



Сергей Юрьевич Беляков

Президент Национальной
ассоциации негосударственных
пенсионных фондов (НАПФ)



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ
ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ

ЧЭФ%

Фондовый рынок как источник капитала: возможности для эмитентов и взгляд инвесторов

СОДЕРЖАНИЕ

XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ



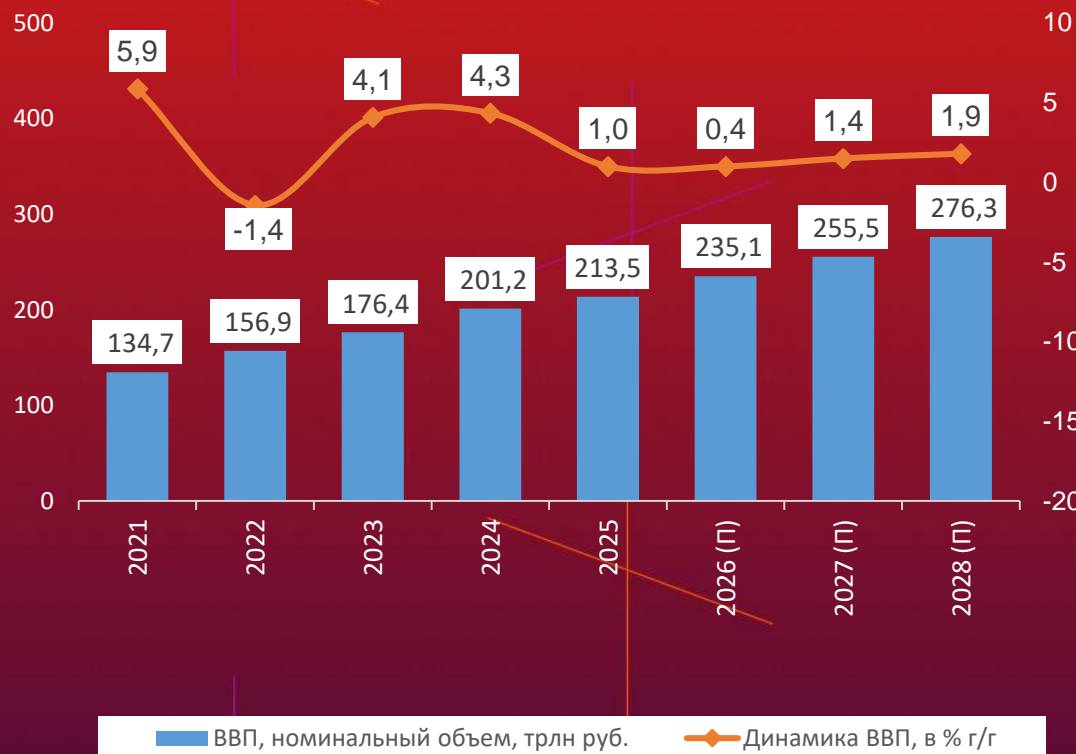
I. Состояние экономики и финансового рынка России	3
II. Финансовое благополучие населения России	4
III. Рынок пенсионных активов в мире и в России	6
IV. Развитие фондового рынка в мире и в России	13
V. Рынок IPO в мире и в России	17
VI. Приоритетные направления деятельности НАПФ на 2026 г.	20

I. СОСТОЯНИЕ ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ

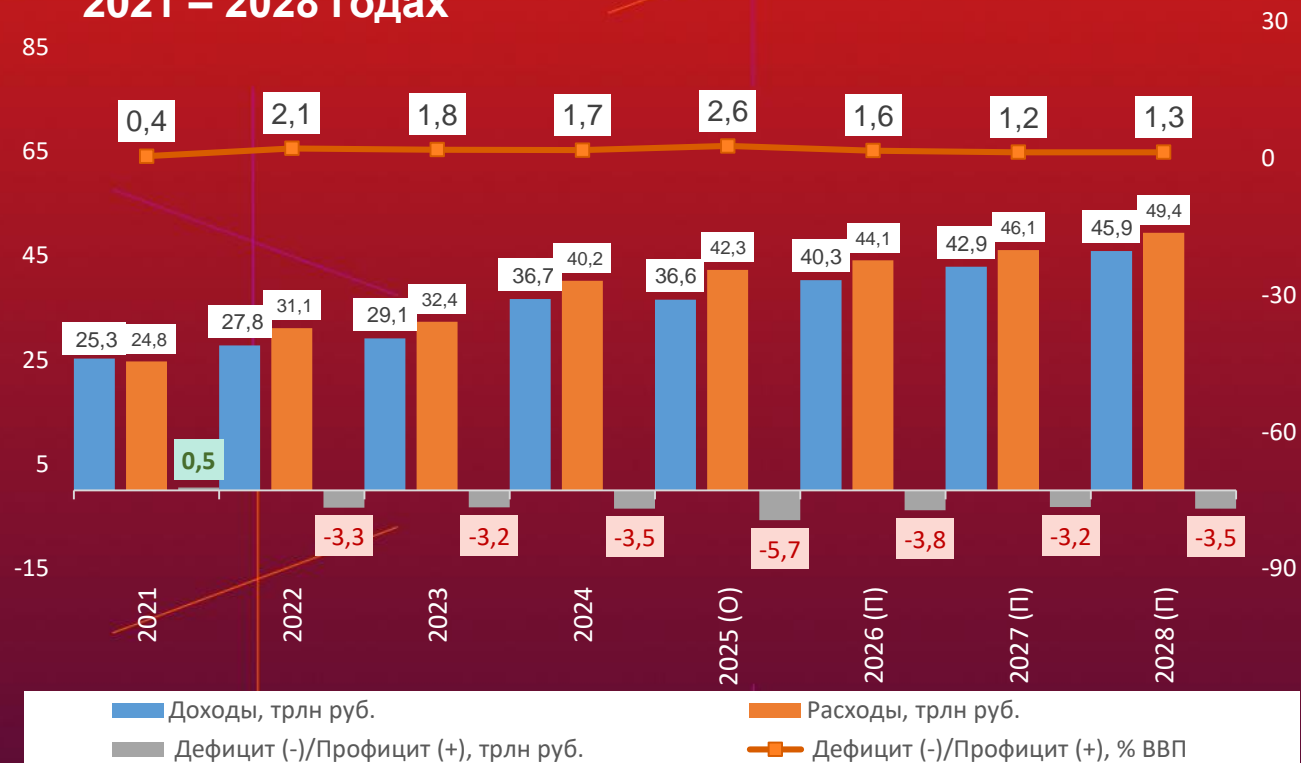
XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ



Динамика объема ВВП России, трлн руб.



Доходы и расходы федерального бюджета России и объемы дефицита/профицита федерального бюджета в 2021 – 2028 годах



Замедление экономического роста на фоне жестких денежно-кредитных условий и растущего дефицита бюджета

II. ФИНАНСОВОЕ БЛАГОПОЛУЧИЕ НАСЕЛЕНИЯ РОССИИ

XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ



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



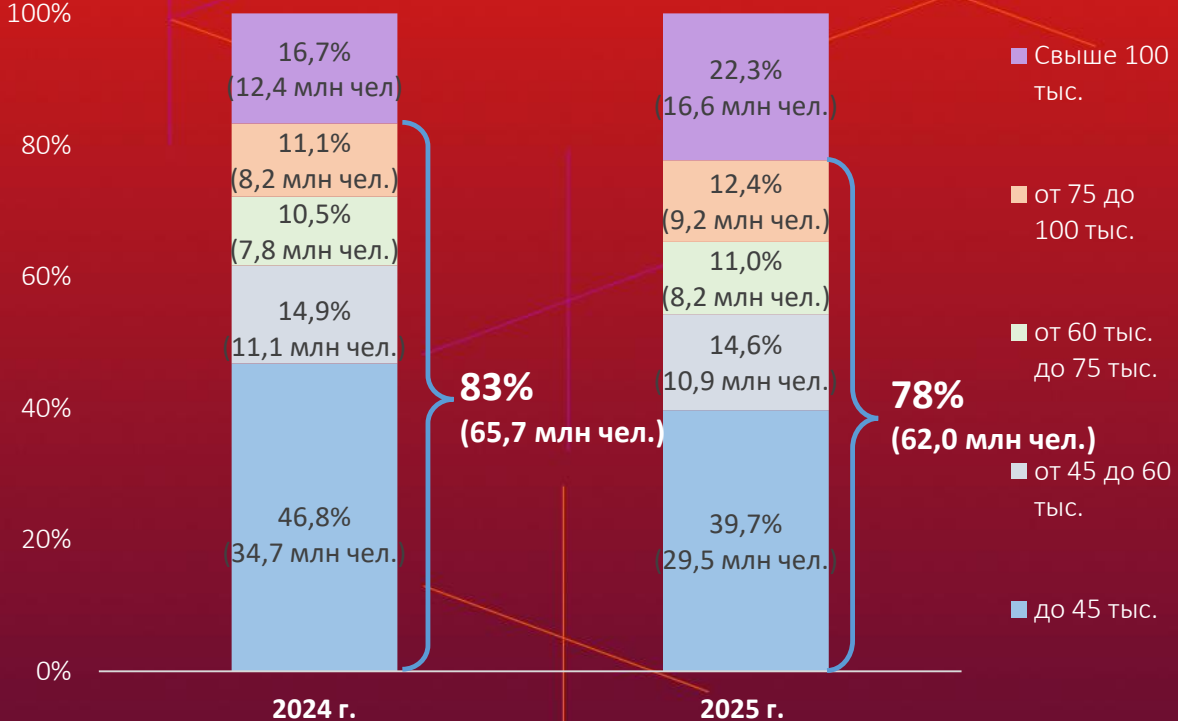
Для повышения коэффициента замещения необходимы дополнительные источники сбережений

ФИНАНСОВОЕ БЛАГОПОЛУЧИЕ НАСЕЛЕНИЯ РОССИИ

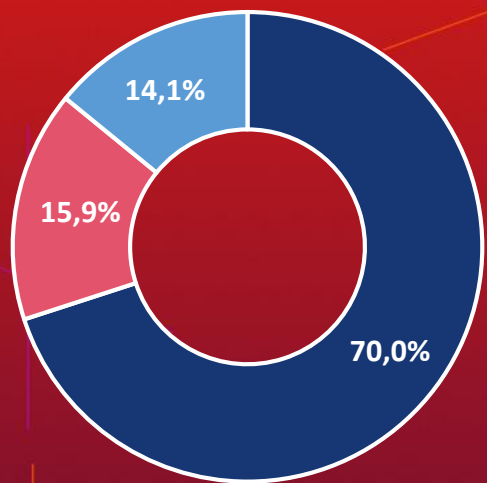
XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ



Распределение занятого населения по величине среднедушевых доходов*, %



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



- Покупка товаров повседневного спроса (FMCG) и оплата услуг
 - Оплата обязательных платежей и взносов
 - Сбережения
 - вклады в банках
 - кредиты
 - покупка ценных бумаг
 - недвижимость
 - наличные деньги на руках
- 90,5%** (сумма первых двух пунктов)

Средний объем денежных доходов* на душу населения – 74,8 тыс. руб. в месяц в 2025 г. (59,9 тыс. руб. без учета регионов-лидеров по доходам - г. Москва, Магаданская обл., Чукотка и др.)

78% граждан имеют средний доход менее 100 тыс. руб. Даже в этих условиях граждане направляют средства на долгосрочные сбережения

Источники: Росстат

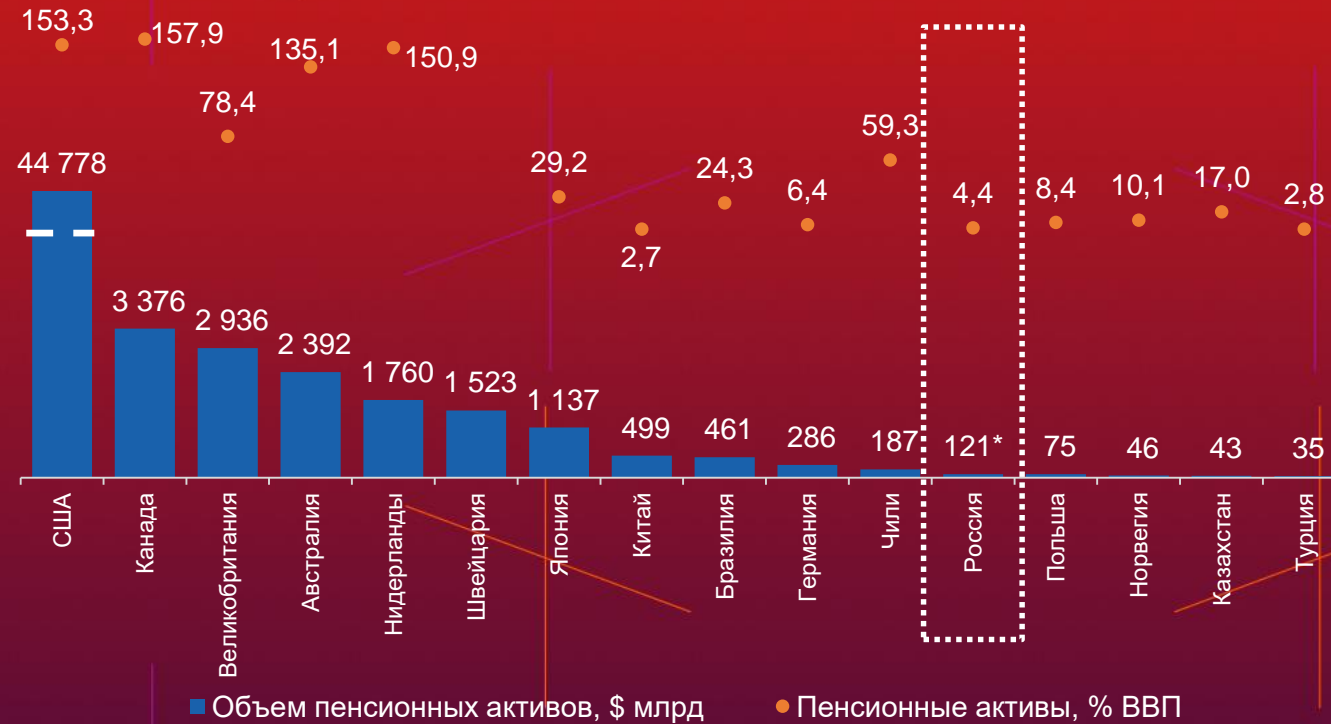
*Примечание: включая заработную плату, доходы от самозанятости, доходы от собственности, социальные выплаты по состоянию на конец 2025 г.

III. РЫНОК ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ В МИРЕ И В РОССИИ

XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ



Объем пенсионных накоплений в мире и объем пенсионных активов в России



Совокупный объем активов пенсионных провайдеров** в мире, \$ трлн



Источник: Банк России, Pension Market in Focus 2025, расчеты и оценки НАПФ

*Примечание: пенсионные сбережения = НПФ + ГУК (ВЭБ РФ) 9,5 трлн руб. на 31 декабря 2025 г. по курсу 78,2 руб./\$

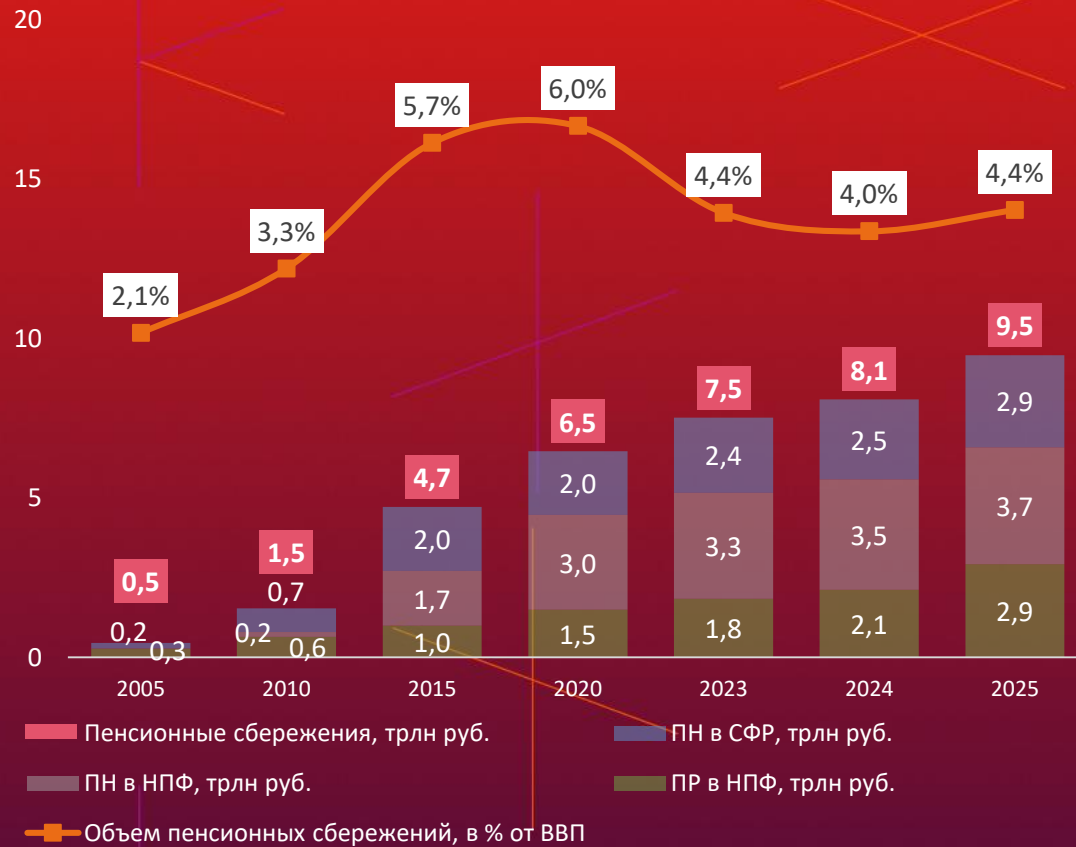
**Согласно методологии ОЭСР, провайдерами могут быть НПФ, УК, страховая компания, прочие фин. институты

СОСТОЯНИЕ РЫНКА НПФ В РОССИИ

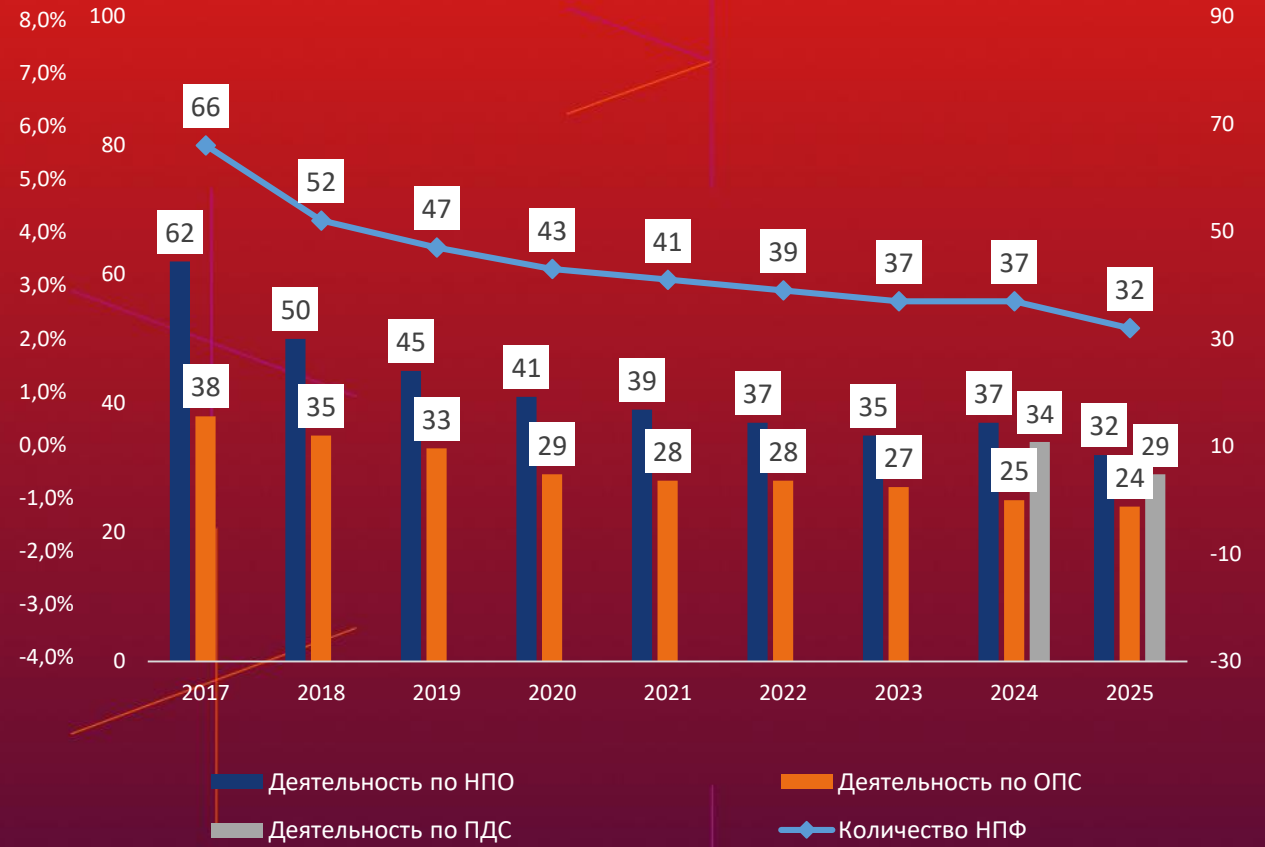
XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ



Объём средств под управлением, трлн руб.



Количество НПФ на пенсионном рынке



Рост объёма средств под управлением НПФ за счет притока средств в ПДС (в том числе за счет появления новых НПФ на рынке), а также положительных результатов от инвестирования

ПДС: ИТОГИ 2024-2026 гг.

XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ



Количество договоров

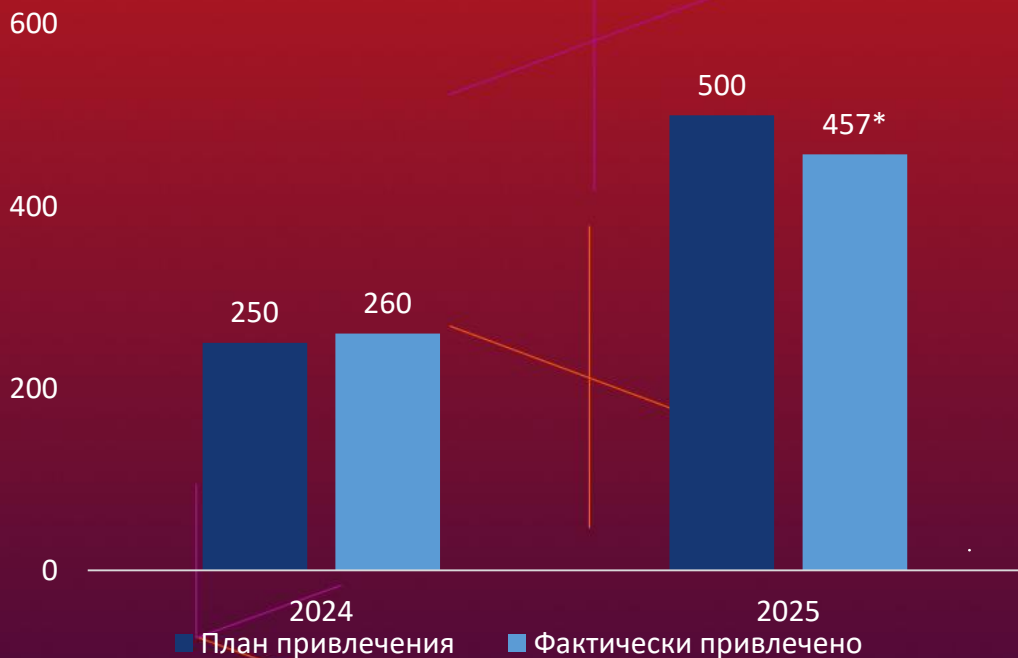
заключено за 2025 г. **7,3 млн**
 заключено за 2024-2025 гг. **10,1 млн**
 данные на 31.05.2026 **12,6 млн**



Объем средств

привлечено за 2025 г. **457* млрд руб.**
 привлечено за 2024-2025 гг. **717,4 млрд руб.**
 данные на 31.05.2026 **981,6 млрд руб.**

Реализация ПДС В 2024-2025 гг. (план, факт), млрд руб.



Структура привлеченных средств в ПДС, ₽ млрд (доля в %)



**данные на
01.06.2026**

ОХВАТ НПО В МИРЕ И В РОССИИ

Доля работающего населения, формирующего пенсионные сбережения

XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ



Обязательное/квазиобязательное участие



Автоподписка



Добровольные системы (корпоративные и индивидуальные)



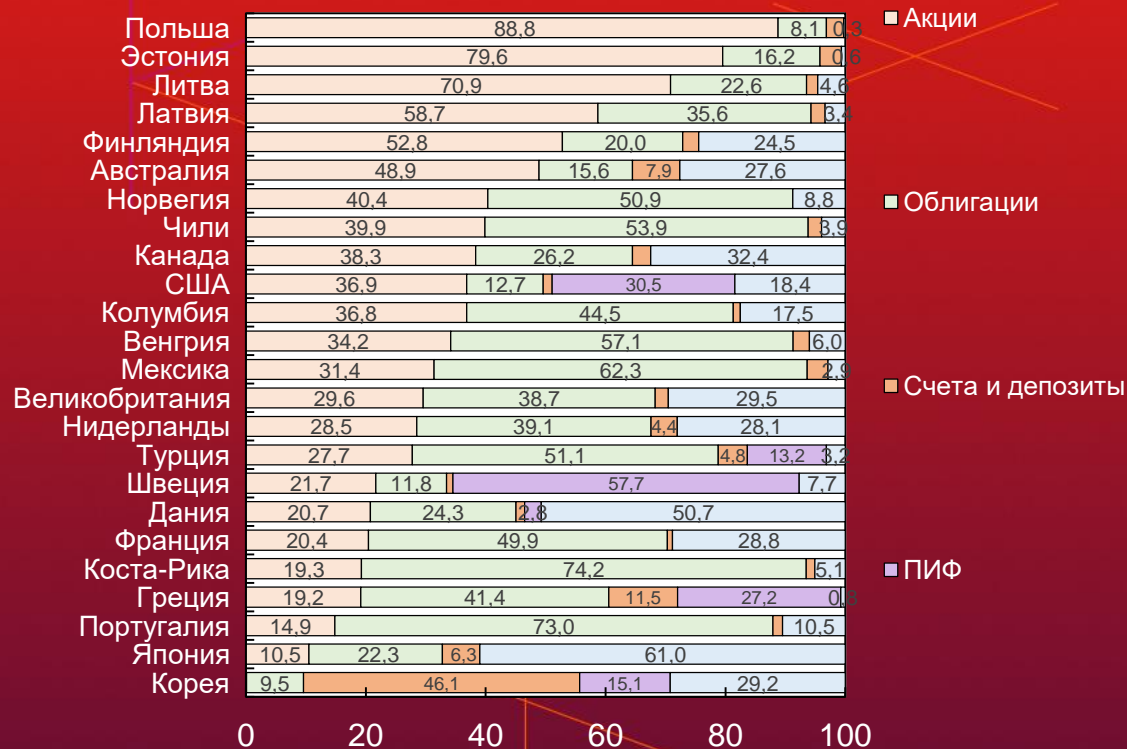
В странах с обязательным/квазиобязательным участием граждан достигается почти 100% охват населения в пенсионных программах

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ В МИРЕ И В РОССИИ

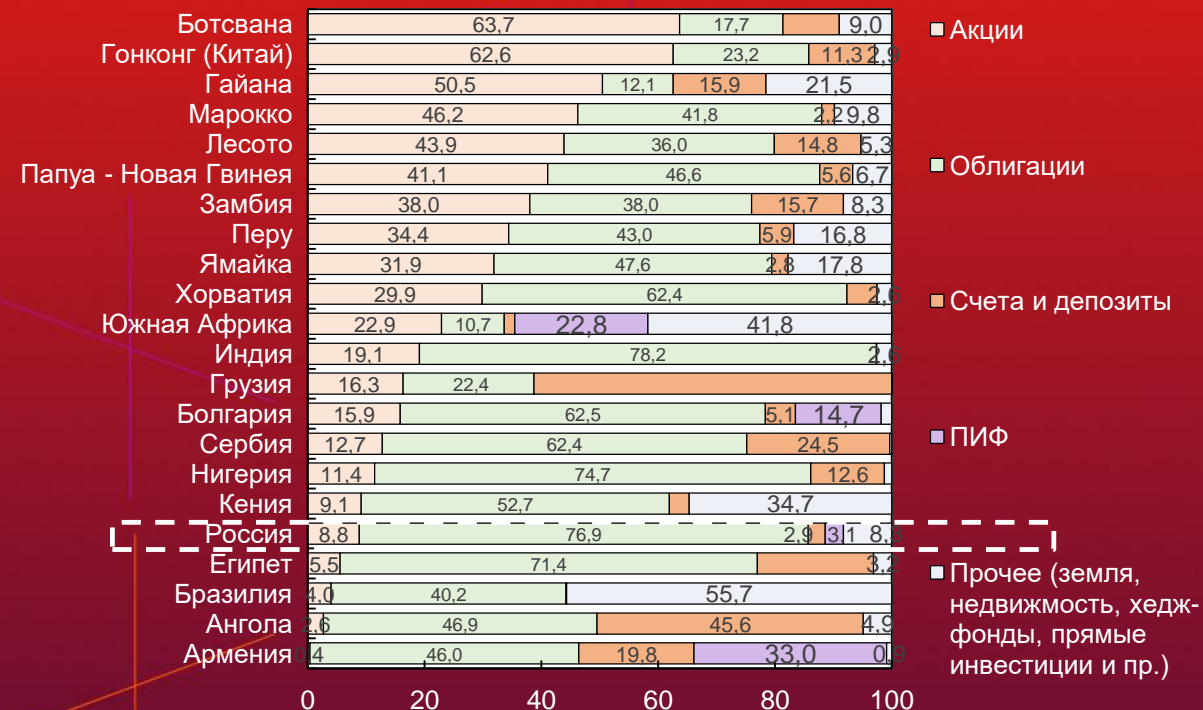
XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ



Структура активов в странах ОЭСР, 2024 г., %



Структура активов в странах вне зоны ОЭСР, 2024 г., %



Среднее значение по 37 странам ОЭСР:

- акции – 34,0%;
- облигации – 37,9%;
- ПИФ – 23,1%;
- счета и депозиты – 5,1%;
- прочие – 17,9%.

Среднее значение по 34 странам вне зоны ОЭСР:

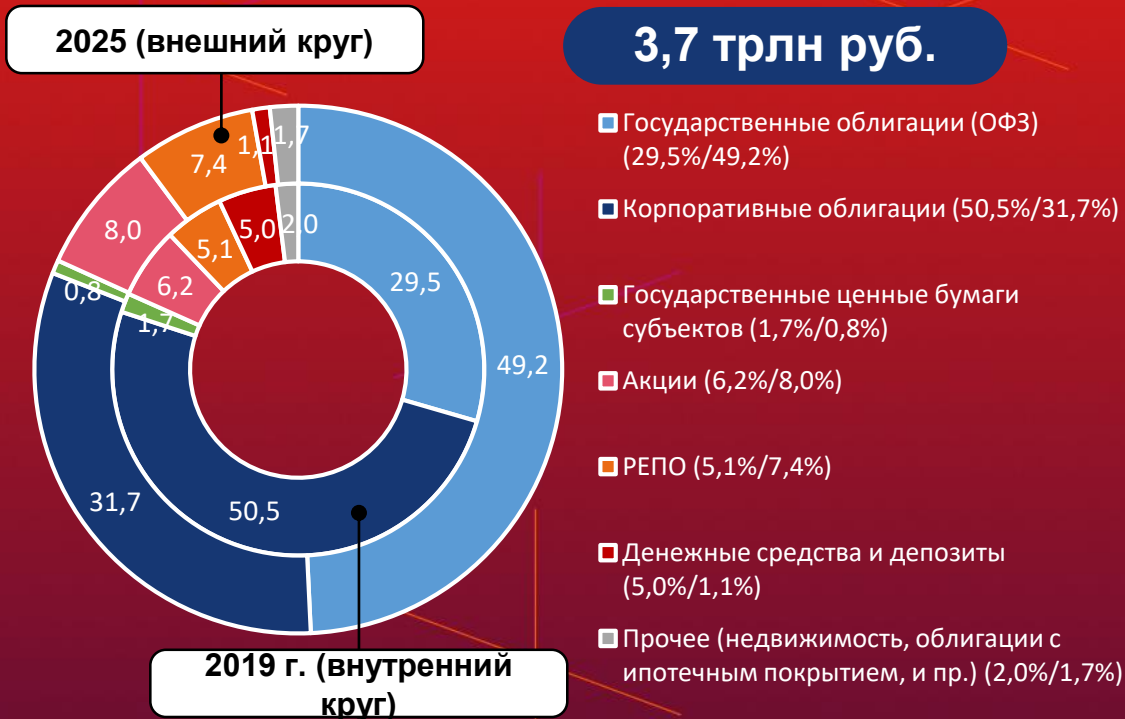
- акции – 23,4%;
- облигации – 53,3%;
- счета и депозиты – 10,7%;
- ПИФ – 19,5%;
- прочие – 11,5%.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ НПФ В РОССИИ

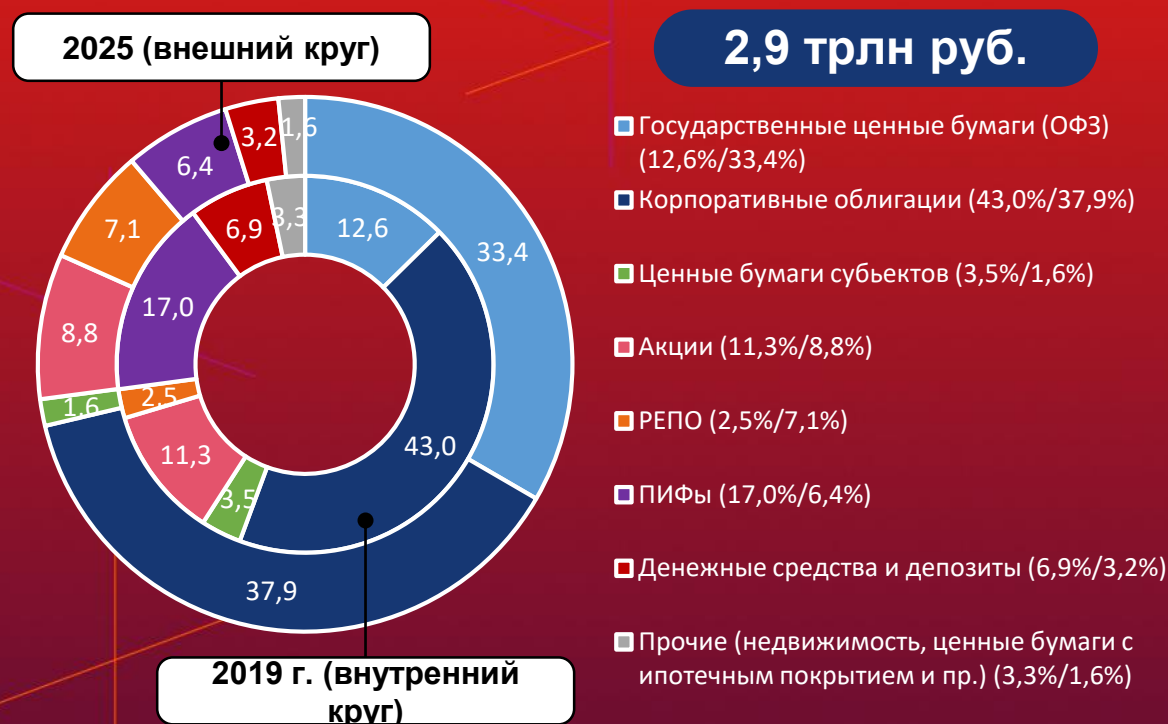
XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ



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



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



НПФ – самые консервативные участники на финансовом рынке

Доля акций:

- портфель пенсионных накоплений – 8,0%
- портфель пенсионных резервов – 8,8%

Доля облигаций:

- портфель пенсионных накоплений – 81,8%
- портфель пенсионных резервов – 72,9%

ДОХОДНОСТЬ НПФ

Накопленная доходность НПФ в сравнении с инфляцией (2017 – 2025 г.)

XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ

ЧЭФ%



IV. РАЗВИТИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА В МИРЕ И В РОССИИ

XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ



Целевые показатели развития финансового рынка РФ

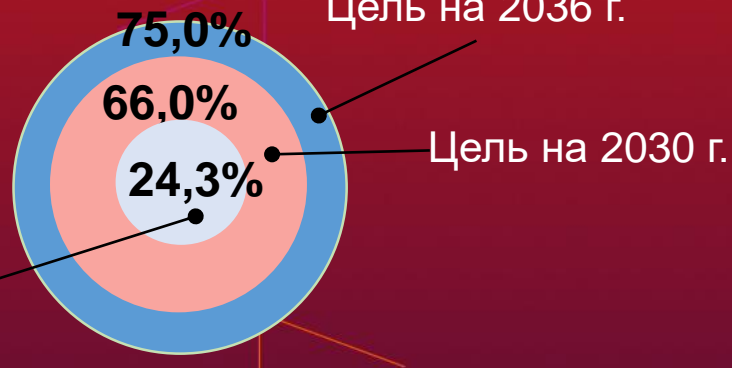
Отношение активов
финансовых
организаций к ВВП, %

Текущее значение
130,1%
(2025 г.)

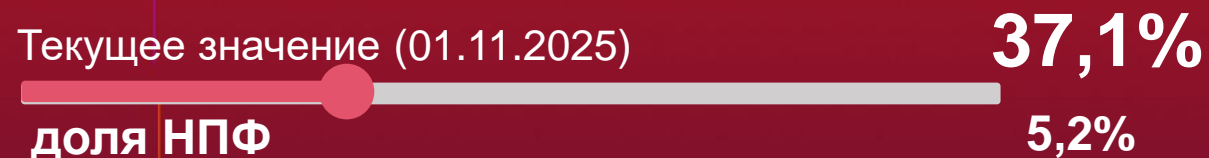
Цель на 2030 г.
**140-
180%**

Цель на 2036 г.
> 200%

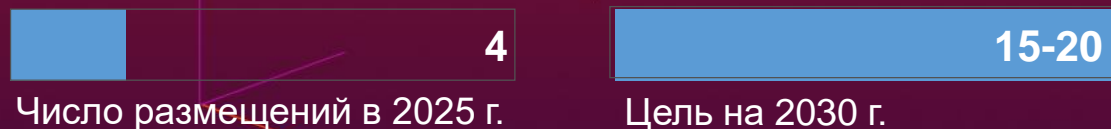
Капитализация фондового рынка к ВВП, %



Доля долгосрочных сбережений граждан (в НПО, ПДС, ИИС, ПИФ) в общем объеме их сбережений, %



Количество IPO на финансовом рынке



НПФ КАК ИНВЕСТОРЫ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ

ЧЭФ

РЕГУЛЯТОРНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ

- **Финансовая устойчивость**
 - стресс-тестирование
 - страховой резерв
 - РОПС
- **Ответственное инвестирование**
 - фидуциарная ответственность
 - требования к составу и структуре активов
 - ограничения на вложения в одно лицо
 - порог для участия НПФ в IPO – 3 млрд. руб.
- **Защита средств**
 - безубыточность и фиксация дохода
 - гарантия АСВ (2,8 млн руб.)

АНАЛИЗ ДОСТУПНОЙ ИНФОРМАЦИИ ОБ ЭМИТЕНТЕ

- ✓ **Стабильные показатели деятельности эмитента (финансовая устойчивость, повышение акционерной стоимости и т.д.)**
- ✓ **Регулярное раскрытие информации**
- ✓ **Утвержденная дивидендная политика эмитента (стратегия выплат дивидендов)**
- ✓ **Защита прав миноритарных акционеров (недопущение злоупотреблений по отношению к миноритариям)**

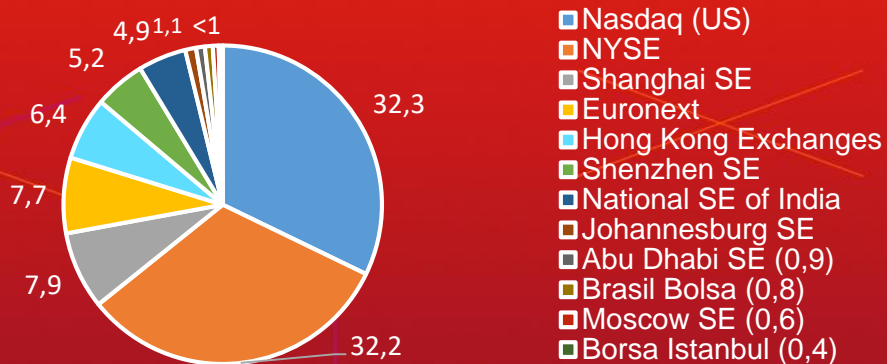
Высокие стандарты корпоративного управления – основа для привлечения «длинных» денег НПФ

КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЧИСЛО ЭМИТЕНТОВ В МИРЕ И В РОССИИ

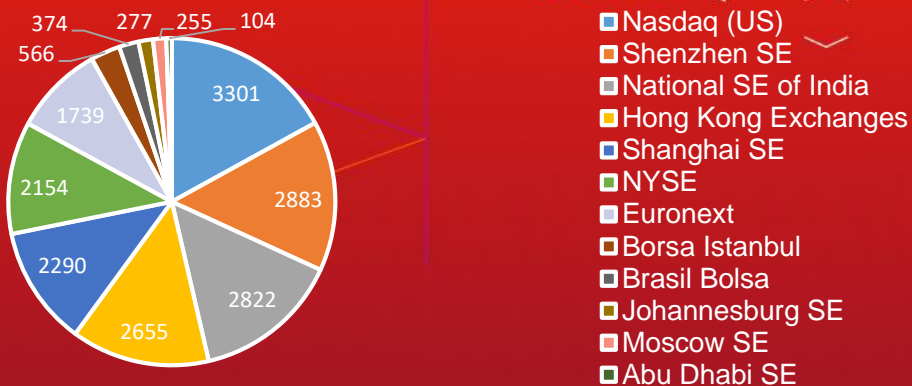
XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ



Капитализация крупнейших фондовых бирж мира, \$ трлн



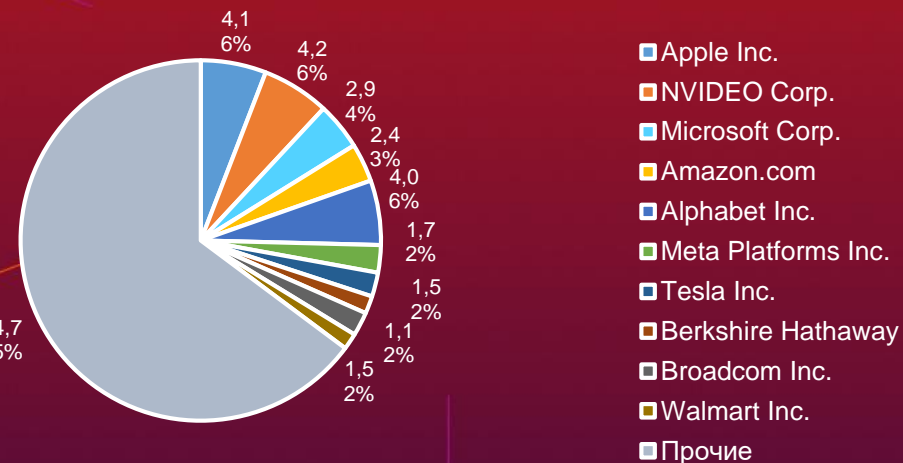
Число эмитентов на биржах мира, \$ трлн



ТОП-10 акций по капитализации в России, трлн руб. (доля в %) (31.12.2025)



ТОП-10 акций по капитализации в США, \$ трлн (доля в %) на конец (31.12.2025)



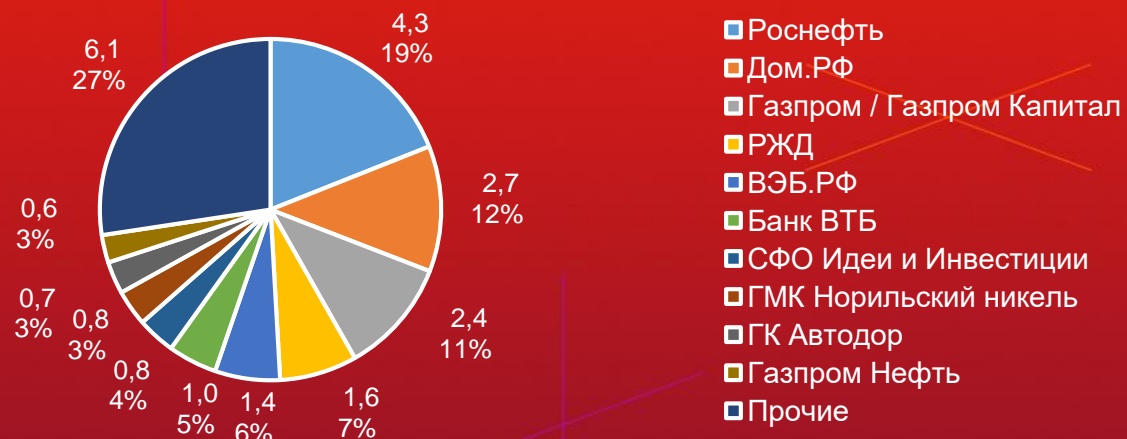
Слабая диверсификация рынка акций РФ – доминирование сектора добычи полезных ископаемых

ОБЪЕМ И СРОЧНОСТЬ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

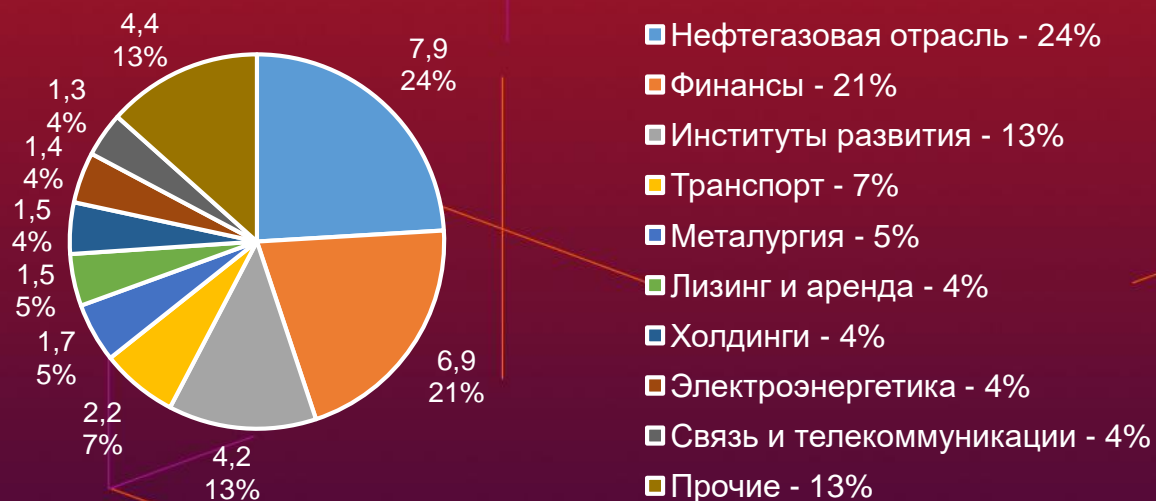
XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ



Крупнейшие эмитенты на рынке корпоративных облигаций*, трлн руб.

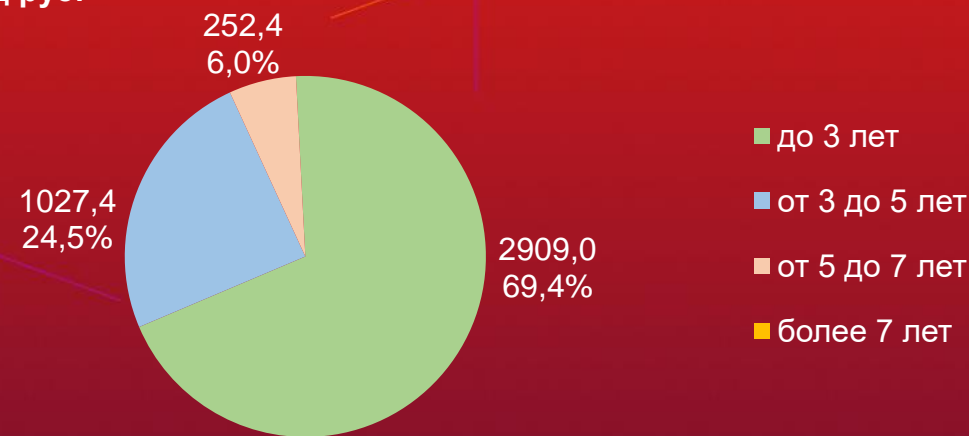


Отраслевая структура рынка корпоративных облигаций*, % от общего объема



Объем и срочность размещения корпоративных облигаций в 2025 г., млрд руб. (доля, в %)

Выпуски с рейтингом не ниже AA- и объемом размещения не менее 1 млрд руб.



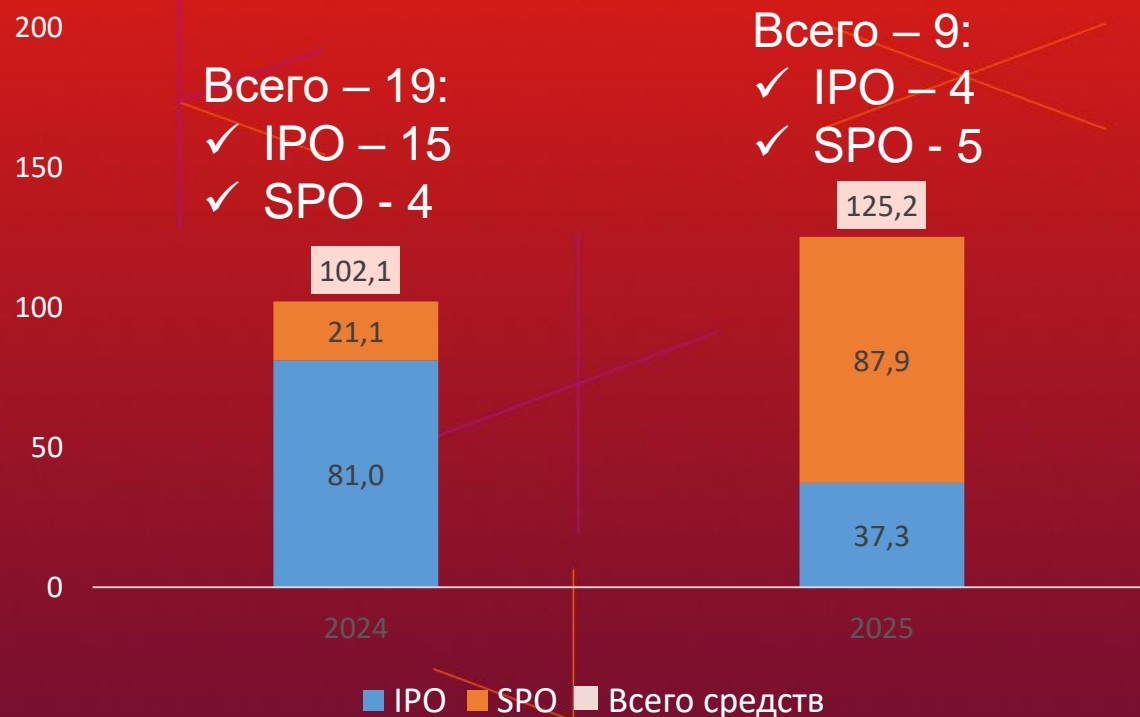
Недостаточная емкость при короткой дюрации облигационного рынка России – доля 25 эмитентов – 68% от общего объема облигаций в обращении

V. РЫНОК IPO В МИРЕ И В РОССИИ

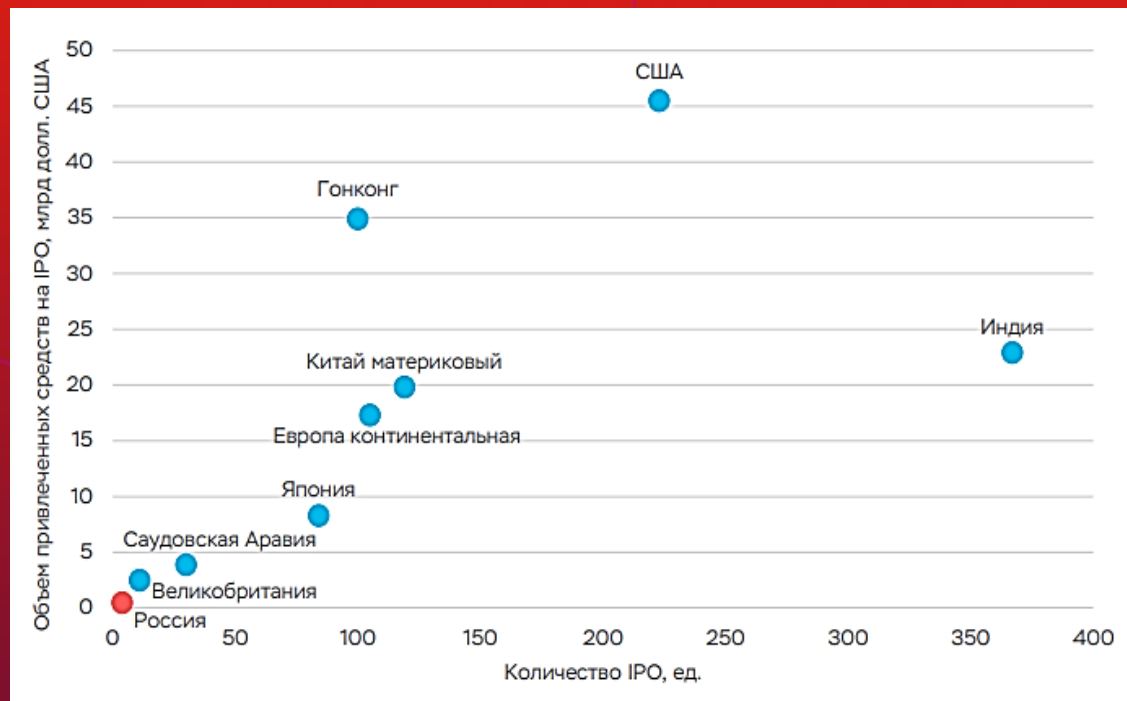
XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ



Объем привлеченных средств в сделках IPO/SPO, млрд руб.



Количество и объем IPO в мире в 2025 г.



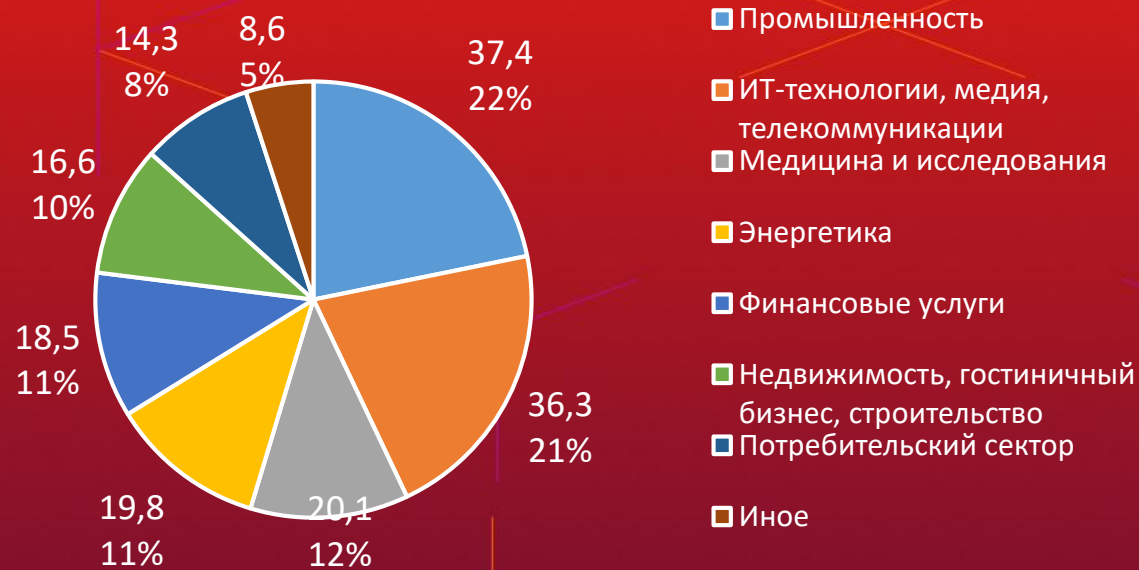
- ❑ **Российский рынок IPO уступает основным странам мира с активным рынком первичного капитала**
- ❑ Лидеры в мире по числу IPO в 2025 г. – Индия – 367 IPO, США – 216 (лидер по объему сделок – \$45 млрд), Китай – 115. Всего в мире в 2025 г. 1 293 IPO на сумму \$171,8 млрд

ПОРТРЕТ ЭМИТЕНТА IPO В МИРЕ И В РОССИИ

XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ



Структура публичных размещений в мире в 2025 г., доля в %
Всего 1 293 IPO/\$171,8 млрд



Структура публичных размещений (IPO/SPO) в России в 2025 г., в млрд руб., доля в %
Всего 9 IPO/\$1,5 млрд



- ❑ В США на сегмент ИТ-технологий, медиа и телекоммуникаций - 40% от всего объема инвестиций в рамках IPO
- ❑ В Европе - широкий состав эмитентов, в том числе из промышленного сектора, сферы финансовых услуг, недвижимости, производства и торговли товарами потребления
- ❑ **В России ключевой сегмент на рынке публичных размещений – сфера финансовых услуг (114,5 млрд руб., или 91,5% от общего объема размещений)**

РОЛЬ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ НА РЫНКЕ IPO В МИРЕ И В РОССИИ

XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ



Объем вложений институциональных инвесторов в IPO/SPO в России, млрд. руб. (доля в % от всего объема)



Участие институциональных инвесторов в IPO в мире
объем IPO в \$ млрд., доля в %



- ❑ Доля институциональных инвесторов в объеме сделок IPO в России – 52% в 2025 г. (в 2024 г. – 48%)
- ❑ Потенциал НПФ остается неиспользованным в сделках IPO. В 2025 г. **2 НПФ приняли участие в IPO**, объем инвестиций - 276 млн руб. (< 1% от всего объема IPO в 2025 г.)
- ❑ В мире средняя доля институциональных инвесторов в объеме сделок IPO в 2025 году - на уровне **80–90%**. Региональная специфика: Европа, Индия, Южная Корея – в среднем ~ 85%, США ~ 59% (активные розничные инвесторы)

VI. ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СРО НАПФ

XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ

ЧЭФ%



ПРИНЯТЫЕ ИНИЦИАТИВЫ ПО ПДС В 2025 г.

- Увеличен налоговый вычет по ПДС до 1 млн руб. для семей (по 500 тыс. руб. на каждого родителя)
- Приняты льготы для работодателей по налогу на прибыль и страховым отчислениям по взносам за сотрудников до 12% от ФОТ



ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО РАЗВИТИЮ ПДС В 2026 г.

ПРИОРИТЕТНЫЕ ЗАДАЧИ АССОЦИАЦИИ:

- Модернизация и совершенствование ПДС, в части:
 - ✓ Отдельного софинансирования государства по договорам ПДС в пользу несовершеннолетних детей (в пропорции 1 к 1)
 - ✓ Права направлять средства материнского капитала на счет ПДС
 - ✓ Дополнительных стимулов для участия молодежи в ПДС
- Реализация корпоративных пенсионных программ в РФ



Цели:

1. Повысить участие молодежи и среднего возраста

2. Увеличить регулярность отчислений

XVI ЧЕБОКСАРСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ФОРУМ



Оценки роста доли охвата населения:

20%

от занятого населения* – до 15,0 млн чел.

40%

от занятого населения – до 29,9 млн чел.

50%

от занятого населения – до 37,4 млн чел.

80%

от занятого населения – до 59,8 млн чел.

Рост пенсионных резервов**:

• С 2,9 трлн руб. до 34,1 трлн руб.

16% от
ВВП

• С 2,9 трлн руб. до 68,2 трлн руб.

32% от
ВВП

• С 2,9 трлн руб. до 85,2 трлн руб.

40% от
ВВП

• С 2,9 трлн руб. до 136,4 трлн руб.

64% от
ВВП

Новая ликвидность для рынка акций

3,1 трлн руб.

6,2 трлн руб.

7,8 трлн руб.

12,4 трлн руб.



ЭФФЕКТ ДЛЯ ГРАЖДАН: рост совокупного КЗ до 40% и более