



*Пенсионные накопления, аккумулированные частными пенсионными фондами (НПФ), в 2020 г. вдвое превысят пенсионные накопления молчунов под управлением ВЭБа – таков прогноз аналитиков Аналитического кредитного рейтингового агентства (АКРА), с которым ознакомились «Ведомости».*

Согласно оценке АКРА, в 2017 г. пенсионные накопления, собранные НПФ, увеличатся на 15,5% и достигнут 2,5 трлн руб. К 2020 г. частные фонды соберут 3,7 трлн руб. против 1,6 трлн руб. ВЭБа (средства граждан, не решившихся переходить в частные пенсионные фонды). При этом, по оценке АКРА, в конце 2019 – начале 2020 г. по числу клиентов НПФ обгонят госуправляющего.

По мнению аналитиков АКРА, НПФ будут заниматься привлечением клиентов на основе информации об очередной пенсионной реформе. Переход от накопительной части трудовой пенсии к системе индивидуального пенсионного капитала (ИПК) привлечет в частные фонды часть населения, обладающую финансовой грамотностью. Будет наблюдаться и рост пенсионных накоплений за счет инвестиционного дохода. «У нас достаточно позитивный взгляд на российский финансовый рынок», – говорит один из авторов исследования, директор группы рейтингов финансовых институтов АКРА Юрий Ногин. По расчетам аналитиков, в 2020 г. средний счет клиента НПФ составит 101 400 руб. против 72 000 руб. по итогам 2016 г.

«Оценки АКРА близки к нашим прогнозам. Создание системы гарантирования явилось одним из решающих факторов роста доверия граждан к системе НПФ», – говорит исполнительный директор НПФ «Сафмар» Евгений Якушев. Люди сохраняют свои пенсионные накопления за счет выплат АСВ, даже если фонд становится банкротом, указывает он: «Переходам в НПФ также способствуют сохраняющиеся риски – это конвертация пенсионных накоплений в баллы и усиливающаяся неопределенность в отношении будущих страховых пенсий».

Цифры по росту пенсионных накоплений у частных фондов в прогнозе АКРА выглядят реалистично, считает гендиректор компании «Пенсионный партнер» Сергей Околеснов: рост инвестиционных доходов и привлечение новых клиентов из ПФР вполне может привести к цифре в 3,7 трлн руб. накоплений к 2020 г.

Темпы роста пенсионных резервов будут менее значительными, чем у пенсионных накоплений, прогнозирует АКРА. Впрочем, они будут превышать 13%, а к 2020 г. резервы, собранные НПФ, превысят 1,8 трлн руб. Околеснов считает этот прогноз излишне оптимистичным. При этом, как указывают аналитики агентства, после 2018 г. может произойти ужесточение регуляторных требований к инвестициям пенсионных резервов, что приведет к снижению доли инвестиционных паев, ПФОв, а взамен увеличатся вложения в корпоративные облигации, включая инфраструктурные. Изменение регуляторных требований к инвестициям пенсионных накоплений также приведет к изменению структуры портфелей НПФ: по мнению аналитиков АКРА,

введение нового нормативного акта, устанавливающего ограничения для вложений пенсионных накоплений, будет способствовать значительному перетоку средств из банковской сферы. Это приведет к оттоку из банковской сферы порядка 350 млрд руб. (менее 1% объема обязательств банковской системы), считает АКРА.

Но за счет высвободившихся средств может увеличиться спрос пенсионных фондов на облигации и акции – на уровне 250–300 млрд руб. (или, как подчеркивают аналитики агентства, 1,5% от объема корпоративных облигаций в обращении на российском рынке) и 50–75 млрд руб. соответственно.

Также, как отмечается, новые правила инвестирования пенсионных накоплений создадут сложности при вложениях в ПИФы. «Фактически при использовании паев ПИФов негосударственные пенсионные фонды будут обязаны учитывать не сами паи, а их содержание и соответствующие лимиты на них», – отмечается в исследовании.

«Требования, которые предъявляет законодательство в области бэк-офиса, риск-менеджмента и т. д., а также вложения в IT-инфраструктуру приведут к увеличению затрат частных пенсионных фондов», – говорит Ногин. Таким образом, размер собственного имущества, который позволяет НПФ генерировать достаточно прибыли и благодаря этому стать самостоятельным игроком на рынке пенсионных услуг, должен быть не менее 7–10 млрд руб. «Сейчас эта планка составляет 5–7 млрд руб.», – подчеркивает он.

«Даже с увеличением регуляторной нагрузки на фонды достаточность активов под управлением, на наш взгляд, не превысит в ближайшие годы 5 млрд руб., – говорит Околеснов. – Расходы фондов, несомненно, увеличатся, но, вероятно, все же не в 2,5 раза, что следует из представленных в оценках АКРА цифр».

Все это приведет к концентрации пенсионной системы – снизится количество игроков, что, по мнению АКРА, будет негативно воздействовать на индустрию. «При консолидации снизится конкуренция. Образование крупных финансовых групп, включающих пенсионные фонды, грозит тем, что возможные кризисные явления внутри этих групп приведут к необходимости вступать в игру АСВ – а это дополнительная нагрузка на систему страхования», – утверждает Ногин.

Источник: Ведомости, 23.05.2017