## "Молчуны" увеличили доходы НПФ

Но полученную прибыль фонды поделят между **пенсионерами** и бенефициарами.

Подавляющее большинство **негосударственных** **пенсионных фондов** (**НПФ**) из топ-20 по итогам 2016 года показали рост прибыли. Высокий результат обеспечили два ключевых слагаемых: приток средств "молчунов" и инвестдоход от размещения в корпоративные бонды и ОФЗ. Вместе с тем прибавка на счетах клиентов фондов не будет столь же весомой - часть прибыли уже ушла на оплату услуг кэптивных УК, а также направлена на резервы, которые потребуются фондам для прохождения стресс-тестов.

Как следует из отчетности по российским стандартам крупнейших по активам **НПФ** (к понедельнику ее не опубликовали лишь фонд "Благосостояние", **НПФ** электроэнергетики и Большой **пенсионный фонд**), работающих с **пенсионными накоплениями** и резервами, 2016 год был удачным для большинства из них. Их активы выросли за год почти на 34%, до 2,6 трлн руб. (в том числе за счет 259 млрд руб. "молчунов"-клиентов **ПФР**, см. "Ъ" от 6 мая 2016 года). Прибыль до налогообложения увеличилась на 58%, до 212 млрд руб.

Безусловным лидером роста прибыли до налогообложения по итогам 2016 года стал **НПФ** "Газфонд" (рост в 3,45 раза, до 38,65 млрд руб.). Почти втрое выросла прибыль **НПФ** "Согласие" (до 4,7 млрд руб.), вдвое - у **НПФ** "Транснефть" (до 7,8 млрд руб.). "Основным источником роста прибыли стал двукратный рост объема **пенсионных накоплений** (с 22,2 млрд до 48 млрд руб.) за счет привлечения клиентов по итогам переходной кампании 2015 года",- говорит гендиректор АО "**НПФ** Согласие" Александр Вьюницкий. "На прибыль нашего фонда (33,6 млрд руб., рост в 1,65 раза.- "Ъ") в первую очередь повлияло увеличение в 1,5 раза **пенсионных активов**",- отмечает гендиректор **НПФ** Сбербанка Галина Морозова. Дополнительным источником роста прибыли стала переоценка портфеля корпоративных облигаций в условиях снижения ключевой ставки ЦБ. "Размещаясь в корпоративные бонды, **НПФ** получали доходность в 12-12,5% годовых, инвестированием в более рисковые активы, например акции, крупные игроки не увлекались",- поясняет директор группы рейтингов финансовых институтов АКРА Юрий Ногин. "В 2016 году у многих **НПФ** еще действовали депозиты с относительно высокими ставками",- отмечает управляющий директор по корпоративным рейтингам "Эксперт РА" Павел Митрофанов.

При этом в абсолютных цифрах выросли и расходы **НПФ** на оплату услуг **управляющих компаний**. Совокупные выплаты вознаграждения УК достигли 20,5 млрд руб., что в 1,5 раза выше показателя 2015 года. "Большинство крупных игроков работает в основном через кэптивные УК, для бенефициаров фондов это источник извлечения доходов от бизнеса, дивиденды фонды смогут платить не ранее 2019-2020 годов",- называет одну из причин роста расходов собеседник "Ъ" из фонда, входящего в топ-20. Как он отмечает, для кэптивных УК уровень вознаграждения составляет 8-9% от величины активов под управлением, для рыночных компаний этот показатель будет ниже в 1,5-2 раза. "По факту у ряда игроков отчисления в УК рассчитываются от стоимости чистых активов и могут превышать 25-30% от прибыли. Чем больший доход **НПФ** перераспределит через свою аффилированную **управляющую компанию**, тем больше получит бенефициар",- указывает первый вице-президент Национальной ассоциации **НПФ** (НА**ПФ**) Сергей Эрлик. "За последние пять-семь лет рынок уже сложился и комиссии достигли некоего равновесного значения. Ниже - нерентабельно для УК, выше - не позволяет высокая конкуренция на рынке",- отметила начальник отдела по работе с институциональными инвесторами "Райффайзен Капитала" Юлия Беренда. Кроме того, как поясняют участники рынка, часть прибыли фонда может быть направлена в резервы, они могут быть востребованы при прохождении **НПФ** стресс-тестов (стартуют со второго полугодия текущего года, см. "Ъ" от 11 апреля).

Хотя рост прибыли **НПФ** - безусловный плюс для клиентов фондов, однако прибавка на счетах будет не столь значительной. "Фонды удачно инвестировали в инструменты с фиксированной доходностью и длительным сроком погашения на фоне высоких ставок, в результате доходность **пенсионных накоплений** превысила 10% годовых",- отмечает замгендиректора **НПФ** "Газфонд **Пенсионные накопления**" Иван Евстифеев. К настоящему времени лишь половина крупных фондов, раскрывших бухгалтерскую отчетность, опубликовали и доходность от инвестирования накоплений. Однако во всех случаях