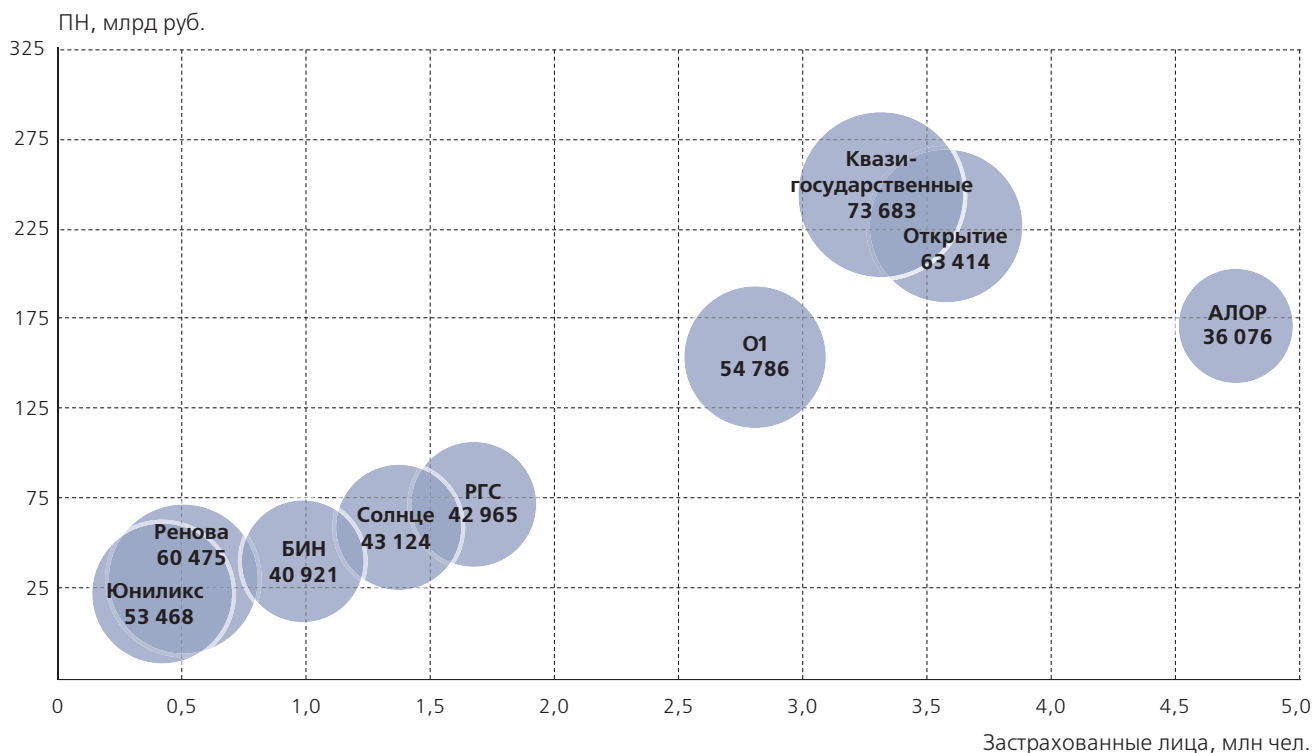
Рисунок 2.2. Распределение застрахованных лиц среди НПФ по состоянию на 31.03.2015 г.



Источник: Банк России, собственные расчеты

По данным ПФР и ВЭБ по итогам Кампании 2013-2014 в негосударственные пенсионные фонды, вошедшие в систему гарантирования, поступило около 400 млрд рублей новых средств. Отчетность Банка России за II квартал 2015 года должна отразить результаты «разморозки», что может существенным образом изменить позиции отдельных фондов и групп.

Рисунок 2.3. Карта распределения крупнейших групп НПФ: количество застрахованных лиц, объем пенсионных накоплений, средний счет. По состоянию на 31.03.2015 г.



Источник: Собственные расчеты

3. Доходность пенсионных накоплений

Ключевым показателем, характеризующим эффективность работы негосударственных пенсионных фондов, очевидно является доходность. В наших исследованиях приводится «чистая доходность», т.е. доходность, распределенная на счета застрахованных лиц после вычета всех вознаграждений НПФ, УК и специализированных депозитариев.

В настоящем информационном материале приведены данные по доходности инвестирования средств пенсионных накоплений 56 НПФ, обслуживающих около 86,3% всех застрахованных лиц НПФ и управляющих свыше 84,6% пенсионных накоплений НПФ⁴.

Российское законодательство определяет порядок инвестирования пенсионных накоплений: размещение возможно только в «разрешенные классы активов», установлены ограничения по диверсификации портфеля и лимиты на отдельного эмитента, все операции с ценными бумагами совершаются на бирже. Список банков, в которых можно открывать расчетные счета и размещать депозиты строго регулируется Банком России.

Средняя доходность НПФ в 2014 году составила 4,81% годовых. Сопоставимая доходность для «молчунов», накопления которых инвестировались в рамках расширенного портфеля ВЭБ, составила 2,6%. Доходность, начисленная на счета застрахованных лиц, выбравших инвестиционный портфель под управлением частных управляющих компаний, составила 1,04% годовых.

Итоги 2014 года прежде всего отражают результаты переоценки ценных бумаг на конец года. У НПФ до половины пенсионных накоплений было инвестировано в государственные, субфедеральные, муниципальные и корпоративные облигации, а в портфеле ВЭБ все виды облигаций составляли почти 80%.

Интересно, что накопленная доходность с 2009 г. выглядит значительно лучше и результаты НПФ в среднем как минимум не ниже инфляции: 58,67% против 58,65%, но куда выше результатов расширенного портфеля ВЭБ с 44,25%.

⁴ Остальные НПФ к моменту окончания подготовки настоящего информационного материала либо не предоставили соответствующую информацию, о доходности либо она не была раскрыта на их сайте или не упомянута в иных достоверных по мнению авторов источниках.

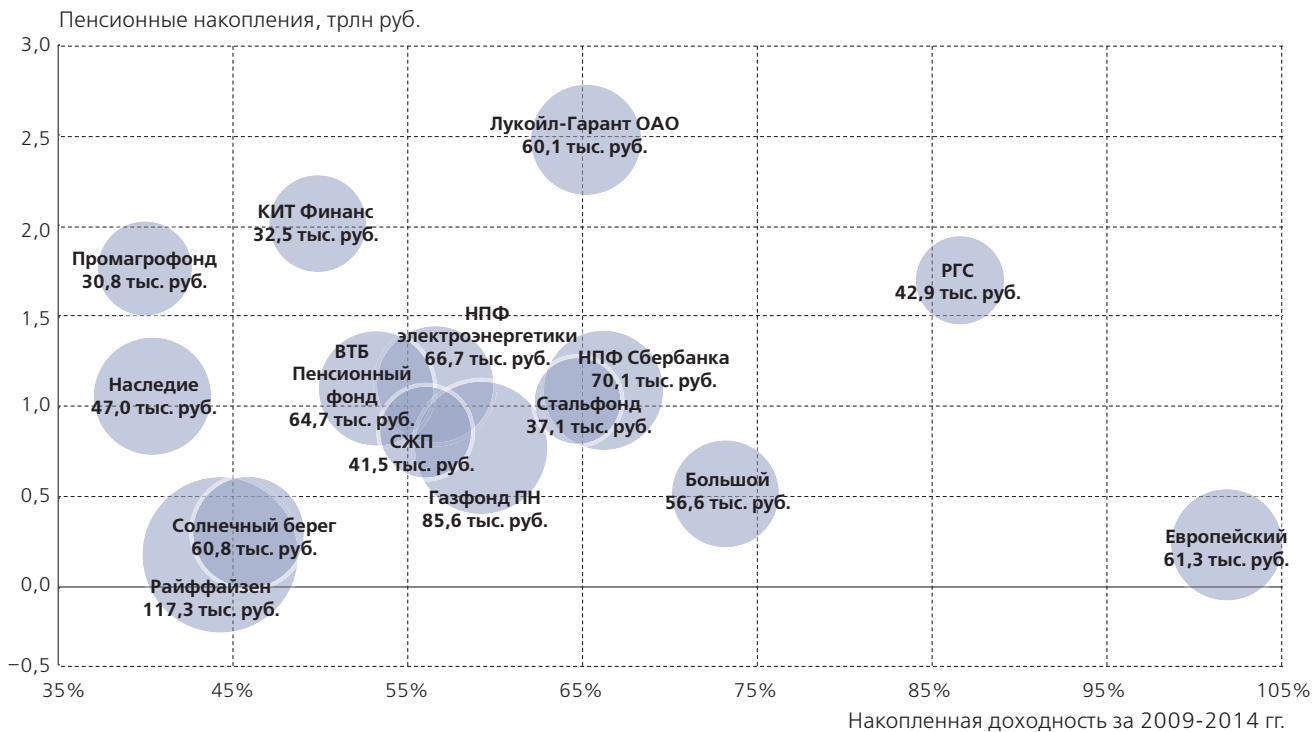
Здесь важно упомянуть, что информация о доходности НПФ, публикуемая ежеквартально Банком России не отображает доходность, реально начисленную на счета застрахованных лиц, а значит не может рассматриваться для расчета накопленной доходности.

Таблица 3.1. Сведения о годовой доходности НПФ

№	Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	ВЭБ (гос. ценных бумаг)					0,97%	4,73%	4,11%	6,94%	6,90%	-2,16%
	ВЭБ (расширенный)	8,71%	4,67%	4,99%	-0,43%	9,05%	6,95%	4,24%	8,41%	6,71%	2,56%
	Инфляция	10,92%	9,00%	11,87%	13,28%	8,80%	8,78%	6,10%	6,57%	6,47%	11,35%
1	1-й Национальный	22,30%	18,60%	9,94%	0,00%	18,63%	10,90%	1,19%	5,80%	5,30%	3,13%
2	Автоваз									5,17%	3,99%
3	Адекта-Пенсия								10,00%	8,40%	6,87%
4	Аквилон	0,00%	10,46%	4,92%	0,00%	28,93%	11,04%	0,00%	0,38%	5,93%	4,99%
5	Алмазная Осень	7,60%	10,70%	6,10%	0,00%	1,68%	8,98%	0,82%	5,58%	3,90%	2,15%
6	Атомагарант				0,00%	18,10%	9,92%	1,33%	6,40%	6,72%	4,70%
7	Башкортостан							15,00%	9,00%	3,77%	36,88%
8	Большой	14,90%	17,90%	6,40%	0,00%	24,40%	9,90%	2,82%	7,67%	7,25%	6,15%
9	Владимир	7,15%	4,23%	6,35%	0,00%	21,30%	12,30%	1,01%	8,58%	7,46%	5,40%
10	ВНИИЭФ-Гарант	10,70%	17,10%	8,12%	0,00%	10,00%	10,00%	0,96%	7,61%	6,17%	1,20%
11	Волга-Капитан	17,00%	19,01%	7,50%	0,00%	8,00%	9,00%	0,25%	7,00%	4,84%	6,20%
12	ВТБ Пенсионный фонд				0,00%	16,03%	9,23%	0,48%	8,68%	5,94%	4,41%
13	Газфонд ПН	16,35%	15,48%	3,96%	0,00%	22,60%	9,24%	0,93%	7,73%	6,39%	2,72%
14	Гефест		16,58%	6,78%	5,24%	13,02%	11,04%	1,50%	7,01%	6,43%	0,27%
15	Доверие		10,00%	8,00%	0,00%	24,60%	9,00%	7,90%	9,87%	7,54%	7,27%
16	Доверие (Оренбург)				5,70%	27,93%	12,03%	3,01%	4,82%	6,41%	4,47%
17	Европейский					18,23%	27,10%	6,70%	6,62%	6,56%	10,87%
18	Защита будущего							0,00%	5,50%	8,50%	6,81%
19	Империя					24,14%	5,00%	1,34%	6,00%	1,70%	0,00%
20	КИТ Финанс				10,35%	17,26%	9,98%	0,00%	6,70%	6,63%	2,06%
21	Лукойл-Гарант ОАО	12,03%	15,18%	9,53%	0,00%	20,07%	10,55%	1,99%	7,57%	6,65%	6,49%
22	Магнит					20,00%	9,80%	0,00%	9,74%	12,16%	2,50%
23	Наследие	21,30%	18,00%	7,42%	0,00%	12,94%	9,34%	0,00%	6,75%	6,39%	0,00%
24	Нефтегарант АО		20,10%	5,68%	-0,64%	13,84%	7,36%	4,58%	6,99%	6,89%	5,84%
25	Новый Век					27,18%	8,99%	0,78%	5,79%	4,73%	0,02%
26	НПФ Сбербанка			0,00%	0,00%	30,02%	9,27%	0,00%	7,03%	6,72%	2,40%
27	НПФ электроэнергетики	11,85%	16,64%	4,25%	0,00%	12,12%	10,51%	2,01%	7,75%	7,21%	7,18%
28	Образование				0,00%	27,13%	12,03%	3,40%	9,58%	8,40%	5,91%
29	Образование и наука					15,20%	15,00%	7,00%	10,10%	7,62%	5,10%
30	ОПФ		17,02%	7,61%	0,00%	40,54%	16,01%	0,00%	6,99%	7,23%	6,48%
31	Поволжский				7,30%	18,04%	9,57%	5,01%	5,07%	8,14%	5,89%
32	Промагрофонд	11,14%	18,70%	7,88%	5,26%	14,07%	10,00%	2,84%	3,55%	4,46%	0,67%
33	Райффайзен	8,27%	12,38%	5,73%	0,00%	10,46%	10,82%	0,00%	6,75%	6,33%	3,74%
34	РГС				0,00%	31,91%	11,35%	3,02%	7,99%	6,22%	7,53%
35	Регионфонд					15,50%	10,50%	1,81%	7,13%	7,43%	2,30%
36	Роствертол	9,60%	13,90%	4,70%	0,00%	1,61%	8,77%	3,25%	6,42%	7,09%	5,87%
37	Русский Стандарт							8,00%	9,00%	6,93%	11,20%
38	Санкт-Петербург	15,53%	24,31%	5,37%	0,00%	17,83%	12,84%	3,15%	7,10%	7,14%	2,04%
39	Сберегательный								8,05%	8,50%	6,72%
40	СЖП					12,50%	11,85%	1,36%	7,68%	6,19%	6,93%
41	Согласие ОАО						12,66%	7,63%	11,21%	11,44%	9,84%
42	Солнечный берег			0,00%	11,97%	10,07%	7,24%	4,66%	6,82%	7,03%	3,19%
43	Социальное развитие	22,60%	22,60%	5,90%	0,00%	10,60%	9,10%	0,60%	6,10%	5,67%	0,47%
44	Социальный мир		21,07%	10,63%	0,00%	9,20%	13,25%	0,00%	7,03%	6,53%	3,61%
45	Социум	12,11%	16,01%	11,88%	0,00%	11,88%	9,59%	1,43%	8,17%	5,74%	11,14%
46	СтальФонд	41,00%	21,50%	8,50%	0,00%	21,00%	11,00%	2,37%	6,01%	6,09%	6,49%
47	Сургутнефтегаз ОАО					43,55%	9,42%	1,28%	9,87%	6,45%	0,88%
48	Телеком-Союз		24,79%	10,09%	0,00%	25,74%	11,59%	1,88%	7,35%	5,74%	2,71%
49	ТПП фонд		10,46%	17,30%	0,00%	11,07%	21,84%	6,58%	7,31%	5,63%	2,13%
50	УГМК-Перспектива		18,50%	5,42%	-32,61%	47,40%	10,70%	0,26%	6,39%	5,98%	2,19%
51	Уралоборонзаводский	16,20%	15,84%	5,35%	0,00%	10,00%	10,50%	1,75%	6,05%	6,82%	2,56%
52	Уралсиб	12,70%	13,10%	5,50%	0,00%	18,00%	11,59%	0,60%	7,50%	7,10%	2,10%
53	УФД		20,00%	14,60%	5,04%	20,23%	19,13%	0,87%	1,86%	6,61%	0,00%
54	Участие						7,83%	0,00%	7,84%	7,27%	6,27%
55	Ханты-Мансийский	16,40%	15,10%	13,14%	0,00%	12,50%	10,81%	2,17%	6,80%	6,61%	0,44%
56	Церих					0,70%	5,60%	0,00%	5,53%	6,00%	0,00%
	Средняя арифметическая доходность по НПФ	14,61%	16,51%	7,33%	0,45%	18,49%	11,02%	2,37%	7,09%	6,61%	4,81%
	Количество анализируемых НПФ	21	30	32	39	48	50	53	55	56	56

Источник: Банк России, Росстат, ПФР, собственные расчеты

Рисунок 3.1. Карта распределения крупнейших НПФ: накопленная доходность за 2009-2014 гг., объем пенсионных накоплений, средний счет по ОПС



Источник: собственные расчеты

Таблица 3.2. Рейтинг доходности НПФ за 2014 г.

1	Башкортостан	36,88%
2	Инфляция	11,35%
3	Русский Стандарт	11,20%
4	Социум	11,14%
5	Европейский	10,87%
6	Согласие ОАО	9,84%
7	РГС	7,53%
8	Доверие	7,27%
9	НПФ электроэнергетики	7,18%
10	СЖП	6,93%
11	Адекта-Пенсия	6,87%
12	Защита будущего	6,81%
13	Сберегательный	6,72%
14	Лукойл-Гарант ОАО	6,49%
15	СтальФонд	6,49%
16	ОПФ	6,48%
17	Участие	6,27%
18	Волга-Капитан	6,20%
19	Большой	6,15%
20	Образование	5,91%
21	Поволжский	5,89%
22	Роствертол	5,87%
23	Нефтегарант АО	5,84%
24	Владимир	5,40%
25	Образование и наука	5,10%
26	Аквилон	4,99%
27	Средняя арифметическая доходность по НПФ	4,81%
28	Атомагарант	4,70%
29	Доверие (Оренбург)	4,47%
30	ВТБ Пенсионный фонд	4,41%
31	Автоваз	3,99%
32	Райффайзен	3,74%
33	Социальный мир	3,61%
34	Солнечный берег	3,19%
35	1-й Национальный	3,13%
36	Газфонд ПН	2,72%
37	Телеком-Союз	2,71%
38	ВЭБ (расширенный)	2,56%
39	Уралоборонзаводский	2,56%
40	Магнит	2,50%
41	НПФ Сбербанка	2,40%
42	Регионфонд	2,30%
43	УГМК-Перспектива	2,19%
44	Алмазная Осень	2,15%
45	ТПП фонд	2,13%
46	Уралсиб	2,10%
47	КИТ Финанс	2,06%
48	Санкт-Петербург	2,04%
49	ВНИИЭФ-Гарант	1,20%
50	Сургутнефтегаз ОАО	0,88%
51	Промагрофонд	0,67%
52	Социальное развитие	0,47%
53	Ханты-Мансийский	0,44%
54	Гефест	0,27%
55	Новый Век	0,02%
56	Империя	0,00%
57	Наследие	0,00%
58	УФД	0,00%
59	Церих	0,00%
60	ВЭБ (гос. ценных бумаг)	-2,16%

Источник: Банк России, Росстат, ПФР

Таблица 3.3. Рейтинг накопленной доходности НПФ за 2009-2014 гг.

1	Европейский	101,96%
2	ОПФ	99,17%
3	УГМК-Перспектива	88,50%
4	Сургутнефтегаз ОАО	87,70%
5	РГС	86,64%
6	Доверие	85,73%
7	Образование	85,27%
8	Башкортостан	78,05%
9	Образование и наука	76,53%
10	Большой	72,31%
11	Доверие (Оренбург)	72,03%
12	Владимир	69,22%
13	ТПП фонд	66,97%
14	Телеком-Союз	66,66%
15	Магнит	66,23%
16	НПФ Сбербанка	66,16%
17	Лукойл-Гарант ОАО	65,39%
18	Согласие ОАО	65,06%
19	СтальФонд	64,67%
20	Поволжский	63,41%
21	Санкт-Петербург	60,58%
22	Аквилон	59,83%
23	Газфонд ПН	59,13%
24	Средняя арифметическая доходность по НПФ	58,67%
25	Инфляция	58,65%
26	Социум	58,09%
27	УФД	56,89%
28	НПФ электроэнергетики	56,49%
29	Атомагарант	56,39%
30	СЖП	55,95%
31	Уралсиб	55,71%
32	Новый Век	54,80%
33	Нефтегарант АО	54,71%
34	ВТБ Пенсионный фонд	53,09%
35	Регионфонд	52,99%
36	1-й Национальный	52,95%
37	КИТ Финанс	49,75%
38	Социальный мир	46,10%
39	Солнечный берег	45,77%
40	Ханты-Мансийский	45,65%
41	Гефест	45,47%
42	ВЭБ (расширенный)	44,25%
43	Райффайзен	44,14%
44	Уралоборонзаводский	43,68%
45	Империя	42,40%
46	ВНИИЭФ-Гарант	41,24%
47	Волга-Капитан	40,60%
48	Промагрофонд	40,52%
49	Наследие	40,25%
50	Русский Стандарт	39,98%
51	Роствертол	37,68%
52	Социальное развитие	36,74%
53	Участие	32,56%
54	Адекта-Пенсия	27,43%
55	Алмазная Осень	25,19%
56	Сберегательный	25,11%
57	ВЭБ (гос. ценных бумаг)	23,14%
58	Защита будущего	22,26%
59	Церих	18,95%
60	Автоваз	9,37%

Источник: Банк России, Росстат, ПФР, собственные расчеты

* Некоторые фонды инвестируют средства пенсионных накоплений менее 6 лет

Таблица 3.4. Рейтинг доходности УК за 2014 г.

1	Инфляция	11,35%
2	Финам Менеджмент	7,41%
3	Метрополь	6,04%
4	Аналитический центр	4,98%
5	Металлоинвестстраст	4,28%
6	МДМ	4,03%
7	Регион Трост	3,91%
8	Ингосстрах-Инвестиции	3,85%
9	Солид Менеджмент	3,84%
10	Открытие	3,21%
11	БИН Финам Групп	2,95%
12	БФА	2,73%
13	Капиталь	2,57%
14	ВЭБ (расширенный)	2,56%
15	Лидер	2,28%
16	Национальная	2,24%
17	Пенсионная Сберегательная Компания	1,92%
18	ОФГ Инвест	1,86%
19	ВТБ Капитал Пенсионный Резерв	1,83%
20	РФЦ-Капитал	1,73%
21	Промсвязь	1,27%
22	Средняя арифметическая по ЧУК	1,04%
23	Регион ЭСМ	1,00%
24	Ак Барс Капитал	0,87%
25	БКС (сбалансированный)	0,83%
26	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	0,81%
27	Тринфико (консерв. сохран. капитала)	0,58%
28	Тринфико (сбалансированный)	0,54%
29	Регион Портфельные Инвестиции	0,50%
30	ВТБ Капитал Управление Активами	0,05%
31	Уралсиб УК	-0,57%
32	Сбербанк Управление Активами	-0,66%
33	Паллада	-0,73%
34	Атон-Менеджмент	-0,80%
35	Агана (консерв.)	-1,55%
36	Тринфико (долгосрочного роста)	-1,68%
37	ВЭБ (гос. ценных бумаг)	-2,16%
38	БКС (доходный)	-2,52%
39	Агана (сбалансированный)	-2,86%
40	Альфа-Капитал	-3,53%
41	УМ	-3,80%
42	Мономах	-10,06%

Источник: ПФР, Росстат, собственные расчеты

Таблица 3.5. Рейтинг накопленной доходности УК за 2009-2014 гг.

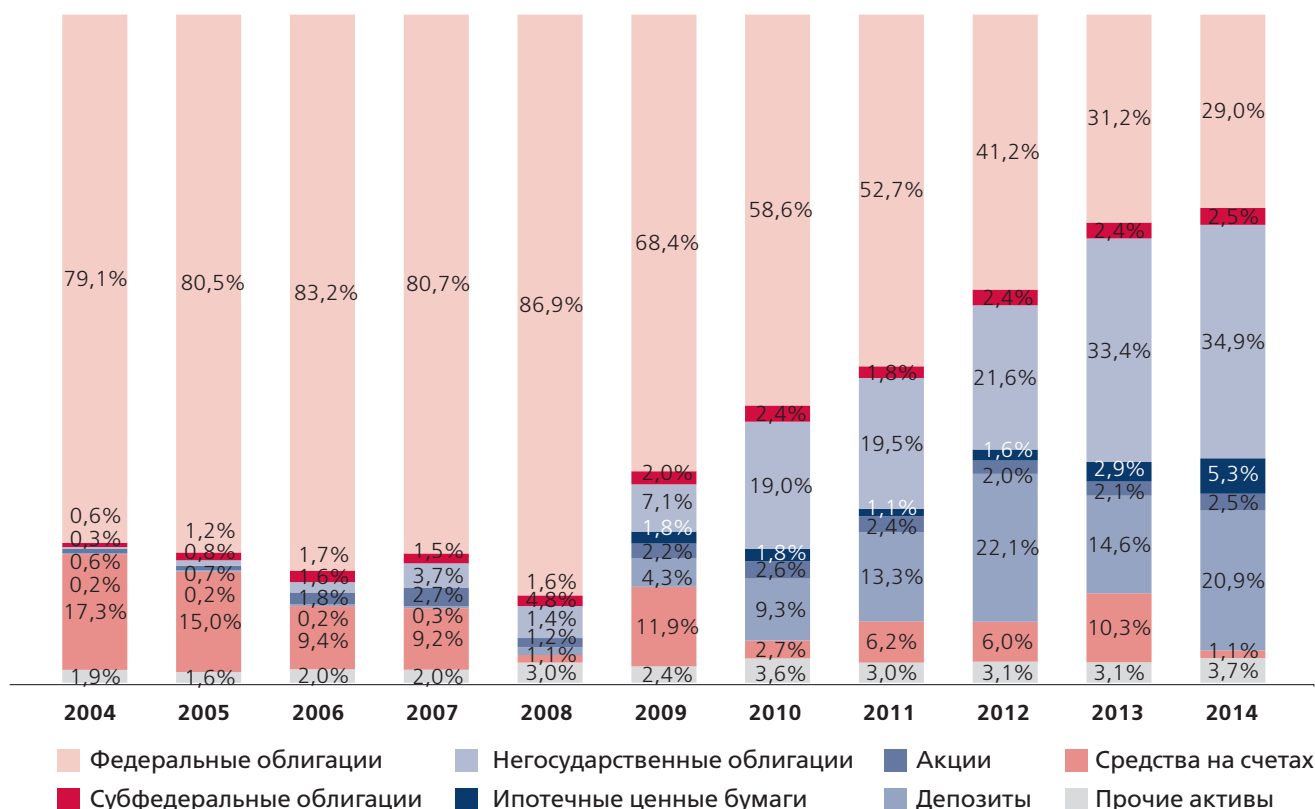
1	Солид Менеджмент	131,28%
2	Сбербанк Управление Активами	124,40%
3	Регион Портфельные Инвестиции	116,47%
4	РФЦ-Капитал	113,67%
5	ВТБ Капитал Управление Активами	108,48%
6	МДМ	99,89%
7	Агана (сбалансированный)	94,10%
8	Аналитический центр	87,22%
9	Мономах	86,67%
10	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	85,14%
11	Метрополь	80,38%
12	Тринфико (долгосрочного роста)	80,10%
13	БКС (доходный)	79,12%
14	Капиталь	78,89%
15	Пенсионная Сберегательная Компания	77,12%
16	Регион ЭСМ	73,45%
17	Тринфико (сбалансированный)	73,03%
18	Средняя арифметическая по УК	68,85%
19	БФА	68,80%
20	ВТБ Капитал Пенсионный Резерв	66,11%
21	Паллада	65,48%
22	БКС (сбалансированный)	65,06%
23	Ак Барс Капитал	64,23%
24	Металлоинвестстраст	60,25%
25	Регион Трост	59,14%
26	Инфляция	58,65%
27	Уралсиб УК	55,95%
28	Промсвязь	55,78%
29	БИН Финам Групп	54,56%
30	Атон-Менеджмент	53,36%
31	Ингосстрах-Инвестиции	53,12%
32	Лидер	52,50%
33	Открытие	51,38%
34	УМ	46,53%
35	ОФГ Инвест	46,39%
36	ВЭБ (расширенный)	43,70%
37	Финам Менеджмент	41,64%
38	Национальная	39,32%
39	Альфа-Капитал	31,18%
40	Агана (консерв.)	26,58%
41	ВЭБ (гос. ценных бумаг)	21,71%
42	Тринфико (консерв. сохран. капитала)	20,29%

Источник: ПФР, Росстат, собственные расчеты

4. Структура инвестирования пенсионных накоплений

Совокупные средства пенсионных накоплений (ВЭБ, ЧУК, НПФ) преимущественно инвестировались в облигации. Последние 5 лет можно отметить рост доли корпоративных облигаций в пенсионных накоплениях за счет уменьшения доли федеральных облигаций. По состоянию на конец 2014 года в облигации всех видов было инвестировано 66,4%, в т.ч. в негосударственные облигации 34,9%.

Рисунок 4.1. Структура инвестирования совокупных средств пенсионных накоплений



Источник: Банк России, ПФР, собственные расчеты

В условиях высокой волатильности финансовых рынков, дополнительную привлекательность приобрели банковские депозиты – до 21% от совокупного портфеля на конец 2014 года. Прежде всего, это вызвано тем, что законодательство установило выгодные условия размещения пенсионных накоплений в депозиты – список уполномоченных банков определяется Банком России, а в случае досрочного расторжения проценты по пенсионному депозиту выплачиваются в полном объеме. При этом интерес к депозитам проявляют все участники процесса управления пенсионными накоплениями.

Таблица 4.1. Доля депозитов в инвестпортфелях НПФ, ВЭБ и ЧУК по сост. на 31.12.2014

	Всего	НПФ	ВЭБ	ЧУК
Доля депозитов в совокупном портфеле	20,9%	31,8%	14,8%	10,0%

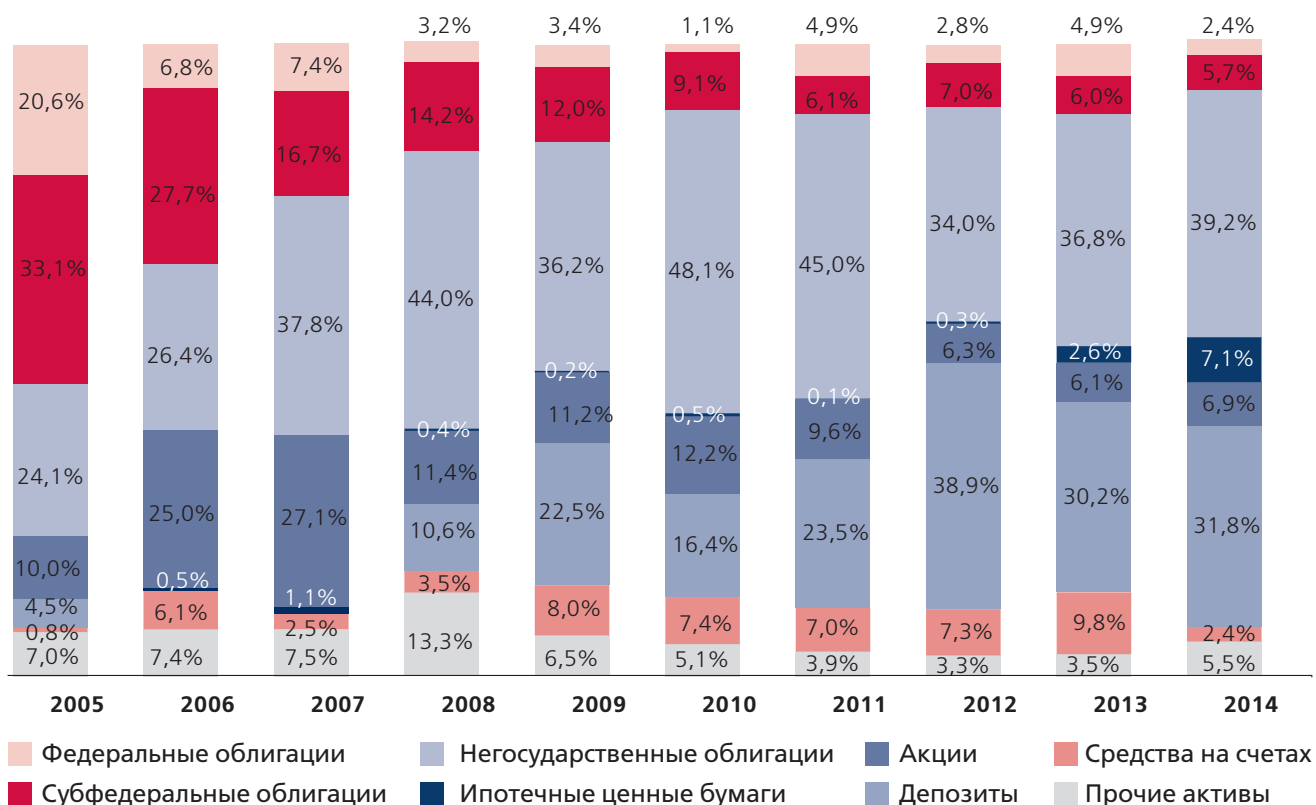
Источник: Банк России, ПФР, собственные расчеты

В 2015 году Банк России заявил о пересмотре ограничений на вложения в банковский сектор. В частности, для НПФ максимальная доля банковских активов будет снижена с текущих с 80% до 40% к концу

года. Таким образом, можно ожидать дальнейшего смещения фокуса инвестирования пенсионных средств в сторону корпоративных и инфраструктурных облигаций.

Для совокупного портфеля НПФ характерна стабильно низкая доля федеральных облигаций, в то время как доля вложений в негосударственные облигации последние годы растет и составляет на конец 2014 года 39,2%. Новый класс активов – ипотечные ценные бумаги составляет 7,1% совокупного портфеля. Доля вложений в акции последние годы стабильна и составляет 6-7%.

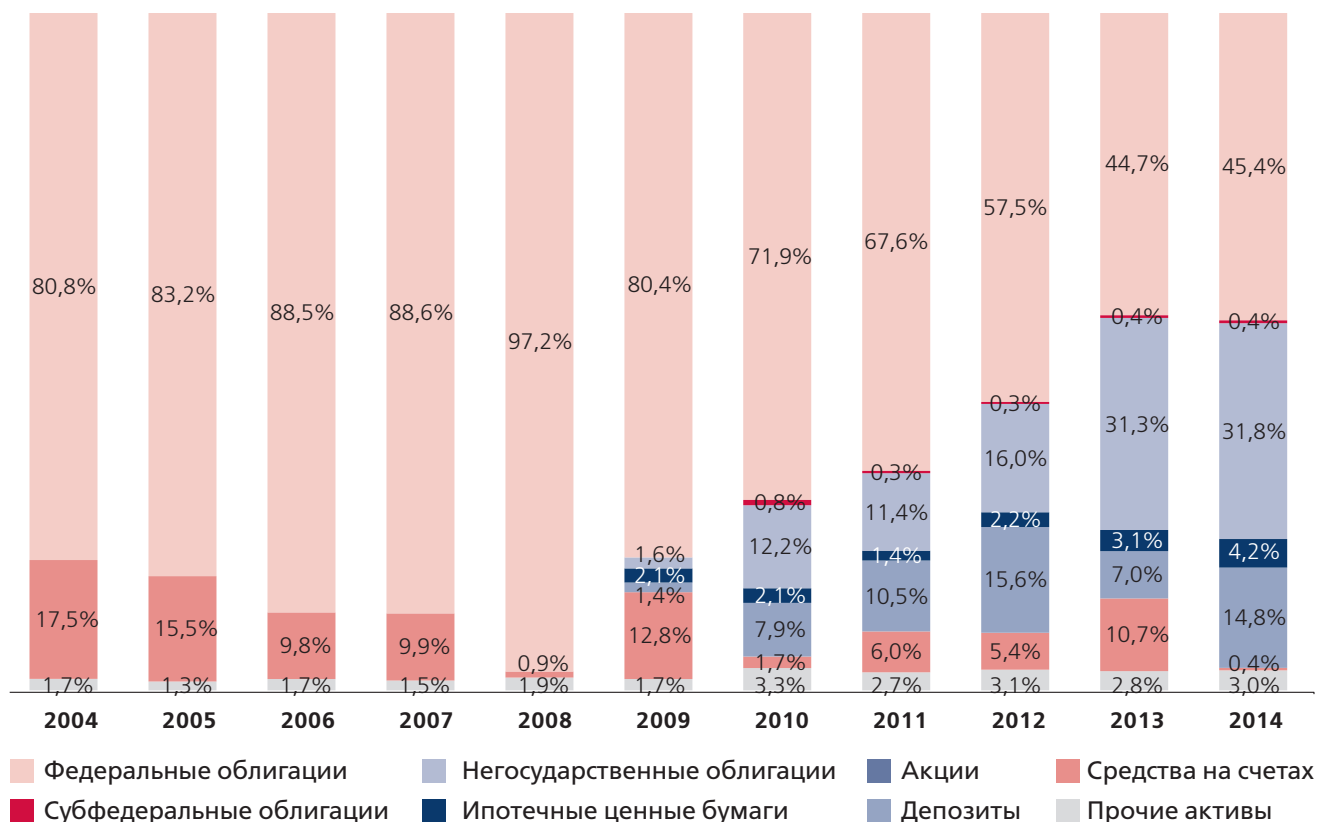
Рисунок 4.2. Структура инвестиционных портфелей НПФ



Источник: Банк России, собственные расчеты

В портфеле ВЭБ традиционно преобладают вложения в ОФЗ, хотя их доля в последние годы постепенно снизилась до 45,4% на конец 2014 года. Существенно выросли инвестиции в негосударственные облигации – облигации крупных госкомпаний, инфраструктурные облигации.

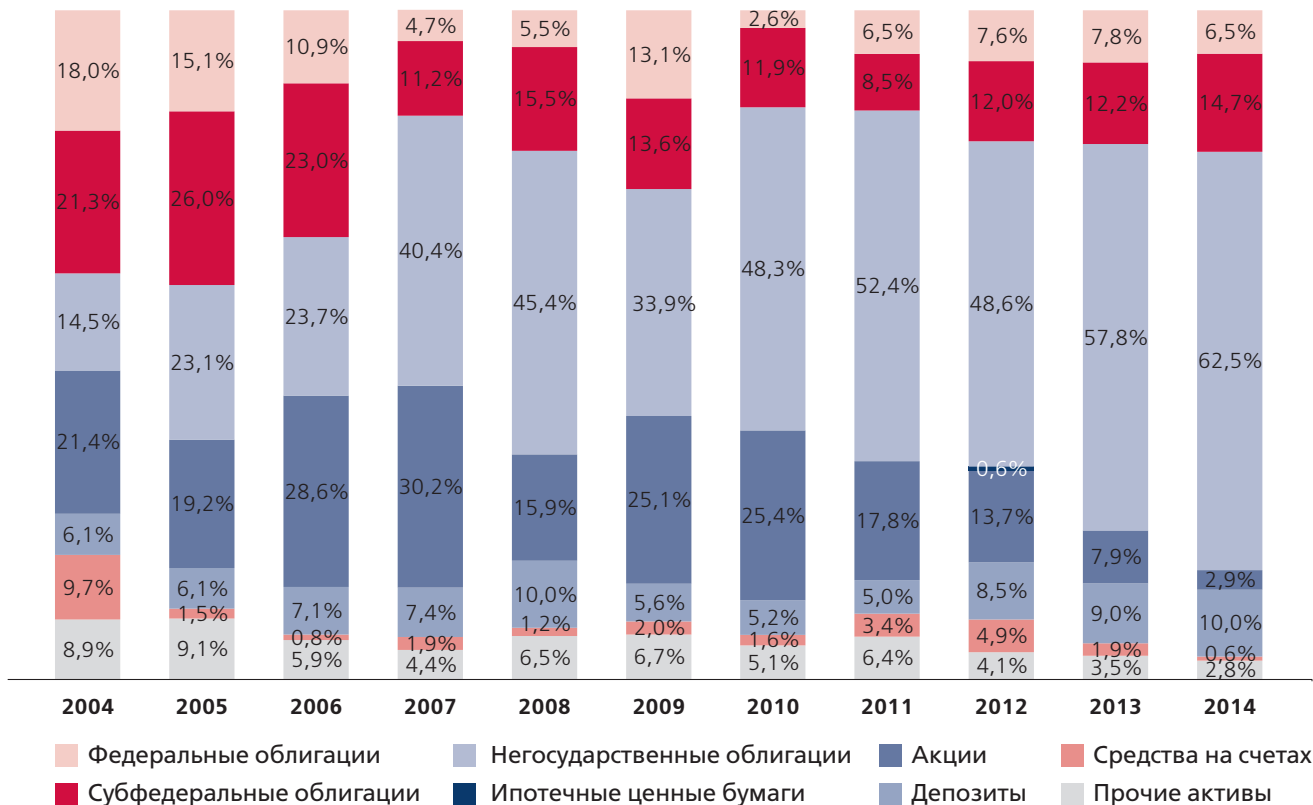
Рисунок 4.3. Структура инвестиционных портфелей ВЭБ



Источник: ПФР, собственные расчеты

Для частных УК наибольшую долю совокупного портфеля составляют корпоративные облигации – 62,5%. Учитывая негативные тенденции последних лет на рынке акций управляющие предпочитают консервативные стратегии и сократили долю акций в своих портфелях до 2,9%.

Рисунок 4.4. Структура инвестиционных портфелей ЧУК



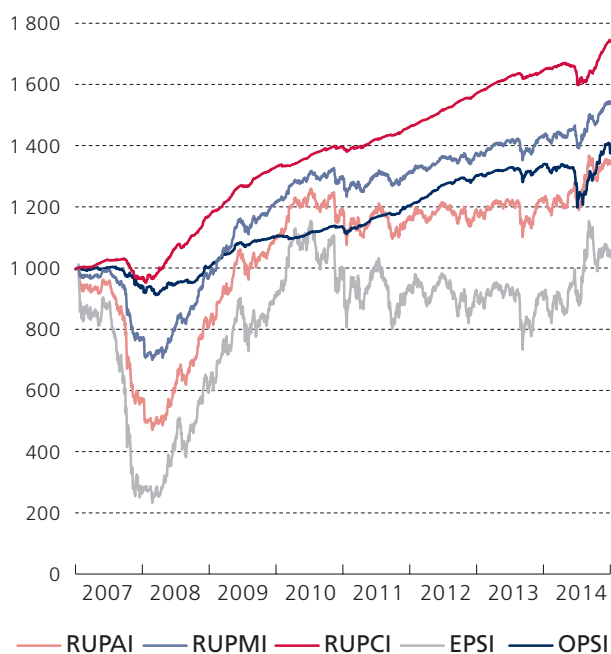
Источник: ПФР, собственные расчеты

5. Индексы пенсионных активов Московской биржи

Основным бенчмарком, позволяющим сравнить результаты деятельности по инвестированию пенсионных накоплений являются индексы пенсионных активов Московской биржи. Эти индексы позволяют оценить изменения стоимости возможных портфелей пенсионных активов: агрессивного (RUPAI), сбалансированного (RUPMI) и консервативного (RUPCI), а также основанного на изменениях котировок разрешенных для приобретения негосударственными пенсионными фондами акций (субиндекс акций, EPSI) и облигаций федерального займа (субиндекс ОФЗ, OPSI).

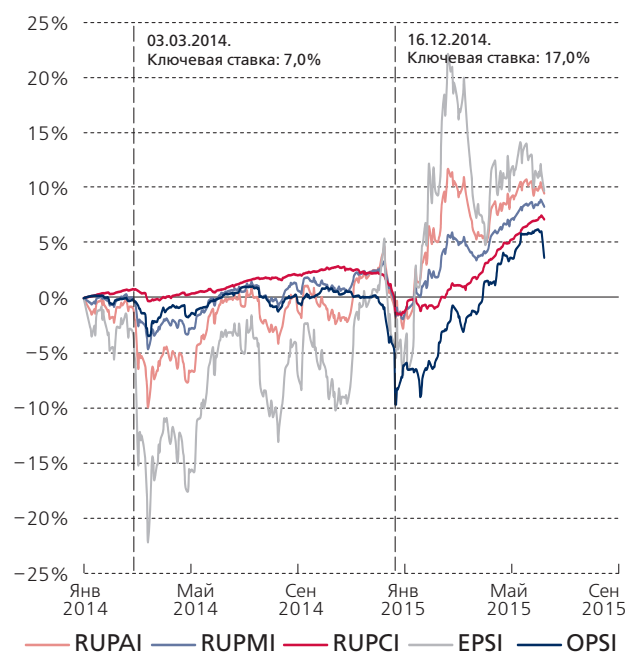
В течение 2014 года Банк России проводил активную монетарную политику и неоднократно изменял ключевую ставку, что получило соответствующее отражение в стоимости финансовых активов и поведении финансовых рынков.

Рисунок 5.1. Изменения индексов пенсионных активов с конца 2007 г.



Источник: Московская Биржа

Рисунок 5.2. Изменения индексов пенсионных активов с начала 2014 г.



Источник: Московская Биржа, Банк России, собственные расчеты

Все индексы по итогам 2014 года находятся в отрицательной зоне. Фактические результаты ВЭБ, ЧУК и НПФ оказались лучше индексов, что свидетельствует об активном управлении пенсионными портфелями в течение года.

Таблица 5.1. Прирост значений индексов пенсионных активов с начала года

Индекс	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
PAI	-49,7%	77,4%	35,4%	-7,8%	6,1%	3,8%	-1,8%
PMI	-27,6%	42,9%	23,4%	-1,4%	6,6%	5,9%	-1,0%
PCI	-2,1%	22,5%	11,7%	4,6%	7,2%	8,1%	-0,3%
EPSI	-72,6%	153,6%	56,4%	-18,4%	5,1%	1,4%	-6,5%
OPSI	-5,9%	9,7%	6,4%	4,1%	9,8%	5,8%	-6,5%

Источник: Московская Биржа, собственные расчеты

Приложение 1. Основные показатели НПФ на рынке ОПС*

НПФ	ПН, млрд руб.	Рыночная доля ПН	Совокупные пенсионные активы, млрд руб.	Доля ПН в структуре пенсионных активов	Количество застрахованных лиц, тыс. чел.	Рыночная доля застрахованных лиц	Средний счет по ОПС, руб.
1 Лукойл-Гарант ОАО (Открытие)	152,47	13,27%	174,22	88%	2 481	11,26%	61,4
2 Будущее (О1)	114,84	9,99%	114,84	100%	1 785	8,10%	64,3
3 НПФ Сбербанка (Квазигосударственный)	75,99	6,61%	86,59	88%	1 059	4,80%	71,8
4 НПФ электроэнергетики (Открытие)	74,11	6,45%	113,42	65%	1 092	4,95%	67,9
5 РГС	71,83	6,25%	72,14	100%	1 672	7,59%	43,0
6 ВТБ Пенсионный фонд (Квазигосударственный)	70,05	6,09%	71,16	98%	1 069	4,85%	65,5
7 КИТ Финанс (АЛОР)	66,11	5,75%	66,20	100%	1 977	8,97%	33,4
8 Газфонд ПН (Квазигосударственный)	64,46	5,61%	64,46	100%	733	3,33%	87,9
9 Промагрофонд (АЛОР)	54,79	4,77%	55,49	99%	1 738	7,89%	31,5
10 Наследие (АЛОР)	50,08	4,36%	64,43	78%	1 024	4,65%	48,9
11 СтальФонд (О1)	37,08	3,23%	41,19	90%	998	4,53%	37,2
12 СЖП (Солнце)	34,32	2,99%	34,33	100%	822	3,73%	41,8
13 Большой (Ренова)	27,55	2,40%	29,92	92%	473	2,15%	58,2
14 Солнечный берег (Солнце)	15,94	1,39%	15,94	100%	257	1,16%	62,1
15 Европейский (БИН)	15,91	1,38%	16,13	99%	247	1,12%	64,4
16 Райффайзен	15,41	1,34%	20,22	76%	129	0,58%	119,8
17 Национальный	13,76	1,20%	25,14	55%	323	1,47%	42,6
18 1-й Национальный (Юниликс)	13,10	1,14%	16,19	81%	302	1,37%	43,4
19 Социум	12,83	1,12%	14,35	89%	275	1,25%	46,6
20 Доверие (БИН)	12,42	1,08%	12,69	98%	401	1,82%	31,0
21 Регионфонд (БИН)	11,10	0,97%	15,04	74%	319	1,45%	34,8
22 Ханты-Мансийский (Квазигосударственный)	10,50	0,91%	26,69	39%	137	0,62%	76,6
23 Магнит	9,58	0,83%	9,59	100%	213	0,96%	45,1
24 Мечел-Фонд (Юниликс)	7,77	0,68%	9,29	84%	98	0,44%	79,6
25 Социальное развитие	7,71	0,67%	10,34	75%	140	0,64%	55,0
26 Транснефть (Квазигосударственный)	6,50	0,57%	65,86	10%	49	0,22%	133,3
27 1-й Русский	6,09	0,53%	6,10	100%	195	0,88%	31,3
28 Образование	5,29	0,46%	5,62	94%	143	0,65%	36,9
29 Согласие ОАО	5,22	0,45%	5,22	100%	176	0,80%	29,7
30 УГМК-Перспектива	4,90	0,43%	6,38	77%	65	0,30%	75,2
31 Атомагарант (Квазигосударственный)	4,89	0,43%	13,00	38%	57	0,26%	85,7
32 Адекта-Пенсия (Солнце)	4,72	0,41%	4,74	99%	182	0,82%	26,0
33 Нефтегарант АО (Квазигосударственный)	4,42	0,38%	4,42	100%	75	0,34%	58,6
34 Стратегия	4,34	0,38%	6,88	63%	87	0,39%	50,0
35 ОПФ (Квазигосударственный)	4,09	0,36%	5,40	76%	80	0,36%	50,9
36 Уралсиб	3,95	0,34%	4,26	93%	59	0,27%	66,7
37 Благовест	3,84	0,33%	4,70	82%	86	0,39%	44,6
38 Доверие (Оренбург)	3,73	0,32%	3,96	94%	107	0,48%	35,0
39 Сургутнефтегаз ОАО	3,42	0,30%	14,26	24%	20	0,09%	175,2
40 Русский Стандарт	3,27	0,28%	3,27	100%	108	0,49%	30,3
41 Волга-Капитал	3,02	0,26%	3,89	78%	58	0,26%	51,9
42 Владимир (Ренова)	2,85	0,25%	6,04	47%	30	0,13%	96,3
43 Сберегательный (Солнце)	2,77	0,24%	2,79	99%	80	0,36%	34,8
44 Благоденствие	2,58	0,22%	3,79	68%	63	0,28%	41,1
45 Стройкомплекс	2,52	0,22%	3,46	73%	46	0,21%	54,5
46 Алмазная Осень (Квазигосударственный)	2,16	0,19%	12,77	17%	36	0,17%	59,3
47 Гефест	2,08	0,18%	2,37	88%	35	0,16%	59,3
48 Эрэл	2,04	0,18%	2,22	92%	40	0,18%	50,5
49 Церих	2,03	0,18%	2,03	100%	62	0,28%	32,7
50 Сибирский капитал ОАО	1,84	0,16%	1,84	100%	46	0,21%	39,8
51 1-й промышленный альянс	1,79	0,16%	4,33	41%	41	0,18%	44,0
52 Телеком-Союз (О1)	1,70	0,15%	23,01	7%	21	0,09%	81,5
53 Уралоборонзаводский (Солнце)	1,18	0,10%	1,25	95%	29	0,13%	41,2

* По состоянию на 31.03.2015 г.

Приложение 1. Основные показатели НПФ на рынке ОПС* (продолжение)

НПФ	ПН, млрд руб.	Рыночная доля ПН	Совокупные пенсионные активы, млрд руб.	Доля ПН в структуре пенсионных активов	Количество застрахованных лиц, тыс. чел.	Рыночная доля застрахованных лиц	Средний счет по ОПС, руб.
54 НПФ металлургов (Юниликс)	1,18	0,10%	2,27	52%	16	0,07%	72,5
55 УФД	1,01	0,09%	1,13	89%	23	0,10%	44,1
56 ОПФ	0,91	0,08%	1,53	60%	15	0,07%	61,5
57 Аквилон	0,87	0,08%	1,71	51%	11	0,05%	81,7
58 Участие	0,81	0,07%	1,18	68%	9	0,04%	86,3
59 Образование и наука (БИН)	0,81	0,07%	0,94	85%	17	0,08%	48,7
60 Роствертол (Квазигосударственный)	0,66	0,06%	1,46	45%	12	0,05%	56,3
61 Профессиональный	0,59	0,05%	3,62	16%	8	0,04%	74,2
62 Новый Век	0,57	0,05%	0,79	73%	16	0,07%	35,5
63 Санкт-Петербург	0,57	0,05%	1,65	34%	5	0,02%	106,6
64 Капитан	0,54	0,05%	1,08	49%	6	0,03%	93,0
65 Башкортостан	0,51	0,04%	0,51	100%	10	0,04%	53,7
66 Мосэнерго	0,41	0,04%	0,82	50%	8	0,04%	49,9
67 Право	0,33	0,03%	0,34	98%	10	0,04%	33,4
68 ТПП фонд (Юниликс)	0,28	0,02%	1,92	14%	2	0,01%	129,5
69 Пенсион-Инвест	0,28	0,02%	0,57	48%	3	0,01%	94,1
70 ВНИИЭФ-Гарант (Квазигосударственный)	0,23	0,02%	2,81	8%	3	0,01%	79,4
71 Автоваз	0,22	0,02%	1,32	17%	3	0,01%	74,6
72 Сибирский сберфонд	0,20	0,02%	0,24	85%	4	0,02%	54,5
73 Тихий Дон	0,19	0,02%	0,20	97%	4	0,02%	43,2
74 Время	0,18	0,02%	0,31	59%	3	0,01%	61,3
75 Поволжский	0,17	0,02%	0,26	66%	5	0,02%	37,4
76 АПК-Фонд	0,16	0,01%	0,28	54%	3	0,01%	57,6
77 Дорога	0,14	0,01%	0,40	34%	3	0,01%	44,2
78 Солнечное время (Солнце)	0,11	0,01%	0,30	37%	1	0,01%	92,7
79 Альянс	0,09	0,01%	0,78	11%	1	0,00%	113,7
80 Империя	0,08	0,01%	0,31	26%	1	0,01%	67,7
81 Социальный мир	0,06	0,00%	0,13	43%	0	0,00%	119,8
82 Российский	0,05	0,00%	0,10	52%	0	0,00%	141,9
83 Московия	0,04	0,00%	0,04	100%	1	0,00%	62,1
84 Защита будущего (Солнце)	0,03	0,00%	0,03	99%	0	0,00%	74,1
85 Гарант-Проф	0,02	0,00%	0,07	24%	0	0,00%	46,6
86 Родник	0,01	0,00%	0,07	18%	0	0,00%	158,5
87 Сберфонд	0,01	0,00%	0,01	64%	0	0,00%	154,6
Итого	1 149,27	100,00%	2 072,40	55%	22 041	100,00%	52,1
Топ 10	794,72	69,15%	1 596,64	50%	14 895	67,58%	53,4
Топ 20	993,05	86,41%	1 863,77	53%	19 046	86,41%	52,1

* По состоянию на 31.03.2015 г.

Источник: Банк России, собственные расчеты

Пояснения:

Жирным шрифтом выделены фонды, входящие в группы НПФ

Синим цветом выделены фонды – участники системы гарантирования прав застрахованных лиц (по сост. 26.06.2015)

Приложение 2. Накопленная доходность НПФ

№	Показатель	с 2005 г.	с 2006 г.	с 2007 г.	с 2008 г.	с 2009 г.	с 2010 г.	с 2011 г.	с 2012 г.	с 2013 г.
	ВЭБ (гос. ценных бумаг)					23,14%	21,96%	16,45%	11,85%	4,59%
	ВЭБ (расширенный)	71,58%	57,83%	50,80%	43,63%	44,25%	32,27%	23,67%	18,64%	9,44%
	Инфляция	143,08%	119,15%	101,05%	79,72%	58,65%	45,82%	34,05%	26,34%	18,55%
1	1-й Национальный	143,91%	99,44%	68,16%	52,95%	52,95%	28,93%	16,26%	14,89%	8,60%
2	Автоваз									9,37%
3	Адекта-Пенсия								27,43%	15,85%
4	Аквилон	85,23%	85,23%	67,69%	59,83%	59,83%	23,96%	11,64%	11,64%	11,22%
5	Алмазная Осень	58,21%	47,04%	32,83%	25,19%	25,19%	23,12%	12,97%	12,06%	6,13%
6	Атомагарант				56,39%	56,39%	32,42%	20,47%	18,89%	11,74%
7	Башкортостан							78,05%	54,82%	42,04%
8	Большой	148,36%	116,15%	83,34%	72,31%	72,31%	38,51%	26,03%	22,58%	13,85%
9	Владимир	100,99%	87,57%	79,96%	69,22%	69,22%	39,50%	24,22%	22,98%	13,26%
10	ВНИИЭФ-Гарант	97,96%	78,83%	52,71%	41,24%	41,24%	28,40%	16,73%	15,62%	7,44%
11	Волга-Капитан	110,45%	79,87%	51,14%	40,60%	40,60%	30,18%	19,43%	19,13%	11,34%
12	ВТБ Пенсионный фонд				53,09%	53,09%	31,94%	20,79%	20,21%	10,61%
13	Газфонд ПН	122,28%	91,05%	65,44%	59,13%	59,13%	29,80%	18,82%	17,73%	9,28%
14	Гефест		90,57%	63,47%	53,09%	45,47%	28,71%	15,91%	14,20%	6,72%
15	Доверие		120,65%	100,59%	85,73%	85,73%	49,06%	36,76%	26,74%	15,36%
16	Доверие (Оренбург)				81,84%	72,03%	34,47%	20,03%	16,52%	11,17%
17	Европейский					101,96%	70,82%	34,40%	25,96%	18,14%
18	Защита будущего							22,26%	22,26%	15,89%
19	Империя					42,40%	14,71%	9,25%	7,80%	1,70%
20	КИТ Финанс				65,25%	49,75%	27,71%	16,12%	16,12%	8,83%
21	Лукойл-Гарант ОАО	133,75%	108,65%	81,15%	65,39%	65,39%	37,75%	24,60%	22,17%	13,57%
22	Магнит					66,23%	38,53%	26,16%	26,16%	14,96%
23	Наследие	115,64%	77,77%	50,65%	40,25%	40,25%	24,18%	13,57%	13,57%	6,39%
24	Нефтегарант АО		95,10%	62,45%	53,72%	54,71%	35,90%	26,58%	21,04%	13,13%
25	Новый Век					54,80%	21,72%	11,68%	10,82%	4,75%
26	НПФ Сбербанка			66,16%	66,16%	66,16%	27,79%	16,96%	16,96%	9,28%
27	НПФ электроэнергетики	112,84%	90,29%	63,14%	56,49%	56,49%	39,58%	26,30%	23,81%	14,91%
28	Образование				85,27%	85,27%	45,73%	30,08%	25,80%	14,81%
29	Образование и наука					76,53%	53,24%	33,25%	24,53%	13,11%
30	ОПФ		150,80%	114,33%	99,17%	99,17%	41,72%	22,16%	22,16%	14,18%
31	Поволжский				75,34%	63,41%	38,43%	26,34%	20,32%	14,51%
32	Промагрофонд	110,50%	89,40%	59,56%	47,91%	40,52%	23,18%	11,99%	8,89%	5,16%
33	Райффайзен	85,43%	71,27%	52,40%	44,14%	44,14%	30,49%	17,75%	17,75%	10,31%
34	РГС				86,64%	86,64%	41,49%	27,07%	23,34%	14,22%
35	Регионфонд					52,99%	32,46%	19,87%	17,74%	9,90%
36	Роствертол	79,95%	64,19%	44,15%	37,68%	37,68%	35,50%	24,58%	20,65%	13,38%
37	Русский Стандарт							39,98%	29,61%	18,91%
38	Санкт-Петербург	143,01%	110,34%	69,21%	60,58%	60,58%	36,28%	20,78%	17,09%	9,33%
39	Сберегательный								25,11%	15,79%
40	СЖП					55,95%	38,62%	23,93%	22,27%	13,55%
41	Согласие ОАО						65,06%	46,51%	36,13%	22,41%
42	Солнечный берег			63,21%	63,21%	45,77%	32,43%	23,48%	17,99%	10,45%
43	Социальное развитие	117,65%	77,53%	44,80%	36,74%	36,74%	23,63%	13,32%	12,64%	6,17%
44	Социальный мир		95,68%	61,63%	46,10%	46,10%	33,79%	18,14%	18,14%	10,38%
45	Социум	130,03%	105,18%	76,87%	58,09%	58,09%	41,30%	28,94%	27,12%	17,52%
46	СтальФонд	206,08%	117,08%	78,67%	64,67%	64,67%	36,09%	22,60%	19,77%	12,98%
47	Сургутнефтегаз ОАО					87,70%	30,75%	19,50%	17,99%	7,39%
48	Телеком-Союз		128,97%	83,48%	66,66%	66,66%	32,55%	18,78%	16,59%	8,61%
49	ТПП фонд		116,34%	95,86%	66,97%	66,97%	50,33%	23,38%	15,77%	7,88%
50	УГМК-Перспектива		58,69%	33,92%	27,03%	88,50%	27,89%	15,52%	15,22%	8,30%
51	Уралоборонзаводский	103,75%	75,34%	51,37%	43,68%	43,68%	30,62%	18,21%	16,17%	9,55%
52	Уралсиб	109,40%	85,80%	64,28%	55,71%	55,71%	31,96%	18,26%	17,55%	9,35%
53	УФД		126,63%	88,86%	64,80%	56,89%	30,49%	9,54%	8,59%	6,61%
54	Участие						32,56%	22,93%	22,93%	14,00%
55	Ханты-Мансийский	120,78%	89,68%	64,79%	45,65%	45,65%	29,47%	16,84%	14,36%	7,08%
56	Церих					18,95%	18,13%	11,86%	11,86%	6,00%
	Средняя арифметическая доходность по НПФ	116,01%	94,37%	66,76%	58,31%	58,67%	34,44%	22,48%	19,75%	11,74%
	Количество анализируемых НПФ	21	30	32	39	48	50	53	55	56

Источник: Банк России, собственные расчеты

Приложение 3. Среднегодовая доходность НПФ

№	Показатель	с 2005 г.	с 2006 г.	с 2007 г.	с 2008 г.	с 2009 г.	с 2010 г.	с 2011 г.	с 2012 г.	с 2013 г.
	ВЭБ (гос. ценных бумаг)					3,53%	4,05%	3,88%	3,80%	2,27%
	ВЭБ (расширенный)	5,55%	5,20%	5,27%	5,31%	6,30%	5,75%	5,46%	5,86%	4,61%
	Инфляция	9,29%	9,11%	9,12%	8,74%	8,00%	7,84%	7,60%	8,11%	8,88%
1	1-й Национальный	9,33%	7,97%	6,71%	6,26%	7,34%	5,21%	3,84%	4,74%	4,21%
2	Автоваз									4,58%
3	Адекта-Пенсия								8,42%	7,63%
4	Аквилон	6,36%	7,09%	6,68%	6,93%	8,13%	4,39%	2,79%	3,74%	5,46%
5	Алмазная Осень	4,69%	4,38%	3,61%	3,26%	3,82%	4,25%	3,10%	3,87%	3,02%
6	Атомагарант				6,60%	7,74%	5,78%	4,77%	5,94%	5,71%
7	Башкортостан							15,51%	15,69%	19,18%
8	Большой	9,52%	8,94%	7,87%	8,08%	9,49%	6,73%	5,96%	7,02%	6,70%
9	Владимир	7,23%	7,24%	7,62%	7,80%	9,16%	6,88%	5,57%	7,14%	6,43%
10	ВНИИЭФ-Гарант	7,07%	6,67%	5,43%	5,06%	5,92%	5,13%	3,94%	4,96%	3,66%
11	Волга-Капитан	7,72%	6,74%	5,30%	4,99%	5,84%	5,42%	4,54%	6,01%	5,52%
12	ВТБ Пенсионный фонд				6,27%	7,36%	5,70%	4,84%	6,33%	5,17%
13	Газфонд ПН	8,32%	7,46%	6,49%	6,86%	8,05%	5,35%	4,41%	5,59%	4,54%
14	Гефест		7,43%	6,34%	6,27%	6,45%	5,18%	3,76%	4,52%	3,30%
15	Доверие		9,19%	9,09%	9,25%	10,87%	8,31%	8,14%	8,22%	7,40%
16	Доверие (Оренбург)				8,92%	9,46%	6,10%	4,67%	5,23%	5,44%
17	Европейский					12,43%	11,30%	7,67%	8,00%	8,69%
18	Защита будущего							5,15%	6,93%	7,65%
19	Империя					6,07%	2,78%	2,24%	2,54%	0,85%
20	КИТ Финанс				7,44%	6,96%	5,01%	3,81%	5,11%	4,32%
21	Лукойл-Гарант ОАО	8,86%	8,52%	7,71%	7,45%	8,75%	6,61%	5,65%	6,90%	6,57%
22	Магнит					8,84%	6,73%	5,98%	8,05%	7,22%
23	Наследие	7,99%	6,60%	5,26%	4,95%	5,80%	4,43%	3,23%	4,33%	3,15%
24	Нефтегарант АО		7,71%	6,25%	6,33%	7,54%	6,33%	6,07%	6,57%	6,36%
25	Новый Век					7,55%	4,01%	2,80%	3,48%	2,35%
26	НПФ Сбербанка			6,55%	7,52%	8,83%	5,03%	3,99%	5,36%	4,54%
27	НПФ электроэнергетики	7,85%	7,41%	6,31%	6,61%	7,75%	6,90%	6,01%	7,38%	7,19%
28	Образование				9,21%	10,82%	7,82%	6,80%	7,95%	7,15%
29	Образование и наука					9,94%	8,91%	7,44%	7,59%	6,35%
30	ОПФ		10,76%	10,00%	10,34%	12,17%	7,22%	5,13%	6,90%	6,85%
31	Поволжский				8,35%	8,53%	6,72%	6,02%	6,36%	7,01%
32	Промгагрофонд	7,73%	7,35%	6,01%	5,75%	5,83%	4,26%	2,87%	2,88%	2,55%
33	Райффайзен	6,37%	6,16%	5,41%	5,36%	6,28%	5,47%	4,17%	5,60%	5,03%
34	РГС				9,32%	10,96%	7,19%	6,17%	7,24%	6,87%
35	Регионфонд					7,34%	5,78%	4,64%	5,59%	4,83%
36	Роствертол	6,05%	5,66%	4,68%	4,67%	5,47%	6,26%	5,65%	6,46%	6,48%
37	Русский Стандарт							8,77%	9,03%	9,04%
38	Санкт-Петербург	9,29%	8,61%	6,80%	7,00%	8,21%	6,39%	4,83%	5,40%	4,56%
39	Сберегательный								7,75%	7,61%
40	СЖП					7,69%	6,75%	5,51%	6,93%	6,56%
41	Согласие ОАО						10,54%	10,02%	10,83%	10,64%
42	Солнечный берег			6,31%	7,25%	6,48%	5,78%	5,42%	5,67%	5,10%
43	Социальное развитие	8,09%	6,59%	4,74%	4,57%	5,35%	4,33%	3,18%	4,05%	3,04%
44	Социальный мир		7,74%	6,19%	5,57%	6,52%	5,99%	4,25%	5,71%	5,06%
45	Социум	8,69%	8,31%	7,39%	6,76%	7,93%	7,16%	6,56%	8,33%	8,41%
46	СтальФонд	11,84%	8,99%	7,52%	7,39%	8,67%	6,36%	5,23%	6,20%	6,29%
47	Сургутнефтегаз ОАО					11,06%	5,51%	4,55%	5,67%	3,63%
48	Телеком-Союз		9,64%	7,88%	7,57%	8,89%	5,80%	4,40%	5,25%	4,21%
49	ТПП фонд		8,95%	8,77%	7,60%	8,92%	8,49%	5,39%	5,00%	3,87%
50	УГМК-Перспектива		5,26%	3,72%	3,48%	11,14%	5,04%	3,67%	4,84%	4,07%
51	Уралоборонзаводский	7,38%	6,44%	5,32%	5,31%	6,23%	5,49%	4,27%	5,12%	4,66%
52	Уралсиб	7,67%	7,13%	6,40%	6,53%	7,66%	5,70%	4,28%	5,54%	4,57%
53	УФД		9,52%	8,27%	7,40%	7,80%	5,47%	2,30%	2,79%	3,25%
54	Участие						5,80%	5,30%	7,12%	6,77%
55	Ханты-Мансийский	8,24%	7,37%	6,44%	5,52%	6,47%	5,30%	3,97%	4,57%	3,48%
56	Церих					2,93%	3,39%	2,84%	3,81%	2,96%
	Средняя арифметическая доходность по НПФ	7,92%	7,59%	6,53%	6,71%	7,91%	6,05%	5,13%	6,15%	5,67%
	Количество анализируемых НПФ	21	30	32	39	48	50	53	55	56

Приложение 4. Основные инвесторы среди НПФ по классам активов

Топ 20 НПФ по объему федеральных облигаций по состоянию на 31.12.2014 г.

НПФ	Федеральные облигации	Доля в портфеле фонда
1 Наследие	22,3%	12,5%
2 НПФ Сбербанка	16,9%	6,1%
3 Ханты-Мансийский	11,2%	30,1%
4 Газфонд ПН	8,6%	3,6%
5 Будущее	8,3%	1,9%
6 Промагрофонд	4,8%	2,4%
7 ВТБ Пенсионный фонд	4,2%	1,6%
8 КИТ Финанс	2,9%	1,2%
9 Большой	2,4%	2,4%
10 Церих	2,2%	30,8%
11 УФД	1,2%	33,5%
12 УГМК-Перспектива	1,1%	6,1%
13 Лукойл-Гарант ОАО	1,1%	0,2%
14 1-ый Национальный	0,9%	2,0%
15 Магнит	0,9%	2,5%
16 Атомагарант	0,7%	3,8%
17 РГС	0,7%	0,3%
18 Образование и наука	0,6%	22,6%
19 Русский Стандарт	0,6%	5,2%
20 Транснефть	0,6%	2,3%
Доля Топ 5	67,2%	
Доля Топ 10	83,8%	
Доля Топ 20	92,1%	

Источник: Банк России, собственные расчеты

Топ 20 НПФ по объему негосударственных облигаций по состоянию на 31.12.2014 г.

НПФ	Негосударственные облигации	Доля в портфеле фонда
1 Будущее	12,9%	49,4%
2 Лукойл-Гарант ОАО	12,2%	36,2%
3 КИТ Финанс	7,5%	51,4%
4 НПФ электроэнергетики	6,8%	40,6%
5 Промагрофонд	6,4%	53,1%
6 НПФ Сбербанка	6,2%	36,8%
7 СтальФонд	5,9%	69,2%
8 Газфонд ПН	5,6%	39,4%
9 Наследие	5,6%	51,4%
10 ВТБ Пенсионный фонд	4,5%	28,8%
11 РГС	4,1%	25,1%
12 Большой	1,8%	30,1%
13 1-ый Национальный	1,5%	52,1%
14 Национальный	1,3%	41,1%
15 Мечел-Фонд	1,2%	71,2%
16 Магнит	1,0%	46,2%
17 Социум	1,0%	33,4%
18 Райффайзен	1,0%	27,8%
19 Доверие	0,9%	34,2%
20 Социальное развитие	0,9%	52,9%
Доля Топ 5	45,7%	
Доля Топ 10	73,5%	
Доля Топ 20	88,0%	

Источник: Банк России, собственные расчеты

Топ 20 НПФ по объему субфедеральных облигаций по состоянию на 31.12.2014 г.

НПФ	Субфедеральные облигации	Доля в портфеле фонда
1 Будущее	15,7%	8,7%
2 ВТБ Пенсионный фонд	15,7%	14,4%
3 КИТ Финанс	10,0%	9,9%
4 Газфонд ПН	9,5%	9,7%
5 НПФ Сбербанка	9,4%	8,1%
6 Наследие	8,1%	10,8%
7 Промагрофонд	7,7%	9,2%
8 Национальный	3,2%	15,2%
9 РГС	2,3%	2,0%
10 Транснефть	2,1%	21,1%
11 Магнит	1,7%	11,4%
12 Райффайзен	1,3%	5,3%
13 Регионфонд	1,1%	6,4%
14 Большой	0,8%	2,0%
15 УГМК-Перспектива	0,8%	11,0%
16 Русский Стандарт	0,8%	15,4%
17 Уралсиб	0,8%	12,4%
18 Ханты-Мансийский	0,7%	4,7%
19 НПФ электроэнергетики	0,6%	0,5%
20 Телеком-Союз	0,6%	21,8%
Доля Топ 5	60,4%	
Доля Топ 10	83,8%	
Доля Топ 20	92,9%	

Источник: Банк России, собственные расчеты

Топ 20 НПФ по объему акций по состоянию на 31.12.2014 г.

НПФ	Акции	Доля в портфеле фонда
1 РГС	19,7%	20,9%
2 НПФ электроэнергетики	18,2%	18,8%
3 Лукойл-Гарант ОАО	15,4%	7,8%
4 ВТБ Пенсионный фонд	9,3%	10,2%
5 СтальФонд	5,3%	10,8%
6 Будущее	5,0%	3,3%
7 СЖП	4,9%	10,7%
8 Европейский	3,6%	18,3%
9 Доверие	2,5%	16,2%
10 СберФонд РЕСО	2,0%	9,9%
11 НПФ Сбербанка	1,5%	1,5%
12 1-ый Русский	1,3%	15,8%
13 Магнит	1,2%	9,9%
14 Регионфонд	1,1%	8,0%
15 1-ый Национальный	1,0%	5,7%
16 Промагрофонд	0,8%	1,2%
17 Адекта-Пенсия	0,7%	11,4%
18 Благоденствие	0,7%	18,9%
19 Наследие	0,7%	1,1%
20 Эрэл	0,7%	23,8%
Доля Топ 5	67,9%	
Доля Топ 10	86,0%	
Доля Топ 20	95,6%	

Источник: ФСФР, собственные расчеты

Топ 20 НПФ по объему ипотечных ценных бумаг по состоянию на 31.12.2014 г.

НПФ	Ипотечные ценные бумаги	Доля в портфеле фонда
1 РГС	25,3%	29,2%
2 Будущее	16,7%	12,0%
3 ВТБ Пенсионный фонд	8,5%	10,0%
4 СберФонд РЕСО	7,5%	39,4%
5 Европейский	5,4%	29,5%
6 Доверие	5,0%	34,6%
7 1-ый Национальный	4,6%	29,4%
8 СтальФонд	3,2%	7,1%
9 1-ый Русский	2,9%	38,9%
10 Райффайзен	2,7%	14,8%
11 Регионфонд	2,1%	15,8%
12 КИТ Финанс	2,1%	2,7%
13 Наследие	1,7%	2,9%
14 Адекта-Пенсия	1,6%	28,5%
15 Благовест	1,6%	34,2%
16 Промагрофонд	1,4%	2,2%
17 Газфонд ПН	1,3%	1,8%
18 Сберегательный	1,3%	37,3%
19 Сибирский капитал ОАО	0,9%	39,6%
20 Эрэл	0,7%	26,2%
Доля Топ 5	63,3%	
Доля Топ 10	81,7%	
Доля Топ 20	96,4%	

Источник: Банк России, собственные расчеты

Топ 20 НПФ по объему денежных средств по состоянию на 31.12.2014 г.

НПФ	Денежные средства	Доля в портфеле фонда
1 Лукойл-Гарант ОАО	49,6%	8,9%
2 Национальный	7,9%	15,8%
3 Волга-Капитан	6,2%	55,4%
4 СберФонд РЕСО	5,8%	10,0%
5 Будущее	5,6%	1,3%
6 Стройкомплекс	4,6%	50,6%
7 НПФ Сбербанка	2,8%	1,0%
8 Наследие	1,9%	1,1%
9 Магнит	1,5%	4,4%
10 Башкортостан	1,5%	76,8%
11 СЖП	1,4%	1,1%
12 Ханты-Мансийский	1,0%	2,8%
13 Гефест	1,0%	13,0%
14 НПФ электроэнергетики	0,9%	0,3%
15 СтальФонд	0,8%	0,6%
16 Сургутнефтегаз ОАО	0,7%	5,4%
17 Согласие ОАО	0,6%	3,1%
18 Телеком-Союз	0,6%	8,7%
19 Газфонд ПН	0,5%	0,2%
20 Стратегия	0,5%	2,9%
Доля Топ 5	75,0%	
Доля Топ 10	87,3%	
Доля Топ 20	95,3%	

Источник: Банк России, собственные расчеты

Топ 20 НПФ по объему средств на депозитах по состоянию на 31.12.2014 г.

НПФ	Депозиты	Доля в портфеле фонда
1 Лукойл-Гарант ОАО	18,9%	45,4%
2 НПФ Сбербанка	9,3%	44,5%
3 НПФ электроэнергетики	7,9%	38,0%
4 Газфонд ПН	7,8%	44,3%
5 Будущее	6,6%	20,5%
6 ВТБ Пенсионный фонд	6,3%	32,6%
7 КИТ Финанс	6,0%	33,2%
8 Большой	4,7%	62,7%
9 Промагрофонд	4,4%	29,6%
10 РГС	4,3%	21,3%
11 Наследие	2,3%	17,4%
12 Социум	2,3%	65,0%
13 Райффайзен	2,1%	50,3%
14 Европейский	1,1%	25,5%
15 СтальФонд	1,0%	9,7%
16 Ханты-Мансийский	1,0%	36,3%
17 Согласие ОАО	1,0%	69,2%
18 Регионфонд	1,0%	32,0%
19 Социальное развитие	0,9%	41,1%
20 СберФонд РЕСО	0,9%	19,6%
Доля Топ 5	50,5%	
Доля Топ 10	76,2%	
Доля Топ 20	89,8%	

Источник: Банк России, собственные расчеты

Топ 11 НПФ по объему ценных бумаг МФО по состоянию на 31.12.2014 г.

НПФ	Ценные бумаги МФО	Доля в портфеле фонда
1 Будущее	37,7%	1,2%
2 ВТБ Пенсионный фонд	26,4%	1,4%
3 СберФонд РЕСО	12,9%	3,0%
4 НПФ электроэнергетики	6,9%	0,3%
5 НПФ Сбербанка	4,1%	0,2%
6 1-ый Национальный	3,4%	1,0%
7 Райффайзен	2,5%	0,6%
8 Регионфонд	2,5%	0,8%
9 Транснефть	2,0%	1,1%
10 1-ый Русский	1,2%	0,7%
11 СтальФонд	0,5%	0,1%
Доля Топ 5	88,0%	
Доля Топ 10	99,5%	
Все НПФ	100,0%	

Топ 20 НПФ по объему прочих активов по состоянию на 31.12.2014 г.

НПФ	Прочие активы	Доля в портфеле фонда
1 СЖП	51,9%	78,1%
2 Адекта-Пенсия	4,5%	49,9%
3 Благовест	3,8%	51,4%
4 Будущее	3,7%	1,7%
5 Лукойл-Гарант ОАО	3,2%	1,1%
6 Наследие	2,7%	2,9%
7 Промагрофонд	2,3%	2,2%
8 Сберегательный	2,2%	41,1%
9 Мечел-Фонд	2,1%	14,7%
10 НПФ Сбербанка	2,1%	1,5%
11 НПФ электроэнергетики	2,1%	1,5%
12 КИТ Финанс	1,8%	1,5%
13 Сибирский капитал ОАО	1,8%	51,1%
14 РГС	1,6%	1,2%
15 СтальФонд	1,5%	2,1%
16 Национальный	1,3%	5,2%
17 Газфонд ПН	1,3%	1,0%
18 ВТБ Пенсионный фонд	1,2%	0,9%
19 СберФонд РЕСО	0,9%	3,0%
20 Новый Век	0,7%	60,1%
Доля Топ 5	67,1%	
Доля Топ 10	78,5%	
Доля Топ 20	92,7%	

Дополнительные пояснения и комментарии

С целью обеспечения удобства восприятия представленных в настоящем информационном материале данных названия юридических лиц (негосударственных пенсионных фондов, управляющих компаний и других лиц), а также их группы могли быть изменены с сохранением возможности их идентификации.

Значения доходности НПФ от инвестирования средств пенсионных накоплений получены непосредственно от официальных представителей пенсионных фондов и (или) из открытых источников, таких как: информационные сайты, освещающие деятельность ПФР и НПФ, официальные сайты НПФ, средства массовой информации, которые авторы настоящего информационного материала рассматривают в качестве достоверных. В случае расхождения между данными различных источников использовались наиболее достоверные, по мнению авторов сведения.

Отсутствие данных по доходности отдельных негосударственных пенсионных фондов от инвестирования средств пенсионных накоплений до 2009 г. равно как и отсутствие упоминания самих негосударственных пенсионных фондов означает, что такие фонды не осуществляли деятельности по обязательному пенсионному страхованию за рассматриваемые года или то, что по запросу авторов необходимые для формирования настоящего информационного материала сведения о деятельности негосударственных пенсионных фондов не были предоставлены.

Для расчета доходности от инвестирования средств пенсионных накоплений управляющих компаний, в т.ч. государственной корпорации «Банк развития внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» (ВЭБ) использованы сведения о результатах инвестирования средств пенсионных накоплений, публикуемые Пенсионным фондом Российской Федерации, в частности: коэффициент прироста инвестиционного портфеля, используемый для расчета начисленной доходности на счета застрахованных лиц.

Отказ от ответственности

Данные, приведенные в настоящем информационном материале, не являются рекомендацией о совершении каких-либо операций, влекущих приобретение прав или обязательств. Любая информация, представленная в настоящем информационном материале, носит строго ознакомительный характер и не является предложением, просьбой, требованием или рекомендацией к заключению каких-либо договоров с Пенсионным фондом Российской Федерации, негосударственными пенсионными фондами или любыми другими юридическими или физическими лицами.

Информация, изложенная в настоящем информационном материале не может быть использована в основе какого-либо юридически связывающего обязательства или соглашения, включая, но не ограничиваясь обязательством по обновлению данной информации. Информация в настоящем информационном материале не может воспроизводиться, распространяться или издаваться любым информируемым лицом в целях какого-либо предложения, мотива, требования или рекомендации к заключению каких-либо договоров с Пенсионным фондом Российской Федерации, негосударственными пенсионными фондами, управляющими компаниями или любыми другими юридическими или физическими лицами, кроме как после получения соответствующего письменного согласия от ООО «Пенсионные и Актуарные Консультации». Будет считаться, что каждый, получивший информацию, изложенную в настоящем информационном материале, провел свое собственное исследование и дал ей свою собственную оценку.

ООО «Пенсионные и Актуарные Консультации» и НАО «РусРейтинг» не берут на себя никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, затраты или ущерб, понесенные в связи с использованием информации, размещенной в настоящем информационном материале.

В связи с использованием внешних источников информации, в т.ч., но не ограничиваясь сайтов в сети Интернет, ООО «Пенсионные и Актуарные Консультации» и НАО «РусРейтинг» не берут на себя никакой ответственности за достоверность и постоянное раскрытие в сети Интернет используемой для составления настоящего информационного материала информации.

«ПЕНСИОННЫЕ и АКТУАРНЫЕ КОНСУЛЬТАЦИИ» — ведущая российская компания, осуществляющая профессиональный консалтинг в сфере организации негосударственного пенсионного обеспечения, разработки пенсионных продуктов и актуарного сопровождения НПФ и предприятий (МСФО и GAAP) с 1993 года.

За годы активной работы, партнерами «Пенсионных и Актуарных Консультаций» выступали ведущие российские негосударственные пенсионные фонды и крупнейшие российские корпорации — РАО «Норильский Никель», РАО «ЕЭС России», ОАО «ГАЗ», НК «Лукойл», региональные и муниципальные администрации, международные страховые группы и консалтинговые компании.

Специалисты «Пенсионных и Актуарных Консультаций» участвовали в разработке ключевых законопроектов по пенсионной реформе и негосударственному пенсионному обеспечению, участвовали в формировании российских национальных стандартов в области актуарного оценивания.

www.p-a-c.ru

121069, Москва,
ул. Садовая-Кудринская, д. 2/62/35, стр. 1
тел./факс:
+7(495) 532-40-05

«РУС-РЕЙТИНГ» — независимое национальное рейтинговое агентство, аккредитованное Министерством Финансов РФ. Создано в 2001 году.

Основные услуги агентства — оценка кредитоспособности и присвоение рейтингов банкам, компаниям финансового рынка, компаниям реального сектора, регионам и муниципалитетам, а также выпускаемым ими долговым ценным бумагам. Клиентами агентства являются как российские, так и ведущие зарубежные финансовые институты (IFC, KfW Bankengruppe, Landesbank Berlin, Credit Agricole CIB, ING Commercial Banking, OCBC, Scotiabank, и др.).

Агентство «Рус-Рейтинг» является членом Европейской ассоциации кредитных рейтинговых агентств (EACRA).

В 2013 году «Рус-Рейтинг» в партнёрстве с агентствами Dagong (Китай) и Egan-Jones (США) стал учредителем рейтингового агентства Universal Credit Rating Group (UCRG) со штаб-квартирой в Гонконге.

www.rusrating.ru

119435, г. Москва,
Большой Саввинский переулок, д. 12, строение 9
тел./факс:
+7 (495) 771-72-26



Евгений БИЕЗБАРДИС
biezbardis@p-a-c.ru



Юрий ГОЛБАН
yuri_golban@rusrating.ru