



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ
ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

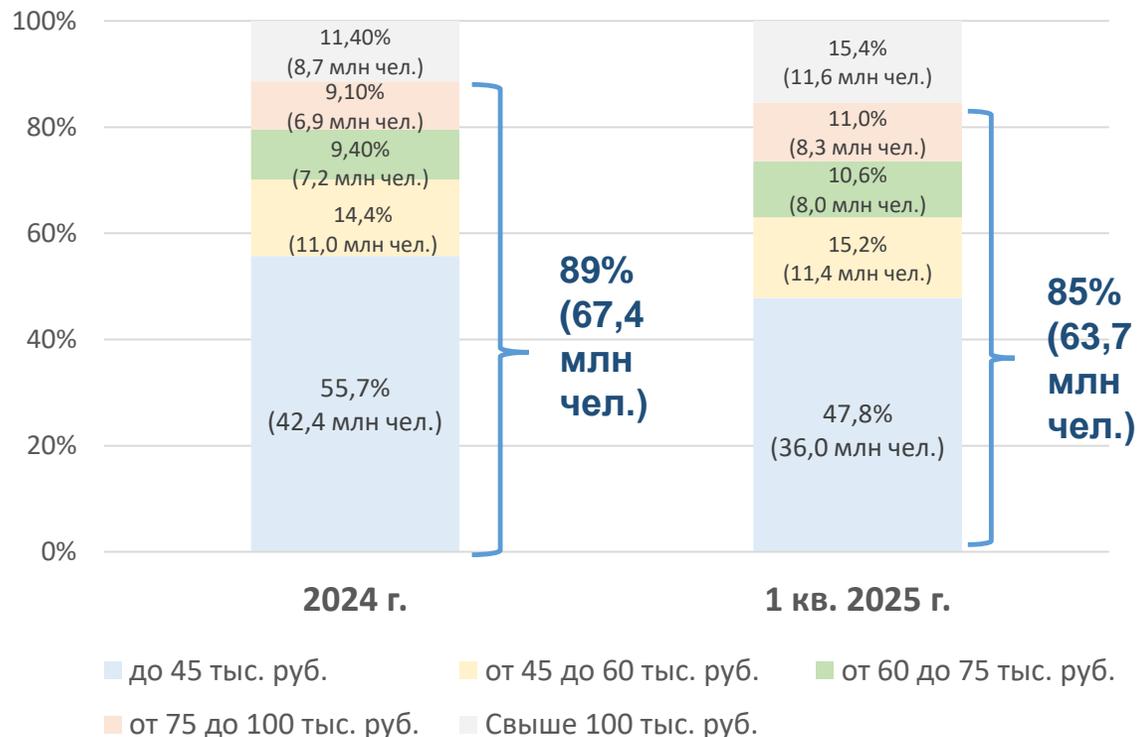
ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА В РОССИИ И РЫНОК НПФ

КЛЮЧЕВЫЕ ВЫЗОВЫ И ВОЗМОЖНОСТИ

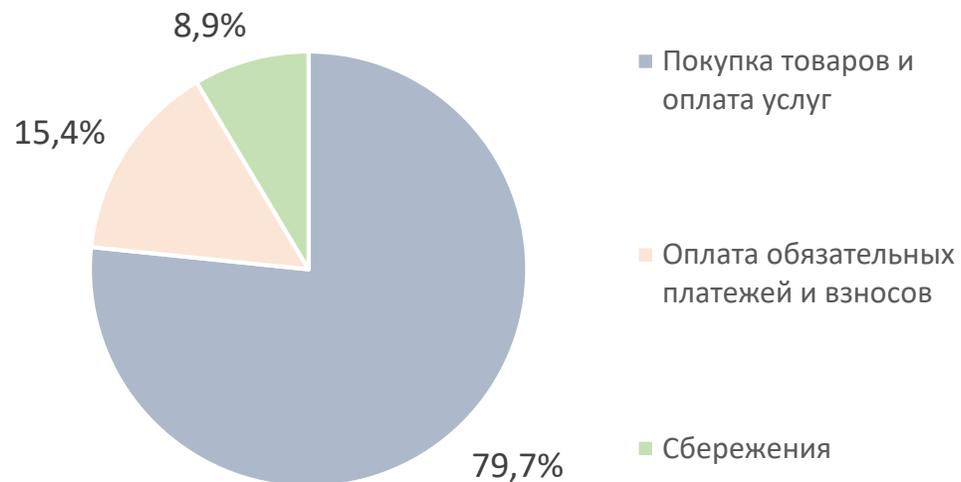


июнь 2025 г.

Распределение занятого населения по величине среднедушевых доходов* (1 кв. 2025 г.), %



Структура расходов населения (1 кв. 2025 г.), в % к итогу



Средний объем денежных доходов на душу населения в 2024 г. – 61,7 тыс. руб. в месяц

Около 85% работающих имеют средний доход менее 100 тыс. руб.

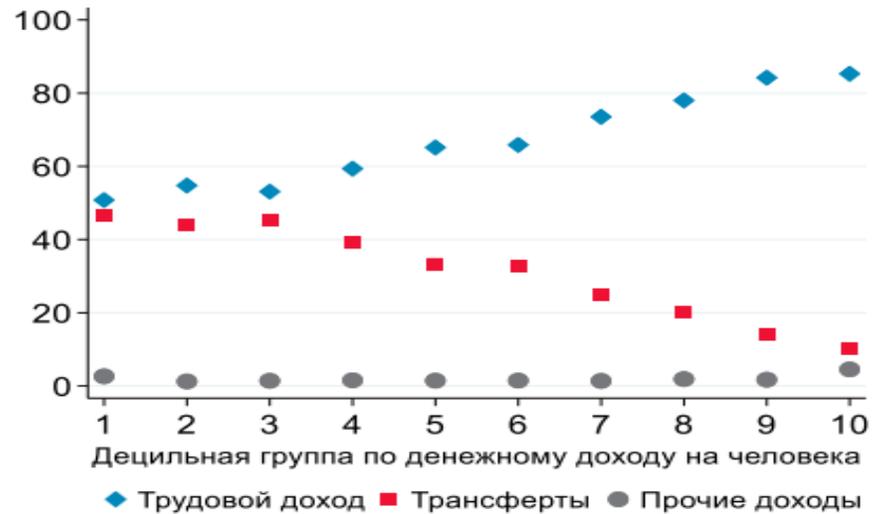
В первом квартале 2025 г. - рост количества граждан с доходами более 100 тыс. руб. (с 8,7 млн чел. до 11,6 млн чел.)

95% расходов граждан направляется на оплату товаров и услуг (8,9% остается в виде сбережений, что составляет 5,4 тыс. руб.)

ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ДОМОХОЗЯЙСТВ

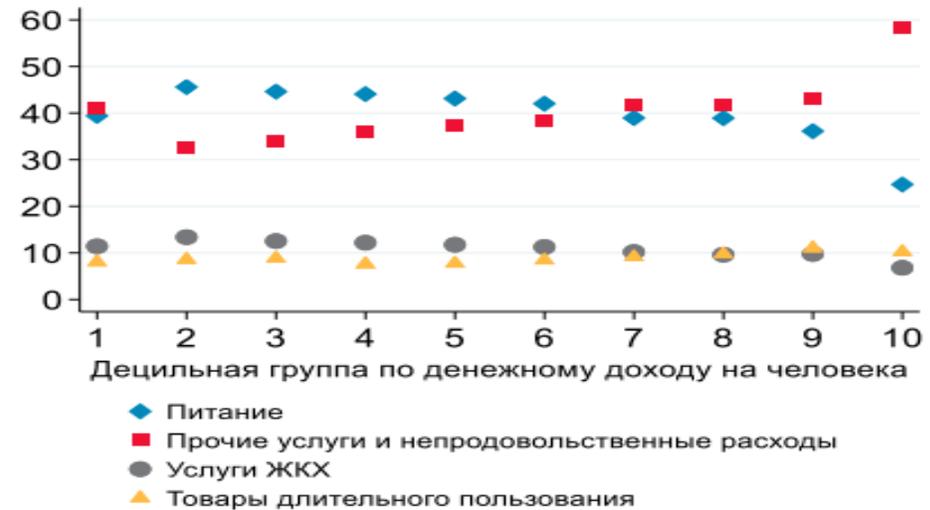
На основе исследования Банка России - все домохозяйства разбиты на десять групп в зависимости от размера их благосостояния. **Медианный доход на одного члена домохозяйства в 2024 г. – 27,8 тыс. руб.**

Виды и структура доходов домохозяйств по группам (в 2024 г.)



- ❑ Чем ниже доход, тем выше доля трансфертов в структуре доходов домохозяйств
- ❑ Доля трансфертов в трех низкодходных группах в 2024 году увеличилась (до более 40%).
- ❑ В высокодоходных группах доля доходов от трудовой и предпринимательской деятельности доходит до 80% (доля трансфертов менее 20%).

Виды и структура расходов домохозяйств по группам (в 2024 г.)



- ❑ В низкодходных группах расходы на питание и ЖКУ превосходят другие типы расходов
- ❑ С ростом дохода у домохозяйств снижается доля расходов на питание и увеличивается вклад расходов на прочие услуги

АКТИВЫ ДОМОХОЗЯЙСТВ



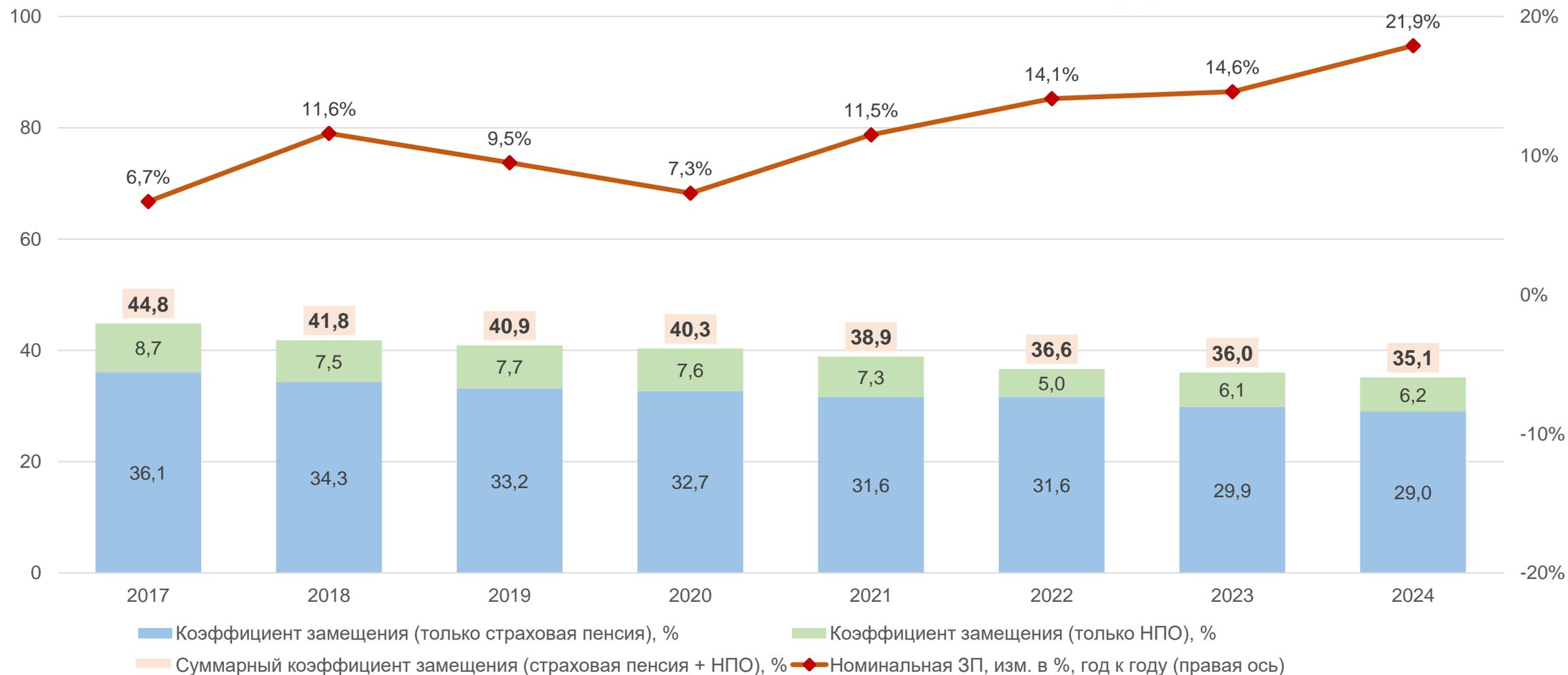
САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ
ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Виды и структура активов домохозяйств

	Доля домохозяйств с этим финансовым активом, %		Медиана, условно на наличие ненулевого актива, тыс. руб.		Среднее значение, условно на наличие ненулевого актива, тыс. руб.	
	2022	2024	2022	2024	2022	2024
Финансовые активы	72,9	75,5	20	30	115	145
Счета	72,6	75,4	20	30	106	136
Акции, облигации	1,6	1,4	39	67	240	262
Паи в ПИФах	0,3	0,4	83	90	117	174
Криптовалюта	0,4	0,5	18	45	245	189
НПФ	0,9	0,6	100	78	200	146
Металлические счета	0,3	0,2	6	38	74	78
Электронные кошельки	1,2	0,8	1	3	6	11

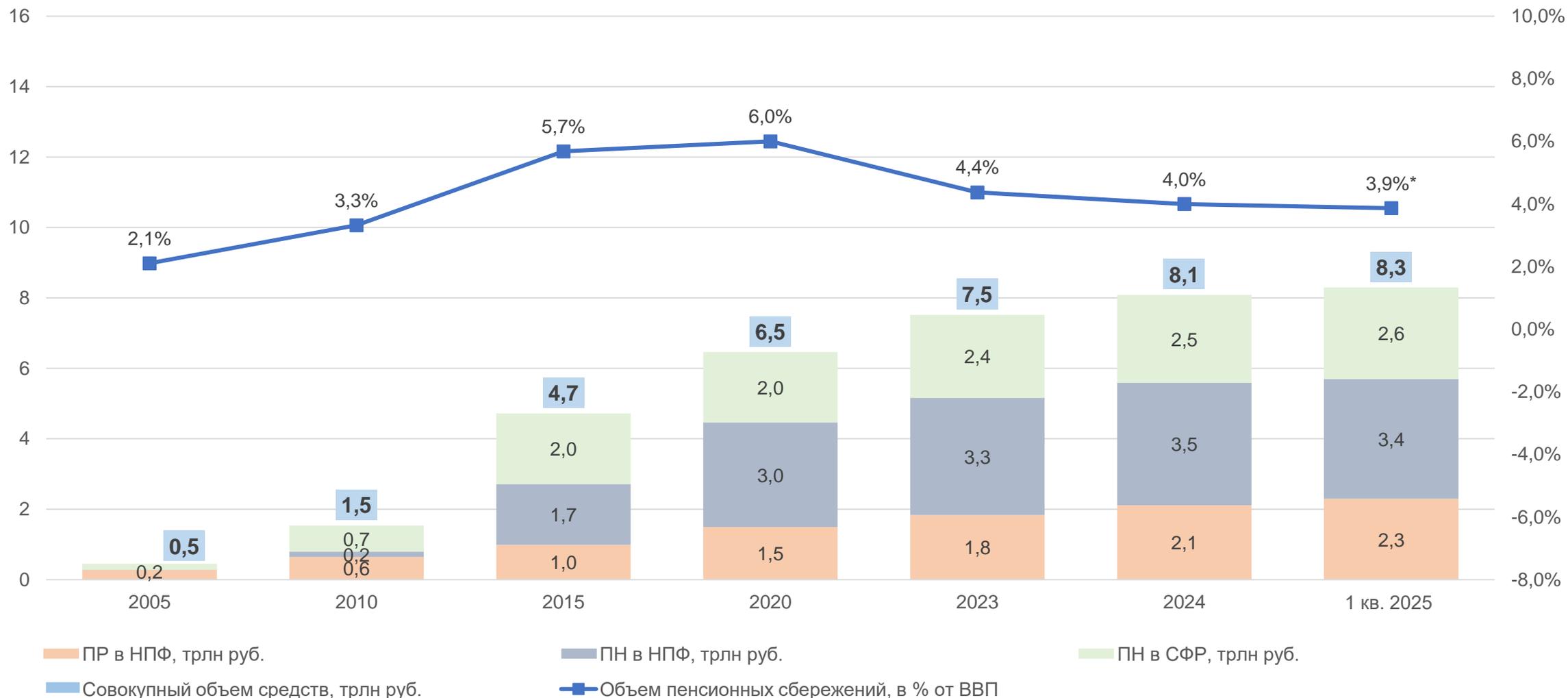
КОЭФФИЦИЕНТ ЗАМЕЩЕНИЯ ПЕНСИИ

Коэффициент замещения пенсией утраченного заработка
(отношение средней страховой пенсии по старости и средней заработной платы), %



РЫНОК НПФ В РОССИИ

Объем пенсионных средств под управлением НПФ и ГУК (ВЭБ РФ), трлн руб. (% от ВВП)



РЕЗУЛЬТАТЫ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОГРАММЫ ДОЛГОСРОЧНЫХ СБЕРЕЖЕНИЙ (ПДС)

По состоянию на 01.06.2025 г.

- Долгосрочные сбережения для граждан
- Длинные деньги для экономики

35 (из 38) НПФ

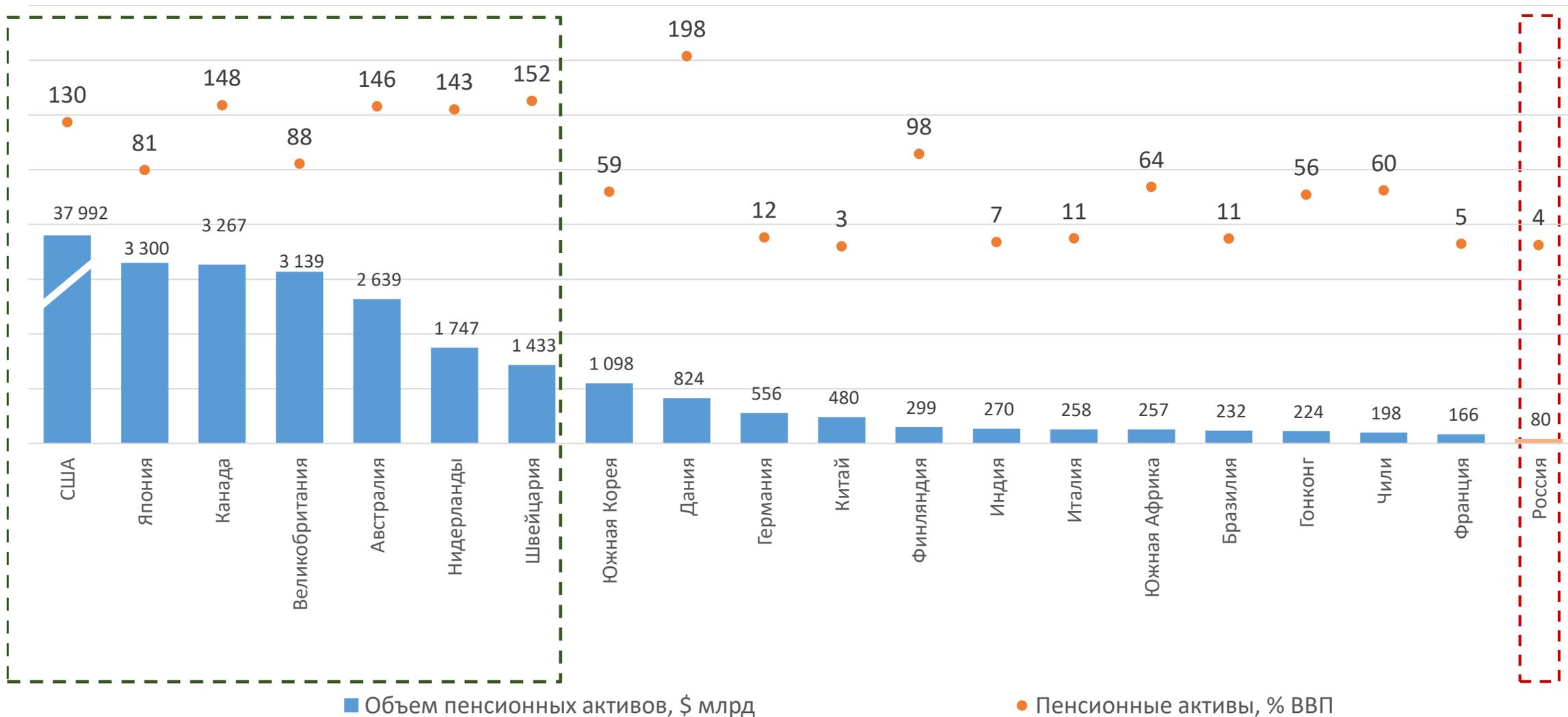
5,0 млн

355,5 млрд рублей



РЫНОК ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ В МИРЕ

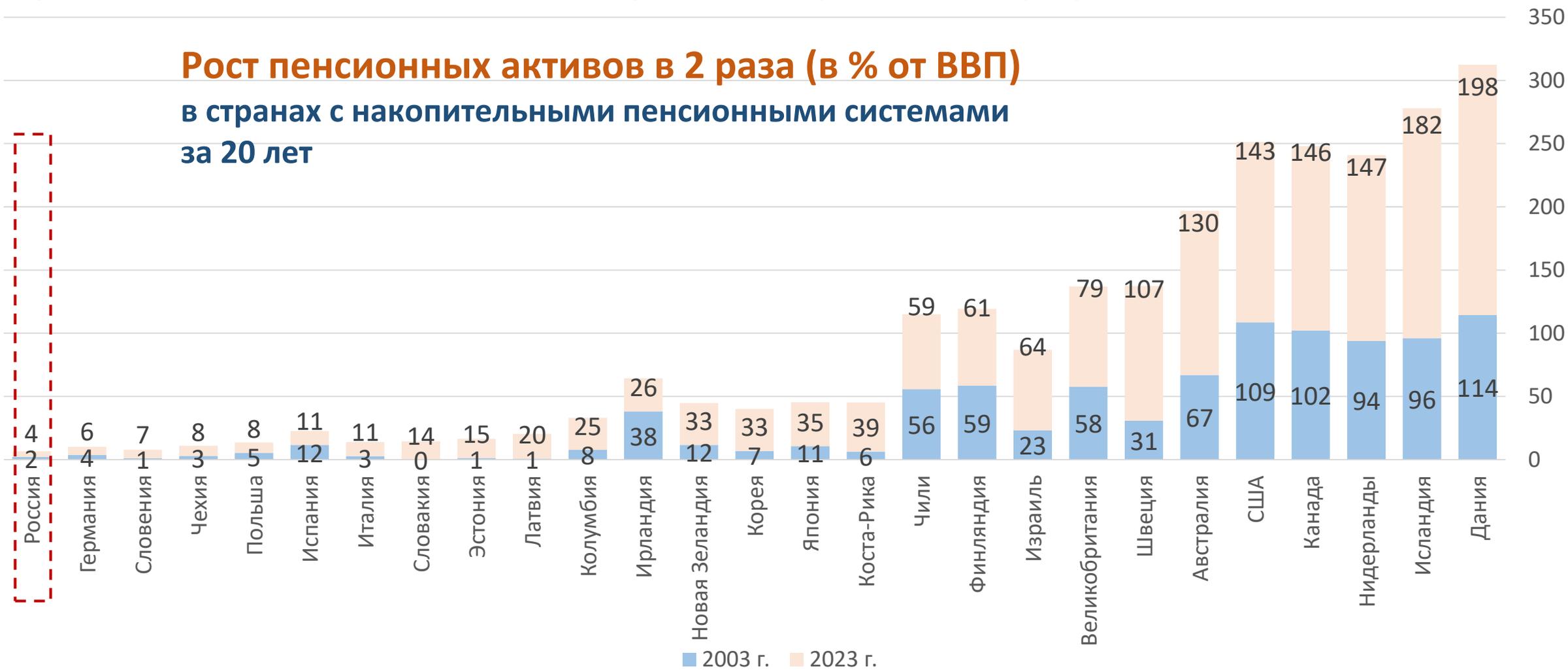
Страны с наибольшим объемом пенсионных накоплений в мире, \$ млрд (в 2024 г.)



РЫНОК ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ В МИРЕ

Сравнение объемов пенсионных накоплений в мире, в % от ВВП (в 2003 г. и 2023 г.), нарастающим итогом

**Рост пенсионных активов в 2 раза (в % от ВВП)
в странах с накопительными пенсионными системами
за 20 лет**

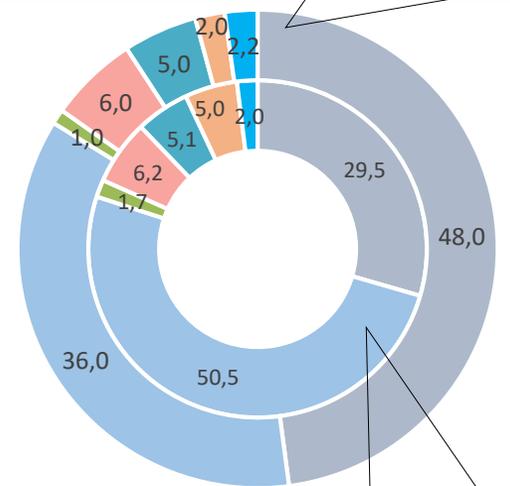


ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ НПФ

Изменение портфеля пенсионных накоплений (ПН) (2019 г. / 1 кв. 2025 г.)

3,4 трлн рублей

1 кв. 2025 г. (внешний круг)



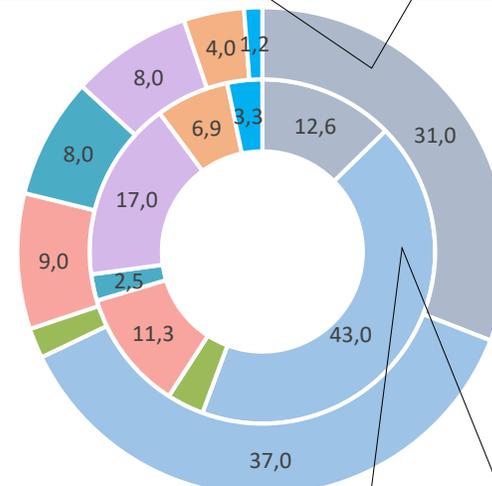
- Государственные ЦБ (ОФЗ) (29,5%/48,0%)
- Корпоративные облигации (50,5%/36%)
- Государственные ЦБ субъектов РФ (1,7%/1,0%)
- Акции (6,2%/6%)
- Дебиторская задолженность по операциям РЕПО (5,1%/5,0%)
- Денежные средства и депозиты (5,0%/2,0%)
- Прочие (недвижимость, иностранные и ипотечные ЦБ, дебиторская задолженность, ПИФ и пр.) (2,0%/2,2%)

2019 г. (внутренний круг)

Изменение портфеля пенсионных резервов (ПР) (2019 г. / 1 кв. 2025 г.)

2,3 трлн рублей

1 кв. 2025 г. (внешний круг)



- Государственные ЦБ (ОФЗ) (12,6%/31,0%)
- Корпоративные облигации (43,0%/37%)
- Государственные ценные бумаги субъектов РФ (3,5%/2%)
- Акции (11,3%/9,0%)
- Дебиторская задолженность по операциям РЕПО (2,5%/8,0%)
- Инвестиционные паи ПИФ (17,0%/8,0%)
- Денежные средства и депозиты (6,9%/4,0%)
- Прочие активы и обязательства (недвижимость, иностранные и ипотечные ЦБ и пр.) (3,3%/2,5%)

2019 г. (внутренний круг)

НПФ самые консервативные инвесторы на финансовом рынке (2019 / 1 кв. 2025 г.):

✓ Доля акций:

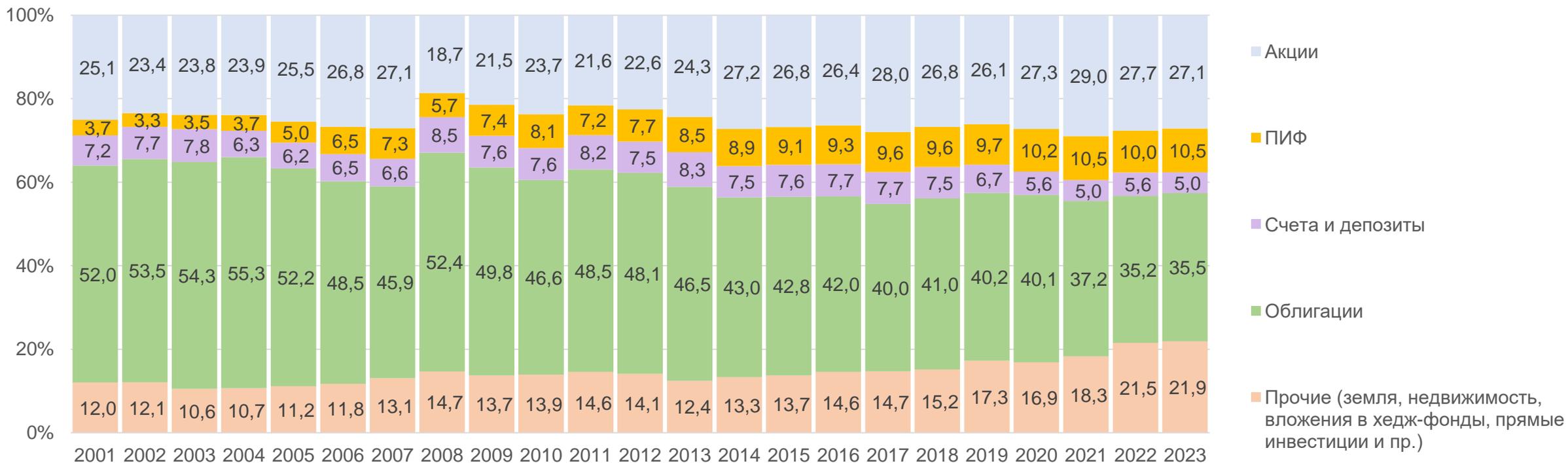
- ПН – 6,2%/6,0%
- ПР – 11%/9%

✓ Доля долговых бумаг:

- по ПН – 82%/85%
- по ПР – 59%/70%

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ ЗА РУБЕЖОМ

Выборка включает 12 ОЭСР с накопительными пенсионными системами - США, Дания, Швеция, Норвегия, Нидерланды, Германия, Чехия, Австрия, Япония, Польша, Словения, Турция, а также вне зоны ОЭСР – Болгария, Гонконг (Китай), Перу

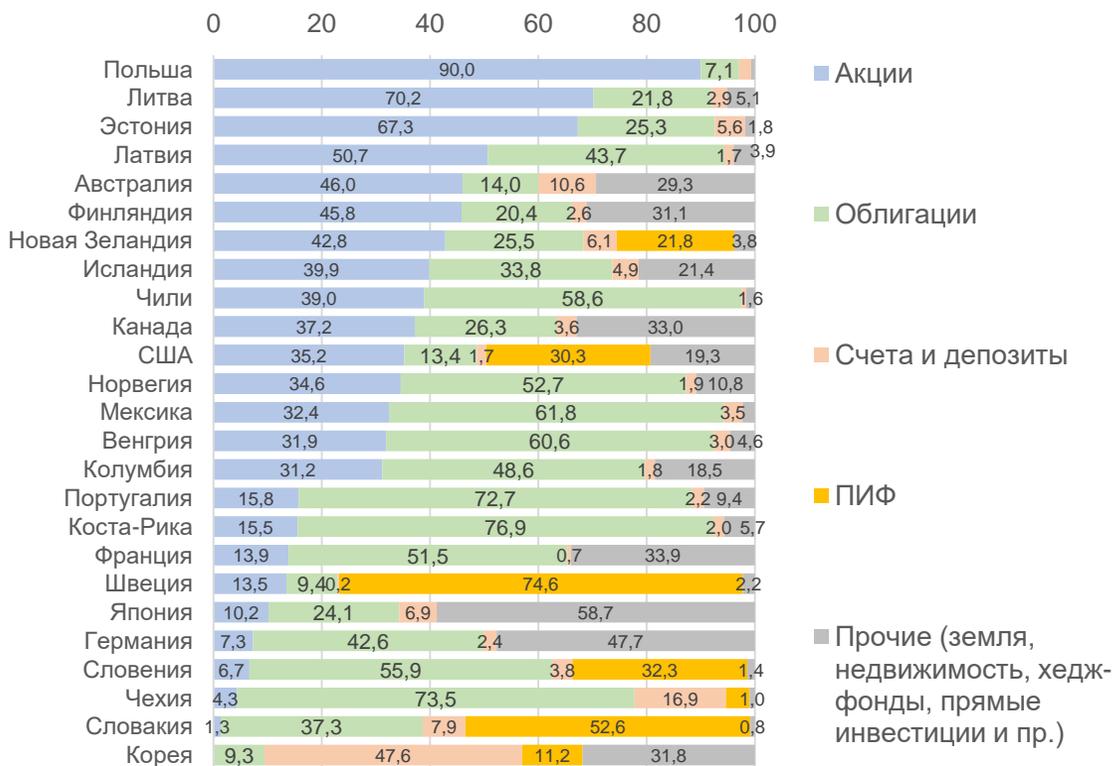


НПФ во всех странах – самые консервативные инвесторы

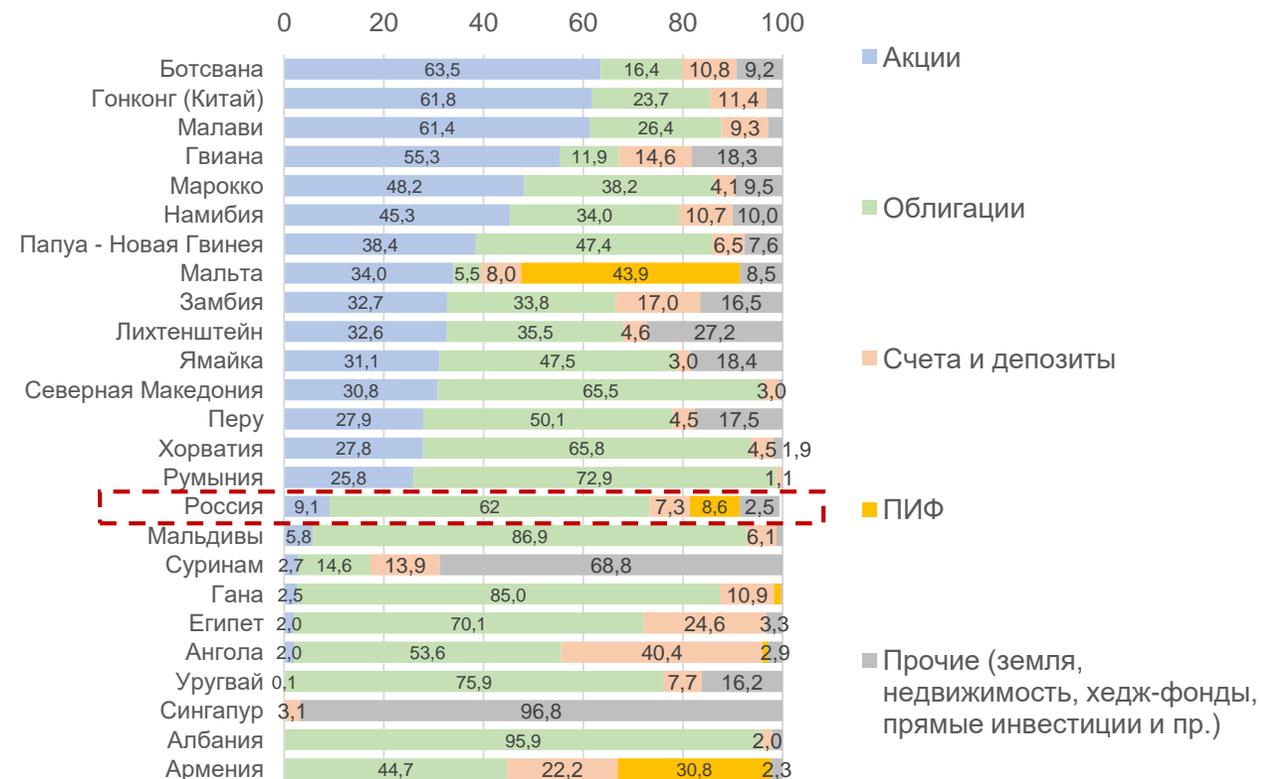
СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ ЗА РУБЕЖОМ



Страны ОЭСР, доля актива в %



Страны, не входящие в ОЭСР, доля актива в %



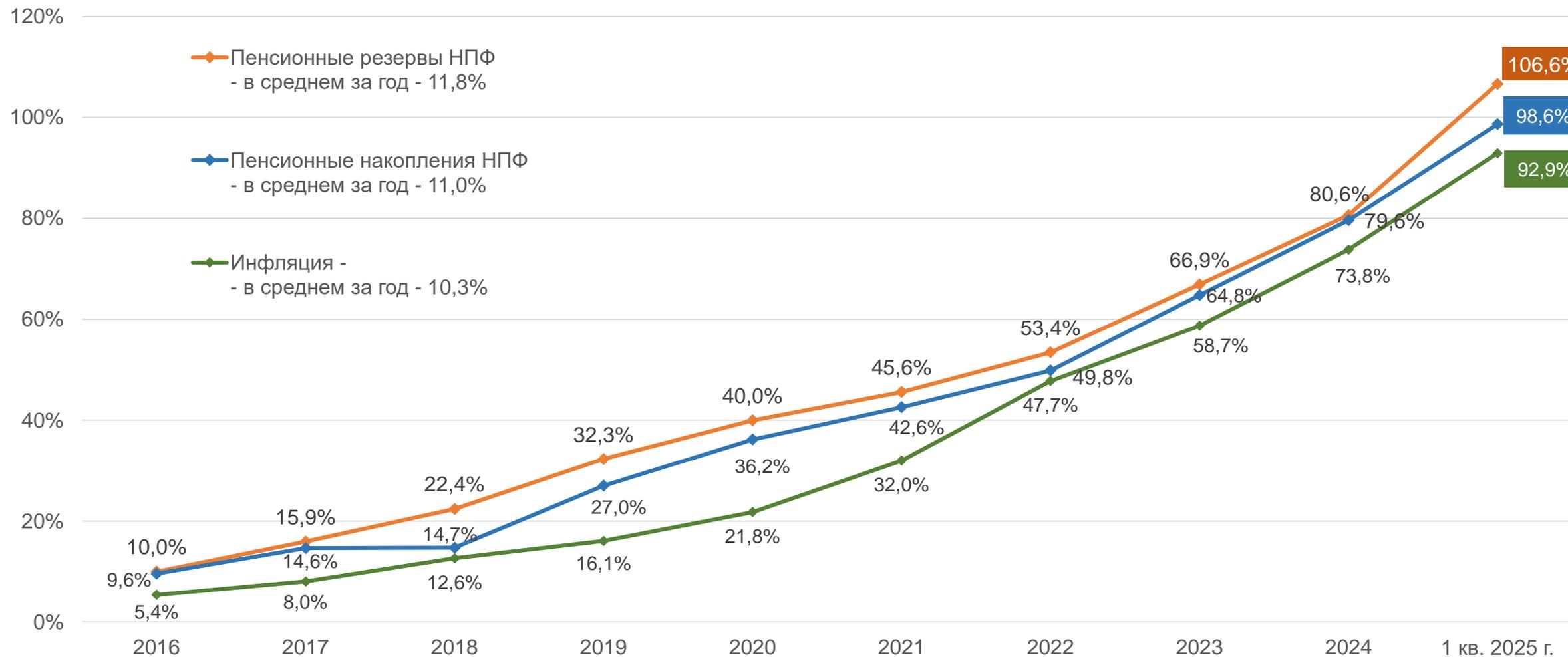
Среднее значение по 37 странам ОЭСР:

- акции – 29,7%;
- облигации – 39%;
- счета и депозиты – 5,8%;
- прочие – 19,1%;
- ПИФ – 28,4%;

Среднее значение по 34 странам вне зоны ОЭСР:

- акции – 22,9%;
- облигации – 52,6%;
- счета и депозиты – 11,4%;
- ПИФ – 15,2%;
- прочие – 11,9%.

Накопленная доходность НПФ в сравнении с инфляцией (2016 – 1 кв. 2025 гг.)



Примечание: Доходность указана до выплаты вознаграждения фонду, управляющим компаниям и спец. депозитарию

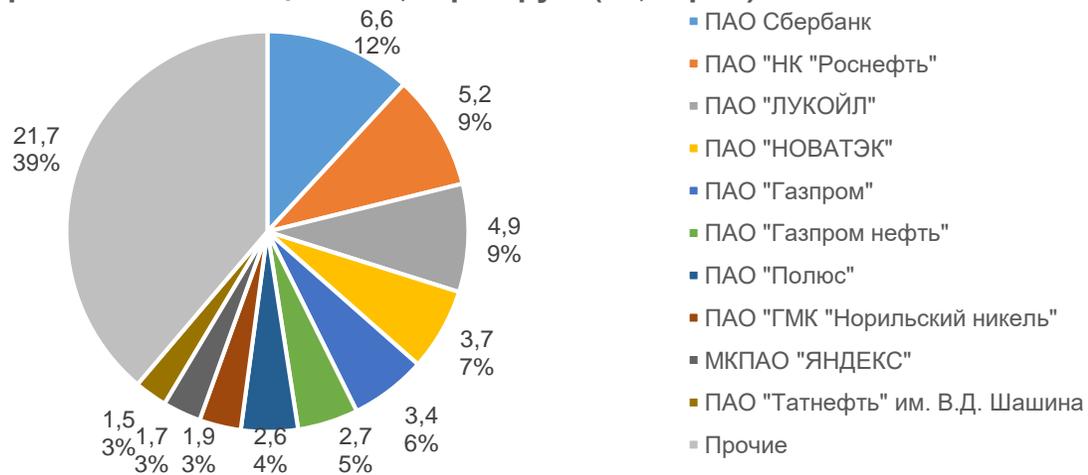
РЫНОК АКЦИЙ В РОССИИ И В МИРЕ



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ
ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

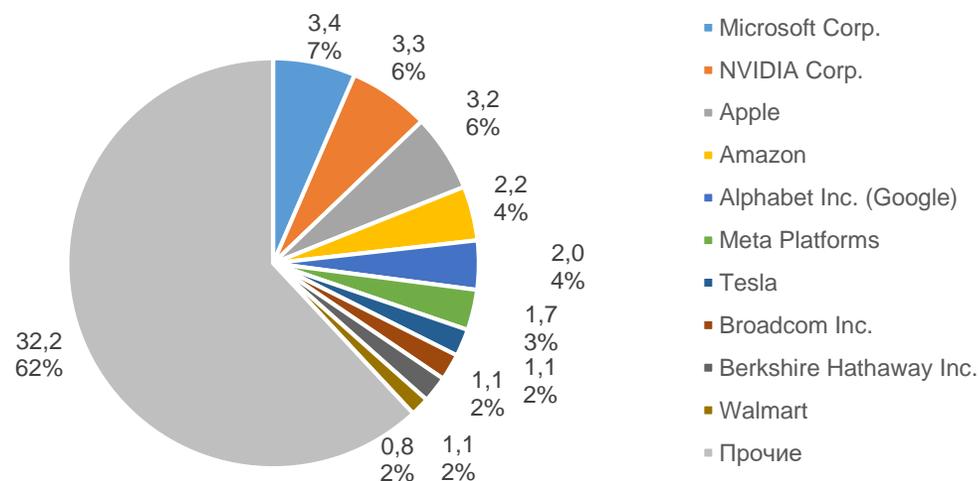
ТОП-10 акций по капитализации в России, трлн руб. (доля в %)

Суммарная капитализация – 56,1 трлн руб. (\$0,7 трлн)



ТОП-10 акций по капитализации в США, \$ трлн (доля в %)

Суммарная капитализация – \$52 трлн



Показатели крупнейших мировых бирж (май 2025 г.)

Биржа	Капитализация рынка, (\$ трлн)	Число эмитентов, шт.	Объем торгов на рынке акций в мес., \$ млрд
NYSE	31,8	2 157	3 345
Nasdaq	30,8	3 289	3 043
Shanghai SE	7,0	2 282	1 723
Euronext	6,2	1 823	275
National SE of India	4,9	2 720	215
Shenzhen SE	4,5	2 867	2 589
Hong Kong Exchanges and Clearing	4,5	2 627	550
Johannesburg Stock Exchange	1,0	278	29
Abu Dhabi Securities Exchange	0,8	107	7
Brasil Bolsa Balcão	0,7	334	79
Московская биржа (MOEX)	0,7*	252 (АО +АП)**	47,8*

*на конец 1-го квартала 2025 г., по курсу 83,68 за один доллар

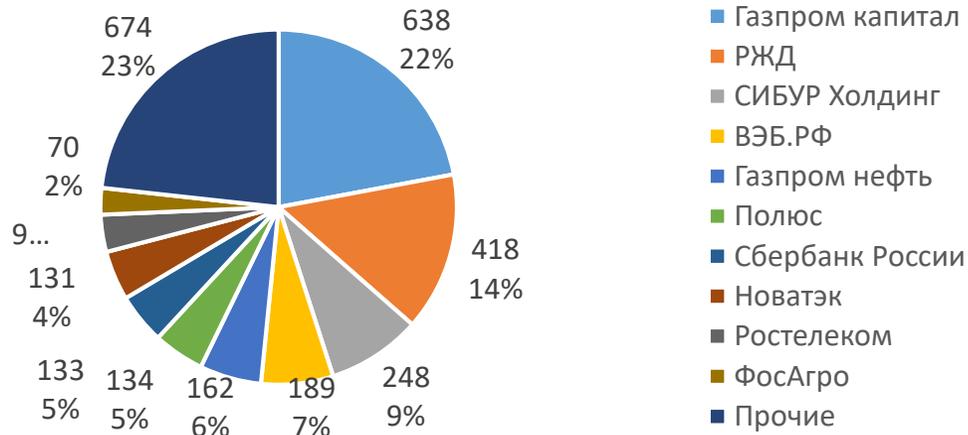
**252 эмитента = 95 (1й + 2 уровень листинга), 157 (3 уровень листинга — некотировальный список) по состоянию на 01.05.2025 включая обыкновенные (АО) и привилегированные акции (АП)

СРОЧНОСТЬ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Объем и доля облигаций в обращении (рублевые и валютные выпуски), трлн руб.

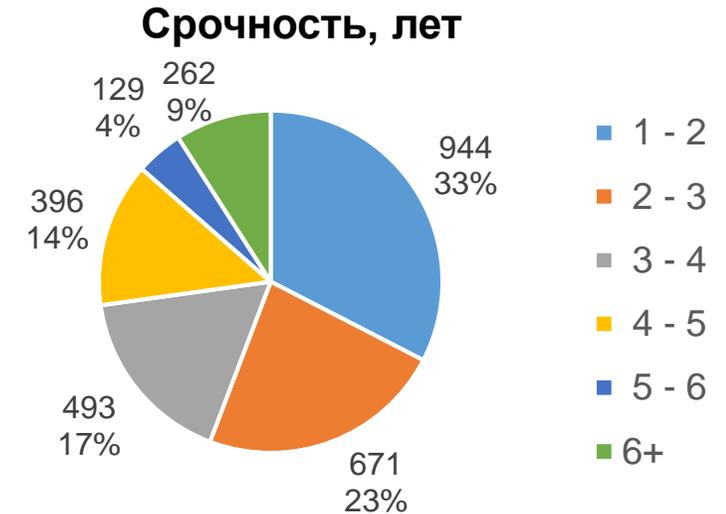
Рейтинг AAA с фиксированным купоном и срочностью от 1 года

Объем — 2,8 трлн руб.



Срочность корпоративных облигаций

Рейтинг AAA с фиксированным купоном и срочностью от 1 года



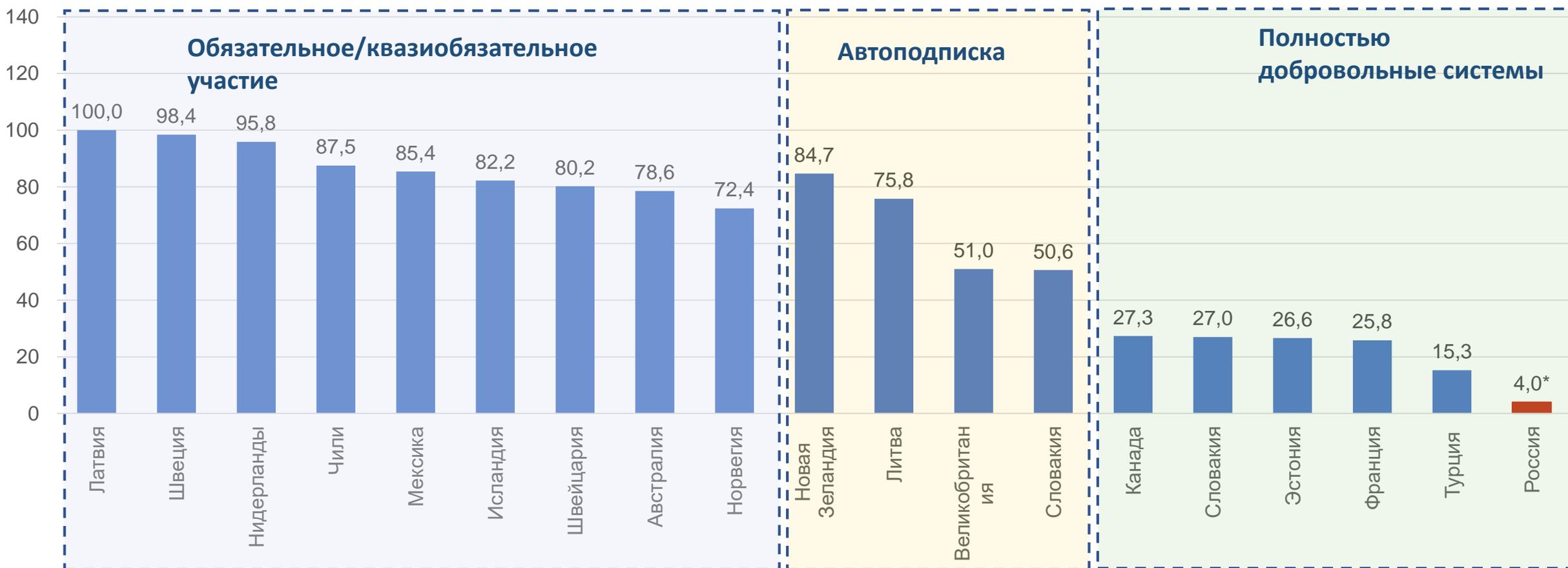
- Высокая концентрация основных заемщиков на российском долговом рынке (ТОП 10 групп эмитентов - ~80% объема рынка облигаций с рейтингом AAA и срочностью от 1 года)
- Неравномерное распределение дюрации по инструментам/эмитентам
- Острый дефицит корпоративных выпусков срочностью от 2х лет

ОХВАТ НАСЕЛЕНИЯ ПЕНСИОННЫМИ СИСТЕМАМИ В МИРЕ



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ
ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Доля работающего населения, формирующего пенсионные сбережения (2023), %



В странах с обязательным/квазиобязательным участием граждан достигается почти 100% охват населения в пенсионных программах

1 Развитие накопительного элемента в системе ОПС в интересах граждан

- новые возможности для граждан – использовать пенсионные накопления в качестве стартового взноса в ПДС

2 Развитие корпоративных пенсионных программ (КПП) с обязательными либо квазиобязательными платежами

- стимулирование участия граждан в КПП в целях повышения их благосостояния после выхода на пенсию

3 Повышение налоговых стимулов с целью мотивации участия граждан и работодателей в ПДС

- выделение пенсионного вычета в отдельный тип вычета с увеличением суммы вычета с 400 тыс. руб. до 1 млн руб.
- предоставление налоговых льгот для работодателей для стимулирования их к участию в софинансировании расходов работников на уплату добровольных взносов в рамках ПДС*

4 Расширение возможностей ПДС для семьи

- софинансирование государства по договорам ПДС в пользу несовершеннолетних детей



РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА И МАСШТАБНЫХ НАЦИОНАЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ ЗА СЧЕТ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЕСУРСА НПФ