



# Утренний комментарий за 18 сентября 2024

18  
Sep  
Wednesday

Автор  
Донецкий Дмитрий



- **Банк России предлагает изменить требования к структуре пенсионных резервов - Ъ.**

ЦБ предлагает дополнительные изменения инвестиционных возможностей НПФ. Предлагается расширить лимит вложений пенсионных резервов в рискованные активы с 7% до 15%, а также отказаться от рейтингов взамен более жестких требований на прохождение стресс-тестов. Кроме того, ЦБ предлагает ужесточить лимиты концентрации на вложения пенсионных резервов до 5% к 2030 году. К последней инициативе участники рынка отнеслись наиболее прохладно, отмечая ограниченность российского фондового рынка.

#### **Наш комментарий.**

Новость оцениваем как позитивную. На конец 2023 года совокупный объем активов НПФ составлял 5,416 трлн. рублей. В основном НПФ вкладывали средства в ОФЗ и корпоративные облигации. Доля акций составляла примерно 6%. Получается, что в абсолютном выражении НПФ владели акциями на 325 млрд. рублей. Если их лимит будет увеличен до 15%, то приток в акции может составить 487 млрд. рублей, без учета роста совокупного портфеля. Для российского рынка акций такая величина может оказать существенный позитивный эффект. Нужно понимать, что как правило, НПФ вкладывают средства в ликвидные инструменты, т.е. в приоритете будут голубые фишки и индексные бумаги. Однако пока решение об увеличении лимита не принято, но нужно иметь в виду, что такая инициатива есть, и в случае её принятия действовать на опережение.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,  
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий  
Аналитик АО ИФК «Солид»  
+7 (495) 228-70-10  
d.donetskiy@solidbroker.ru

## АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10  
E-mail: [solid@solidbroker.ru](mailto:solid@solidbroker.ru)

Хорошевское шоссе, д. 32А  
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.