

Негосударственные пенсионные фонды как институт создания долгосрочных сбережений населения

Заявка № 1300130

С 1 января 2024 года в России работает программа долгосрочных сбережений (ПДС). Такой новый инструмент может позволить накопить деньги, которыми можно будет воспользоваться в будущем. Для участия в данной программе необходимо заключить договор ПДС с негосударственным пенсионным фондом (НПФ) и начать делать отчисления. Ключевая особенность нового инструмента заключается в софинансировании со стороны государства [1]. С появлением такой программы актуализируется вопрос доверия к негосударственным пенсионным фондам. По недавнему исследованию финансового маркетплейса «Выберу.ру», треть россиян не доверяет частным пенсионным фондам [5]. Есть ли на то основания и насколько эффективными можно назвать негосударственные пенсионные фонды?

По заявлению Центрального Банка России, НПФ должны инвестировать средства по договору программы долгосрочных сбережений на принципах «доходности и безубыточности» [4]. Это косвенно дает понять то, что выбираемые для инвестиций инструменты по ПДС со стороны НПФ будут крайне консервативными. Вероятно, это будут те же инструменты, что используют НПФ для размещения пенсионных накоплений (государственные облигации, облигации эмитентов с высоким кредитным рейтингом, небольшая доля акций). Исходя из этого предположения в настоящем исследовании проанализирована доходность пенсионных накоплений клиентов нескольких крупнейших НПФ с 2014 года (доходность за вычетом вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду). В качестве бенчмарков для сравнения использованы: данные об официальной инфляции в России и динамика индекса IFX-Cbonds – индекс полной доходности российского рынка корпоративных облигаций, который рассчитывается на базе 30 наиболее ликвидных выпусков на российском рынке.

Для анализа были выбраны 5 НПФ с наибольшим количеством застрахованных лиц по обязательному пенсионному страхованию на 3 квартал 2023 года. В их числе: НПФ Сбербанка, НПФ Открытие, НПФ Газфонд пенсионные накопления, НПФ Будущее, НПФ Достойное будущее. Совокупное количество застрахованных клиентов у данных компаний почти 30 млн человек по состоянию на 3 квартал 2023 года. Доля на рынке по количеству застрахованных лиц – более 80%. Для анализа была взята ежеквартальная доходность фондов год к году (1 квартал 2015 года к 1 кварталу 2014 года, 2 квартал 2015 года к 2 кварталу 2014 года и т.д.). По такому же принципу для исследования брался уровень инфляции и доходность фондов. В качестве результирующего показателя доходности фондов бралось среднее значение доходностей.

Проведённое на основе рассматриваемого периода исследование привело авторов работы к следующим выводам:

- среднегодовая доходность индекса IFX-Cbonds составила 9,81%;
- среднегодовая инфляция составила 6,99%;
- средняя доходность рассматриваемых НПФ в год составила 5,58%;
- индекс IFX-Cbonds в 69% случаях рассматриваемого периода показывал доходность выше уровня инфляции;
- среднегодовая доходность фондов только в 47% случаев показывала доходность выше уровня инфляции;

- по отдельным фондам среднегодовая доходность была в диапазоне от 2,28% (НПФ Будущее) до 8,55% (НПФ Сбербанк).

В рассматриваемом периоде средняя доходность фондов оказалась ниже уровня инфляции, что означает обесценивание пенсионных накоплений клиентов. В случае же самостоятельного инвестирования, те же самые клиенты могли добиться среднегодовой доходности в размере 9,81%, вкладывая свой капитал в облигации, на которых основан индекс IFX-Cbonds.

Данную проблему нельзя списать на чрезмерную зарегулированность негосударственных пенсионных фондов, так как согласно нормам текущего законодательства, НПФ имеют право инвестировать средства пенсионных накоплений в облигации российских эмитентов (до 100% активов при общей доле одного эмитента в портфеле не более 10%). То есть НПФ могут буквально копировать состав индекса IFX-Cbonds. Однако одной из реальных проблем является высокая комиссия фондов. В 2019 году комиссия у НПФ Сбербанка, например, составила 2,83% от стоимости чистых активов пенсионных накоплений из-за положительного результата инвестиций пенсионных накоплений [7]. Для консервативных инвестиций, где доходность пытаются удержать хотя бы на уровне инфляции, это слишком высокая цена за инвестирование пенсионных накоплений. По закону, НПФ могут ежегодно забирать до 15% инвестиционного дохода и до 0,75% пенсионных накоплений, находящихся в управлении вне зависимости от финансового результата [7].

По мнению авторов, программа долгосрочных сбережений не будет способствовать существенному повышению интереса населения к негосударственным пенсионным фондам, так как программа софинансирования действует только в течение 3 лет, а минимальный срок накоплений по ПДС – 15 лет. То есть государственное софинансирование может не покрыть ту упущенную доходность, о которой говорилось ранее. По мнению авторов, связано это с неоправданно высокими комиссиями. На рассматриваемом промежутке фонды не смогли показать доходность, которая опережала бы консервативный индекс на корпоративные облигации, поэтому в настоящее время поведение НПФ можно назвать сугубо оппортунистическим, а создание сбережений через них неинтересным для граждан.

Источники и литература

- 1) Как устроена программа долгосрочных сбережений // FINCULT.INFO URL: <http://fincult.info/article/kak-ustroena-programma-dolgosrochnykh-sberezheniy/> (дата обращения: 05.02.2024).
- 2) Рейтинг НПФ по доходности пенсионных накоплений // INVESTFUNDS.RU URL: <https://investfunds.ru/npf-rankings/npf-pension-savings-yield/> (дата обращения: 11.02.2024).
- 3) Рейтинг НПФ по количеству застрахованных лиц по обязательному пенсионному страхованию // INVESTFUNDS.RU URL: <https://investfunds.ru/npf-rankings/npf-clients/> (дата обращения: 11.02.2024).
- 4) С 2024 года в России заработает Программа долгосрочных сбережений // CBR.RU URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=16870> (дата обращения: 10.02.2024).
- 5) Треть россиян не доверяют частным пенсионным фондам // NG.RU URL: https://www.ng.ru/economics/2023-06-07/4_8743_system.html (дата обращения: 10.02.2024).
- 6) Цены, инфляция // ROSSTAT.GOV.RU URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/price> (дата обращения: 11.02.2024).

- 7) Что нужно учесть при выборе пенсионного фонда // PNP.RU URL: <https://www.pnp.ru/economics/что-нужно-учест-pri-vybore-pensionnogo-fonda.html> (дата обращения: 13.02.2024)
- 8) IFX-CBONDS // INVESTFUNDS.RU URL: <https://investfunds.ru/indexes/1/> (дата обращения: 11.02.2024).

Иллюстрации

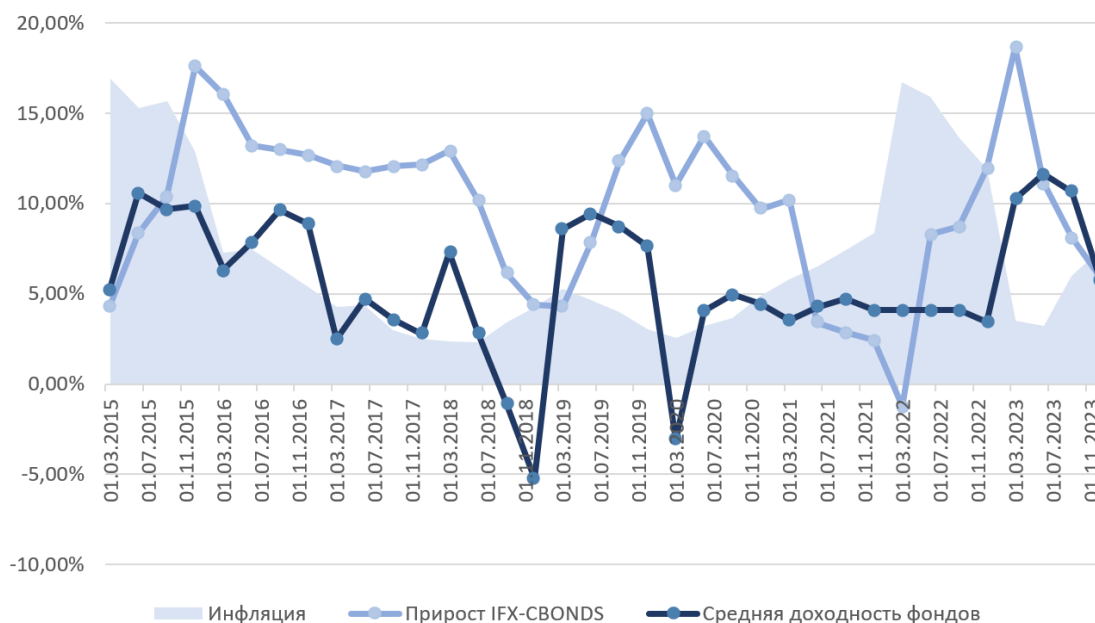


Рис. : Соотношение инфляции, прироста индекса IFX-Cbonds и средней доходности выбранных фондов (г/г)