



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ  
НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ  
НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ  
ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

# О роли негосударственных пенсионных фондов в развитии финансового рынка

# Содержание

---

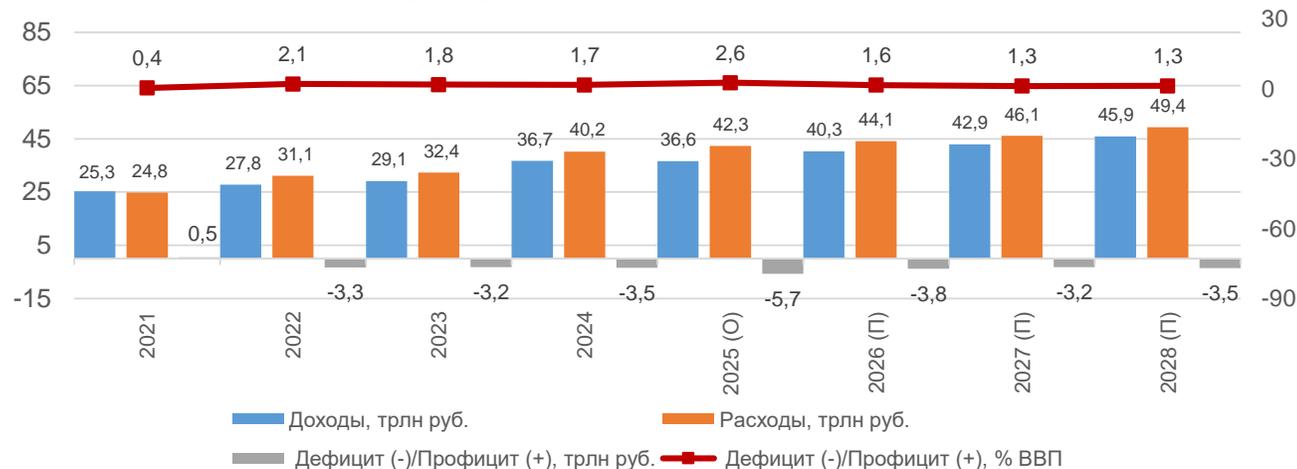
I. Текущее состояние экономики и финансового рынка России .....	3
II. Рынок пенсионных активов в мире и в России .....	5
III. Финансовое благополучие населения в России .....	9
IV. Возможности отрасли НПФ .....	12
V. Выводы .....	15

# I. Текущее состояние экономики и финансового рынка России

Динамика объема ВВП России, трлн руб.



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



Капитализация фондового рынка, трлн руб. (доля, в % от ВВП)



В 2026 г. ожидается дальнейшее **замедление как потребительского, так и инвестиционного спроса** на фоне жестких денежно-кредитных условий

Оценка инфляции в 2026 г. – **5,0-5,5%** (при снижении ключевой ставки до 12-13%)

# Целевые показатели развития финансового рынка РФ

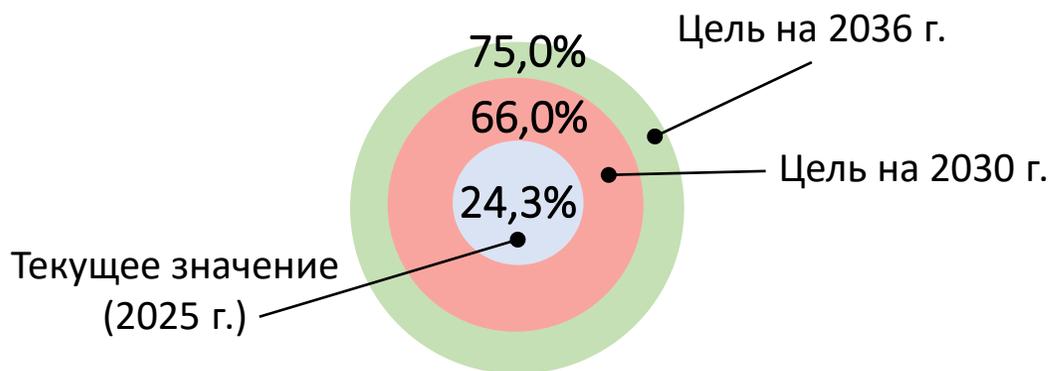
Отношение активов  
финансовых организаций  
к ВВП, %

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, %

Текущее значение (01.11.2025)



Цель на 2030 г.



Цель на 2036 г.



Количество IPO на финансовом рынке



Число размещений в 2025 г.

Цель на 2030 г.

Количество граждан, привлеченных в ПДС млн. человек



10,1 млн чел.

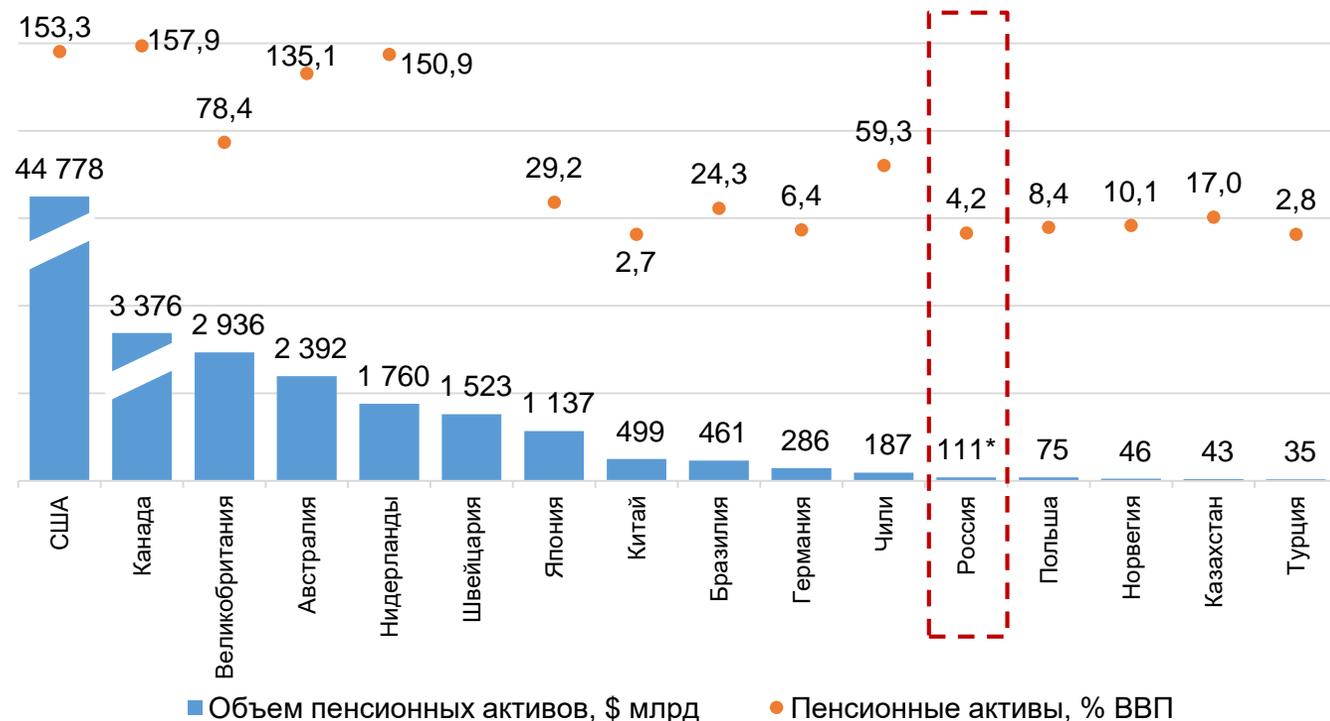
до 13,3 млн чел.

На 01.01.2026

Цель на 2030 г.

## II. Рынок пенсионных активов в мире и в России

Объем пенсионных накоплений в мире и объем пенсионных активов в России, \$ млрд (2024 г.)



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



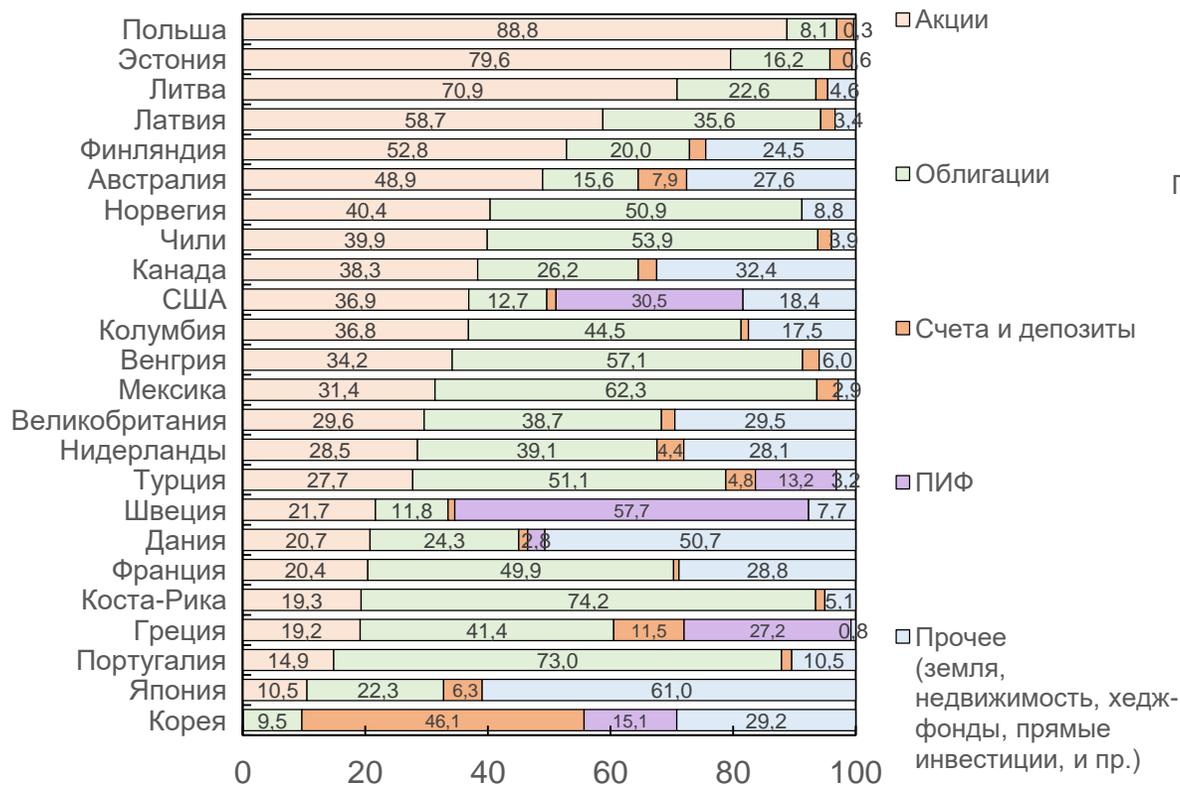
**Оценка роста вложений НПФ в акции в России, при увеличении доли охвата населения КПП:**

- с 0,5 трлн руб. до 2,7 трлн руб. (при охвате – 20% от занятого населения)
- с 0,5 трлн руб. до 6,9 трлн руб. (при охвате – 50% от занятого населения)

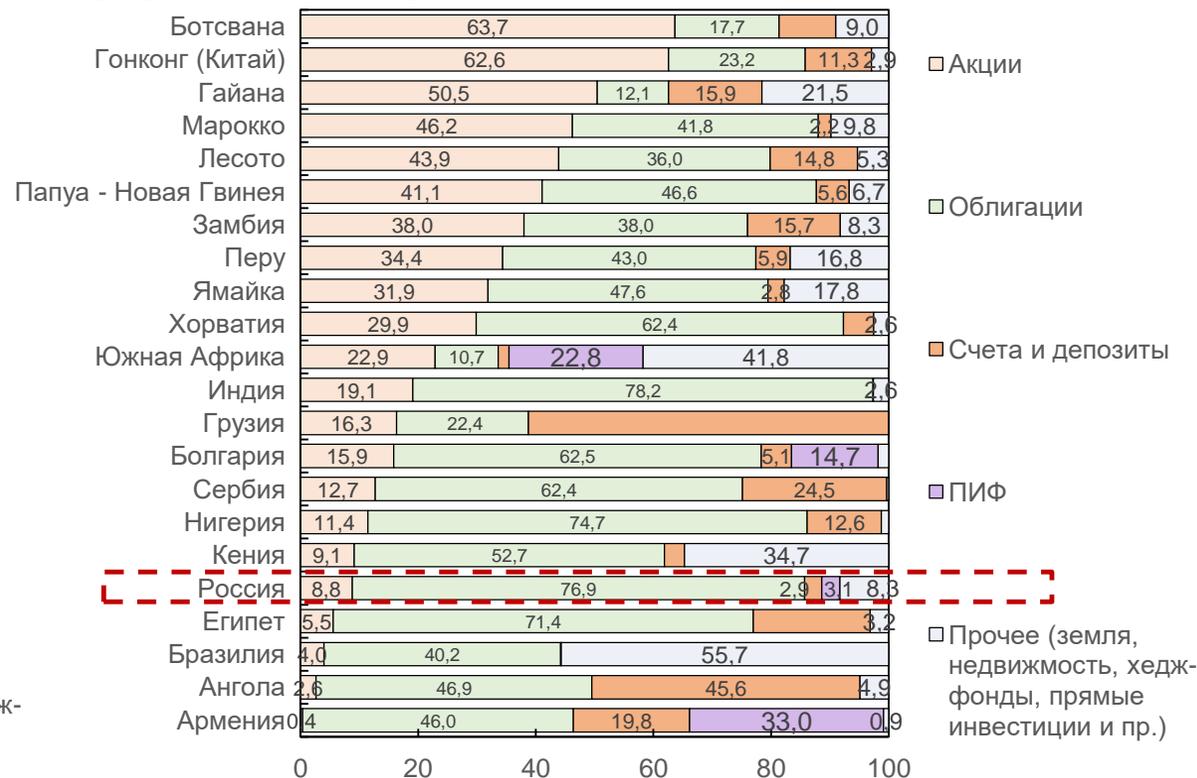
**Прирост пенсионных активов** в мире происходит за счет роста активов корпоративных пенсионных планов под управлением частных пенсионных провайдеров

# Структура инвестиций пенсионных активов в мире и в России

## Структура активов в странах ОЭСР, 2024 г., %



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



### Среднее значение по 37 странам ОЭСР:

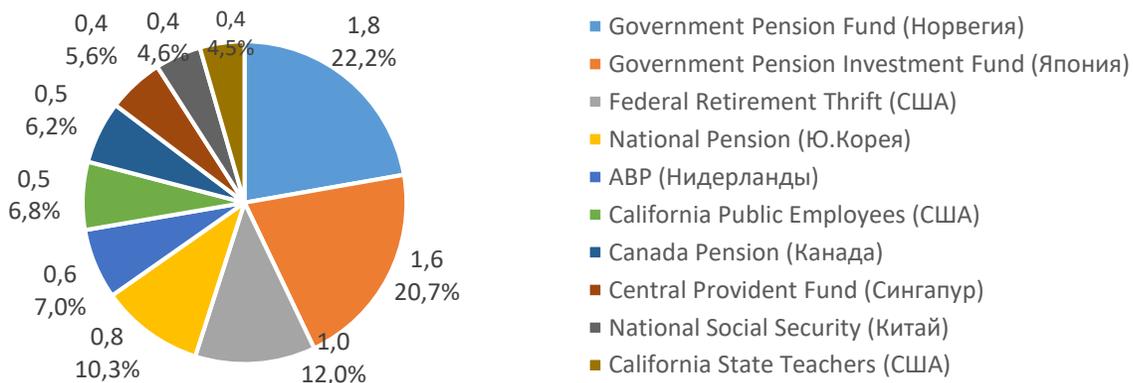
- акции – 34,0%;
- облигации – 37,9%;
- ПИФ – 23,1%;
- счета и депозиты – 5,1%;
- прочие – 17,9%.

### 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%.

# Крупнейшие пенсионные фонды в мире

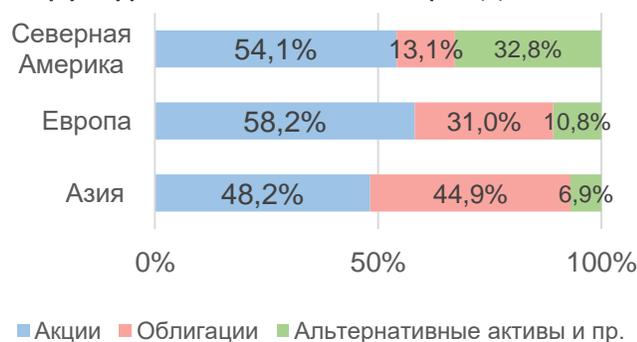
ТОП-10 крупнейших пенсионных фондов, \$ трлн (2025 г.)



Распределение активов по группам фондов



Структура активов ТОП-20 фондов



**Доля и объем вложений пенсионных активов в акции увеличивается по мере роста объема активов под управлением**

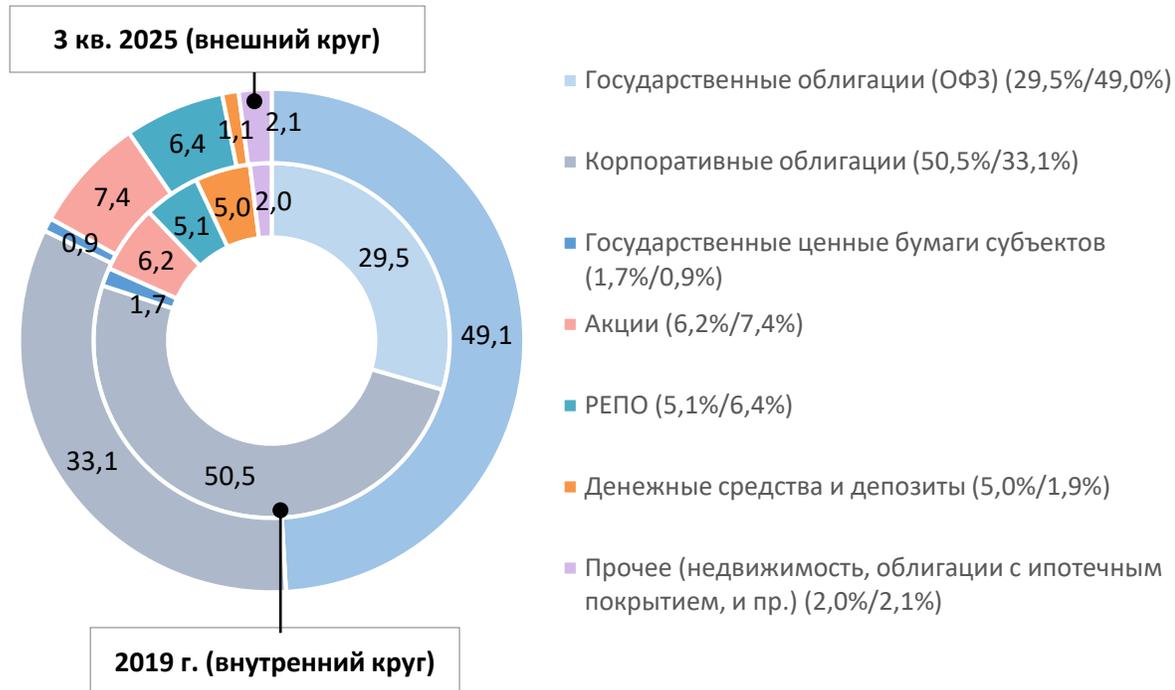
Примеры инвестиционных проектов зарубежных НПФ

№	Отрасль	Описание проекта
1	Цифровая инфраструктура и ИИ	CPP Investments (Канада) – инвестиции в развитие сети дата-центров в ЕС (€8 млрд)
2	Зеленая энергетика и декарбонизация	PGGM / APG (Голландия) – инвестиции в энергетические острова в Северном море (до €150 млрд к 2030 г.)
3	Инфраструктура и транспорт	AustralianSuper (Австралия) – покупка доли в аэропорту Хитроу и портовом операторе Peel Ports и др. (до 300 млрд фунтов)
4	Коммерческая недвижимость	CDPQ (Канада) – инвестиции в студенческие общежития и арендное жилье (\$100 млрд)
		GIC (Сингапур) – инвестиции в строительство логистического объекта в США (\$1,5 млрд)

# Инвестиционный портфель НПФ в России

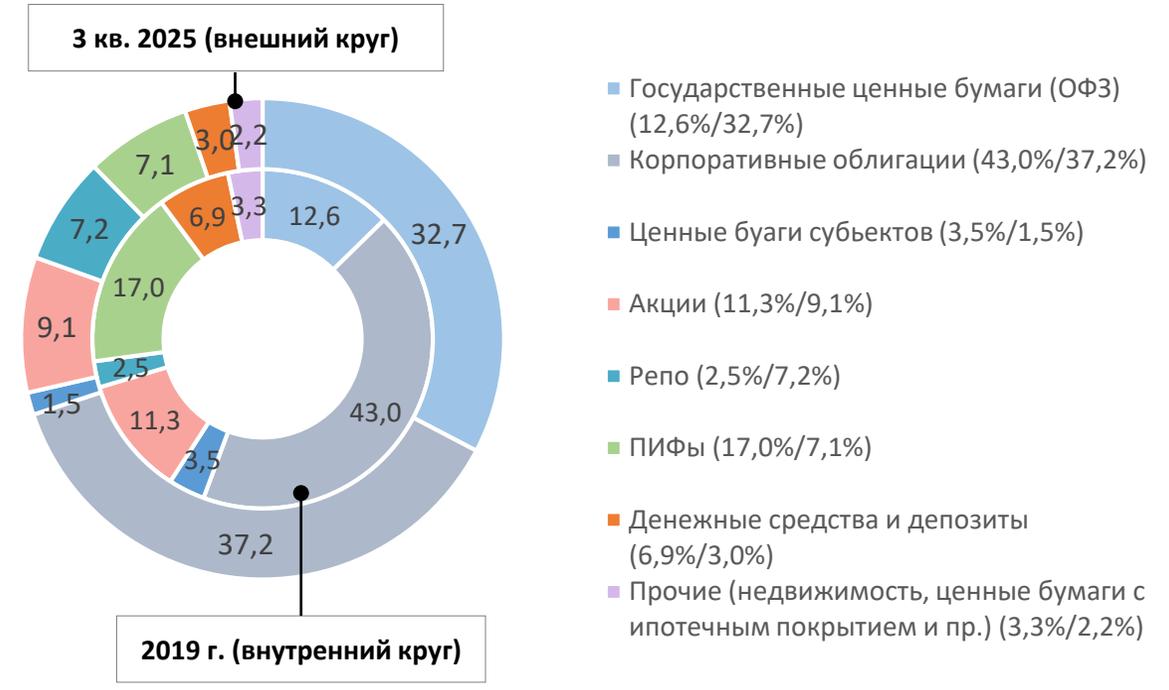
Изменение портфеля пенсионных накоплений (ПН) (2019 / 3 кв. 2025 г.)

3,6 трлн руб.



Изменение портфеля пенсионных резервов (ПР) (2019 / 3 кв. 2025 г.)

2,7 трлн руб.



**НПФ – самые консервативные участники на финансовом рынке. Основной объем вложений в государственный долг.**

**Доля акций:**

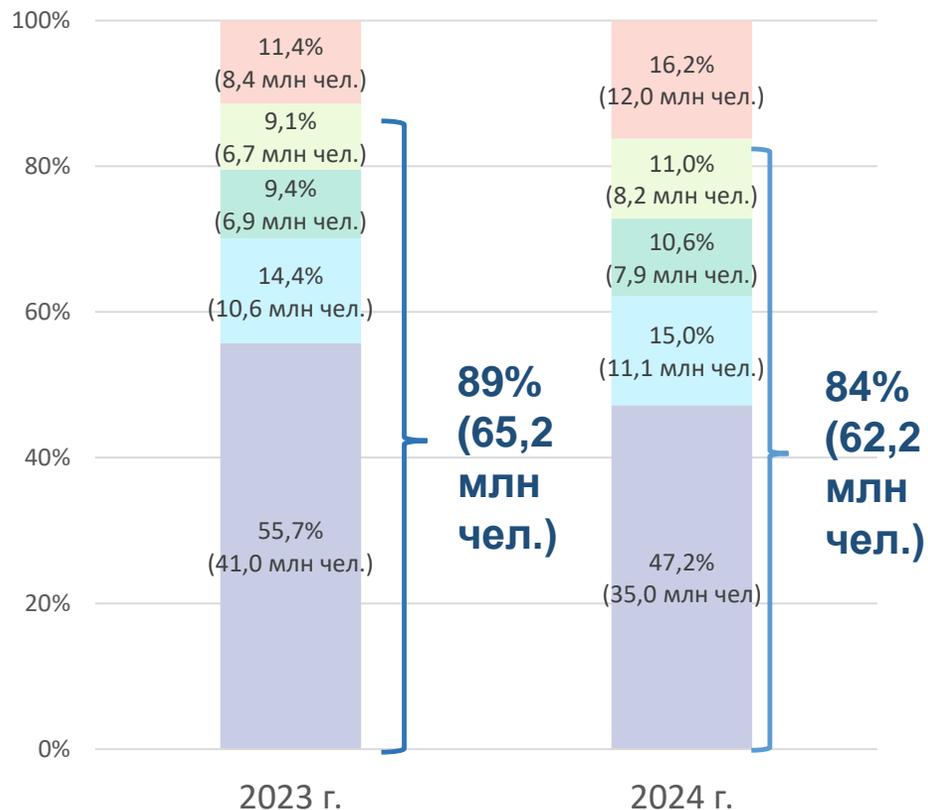
- портфель пенсионных накоплений – 7,4%
- портфель пенсионных резервов – 9,1%

**Доля облигаций:**

- портфель пенсионных накоплений - 83%
- портфель пенсионных резервов – 71,4%

# III. Финансовое благополучие населения в России

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

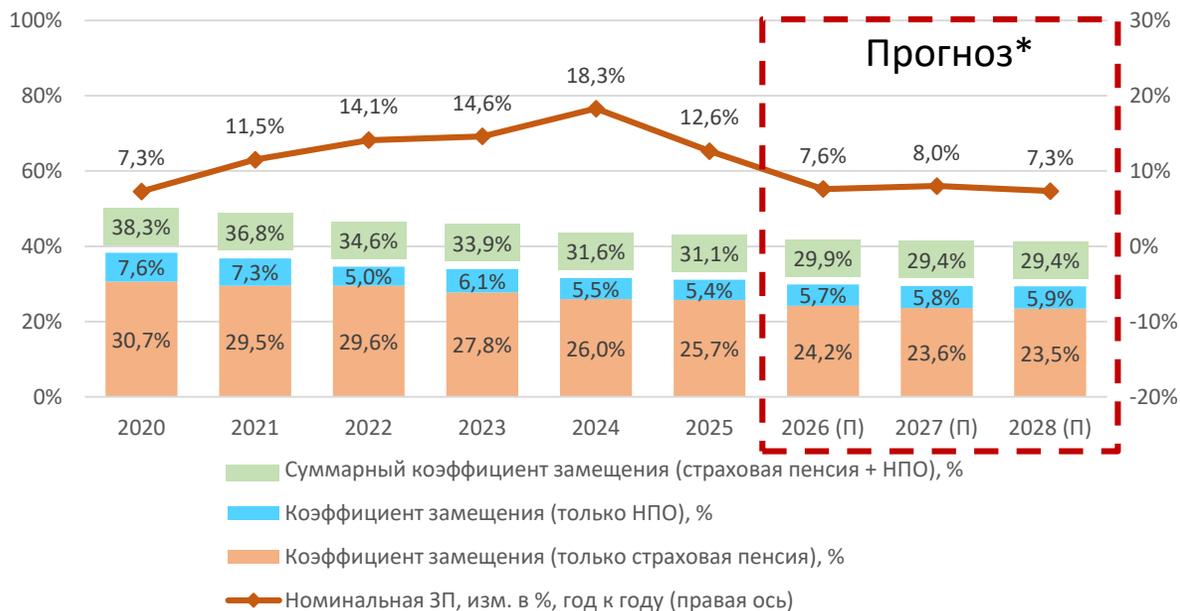
**90,5%**

Средний объем денежных доходов\* на душу населения – **748 тыс. руб.** в месяц в 2025 г. (**59,9 тыс. руб.** без учета регионов-лидеров по доходам - г. Москва, Магаданская обл., Чукотка и др.)

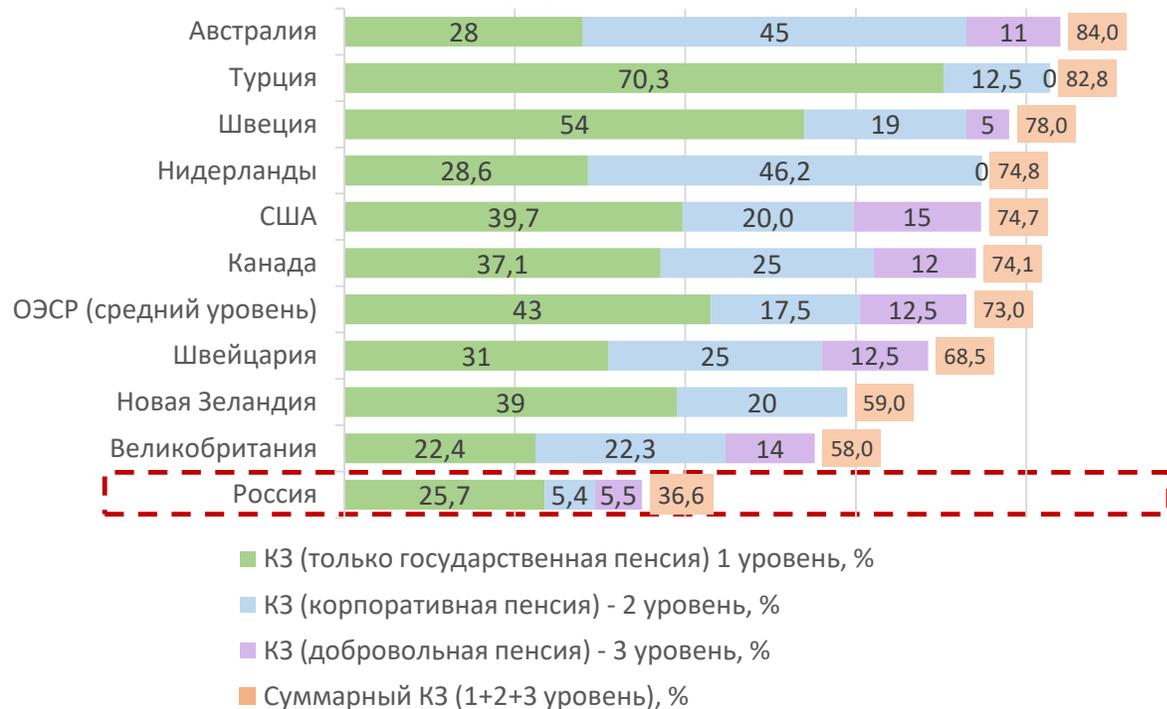
**84% граждан имеют средний доход менее 100 тыс. руб. Даже в этих условиях граждане направляют средства на долгосрочные сбережения**

# Финансовое благополучие граждан старшего возраста

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



**Коэффициент замещения пенсией утраченного заработка в развитых странах ОЭСР**



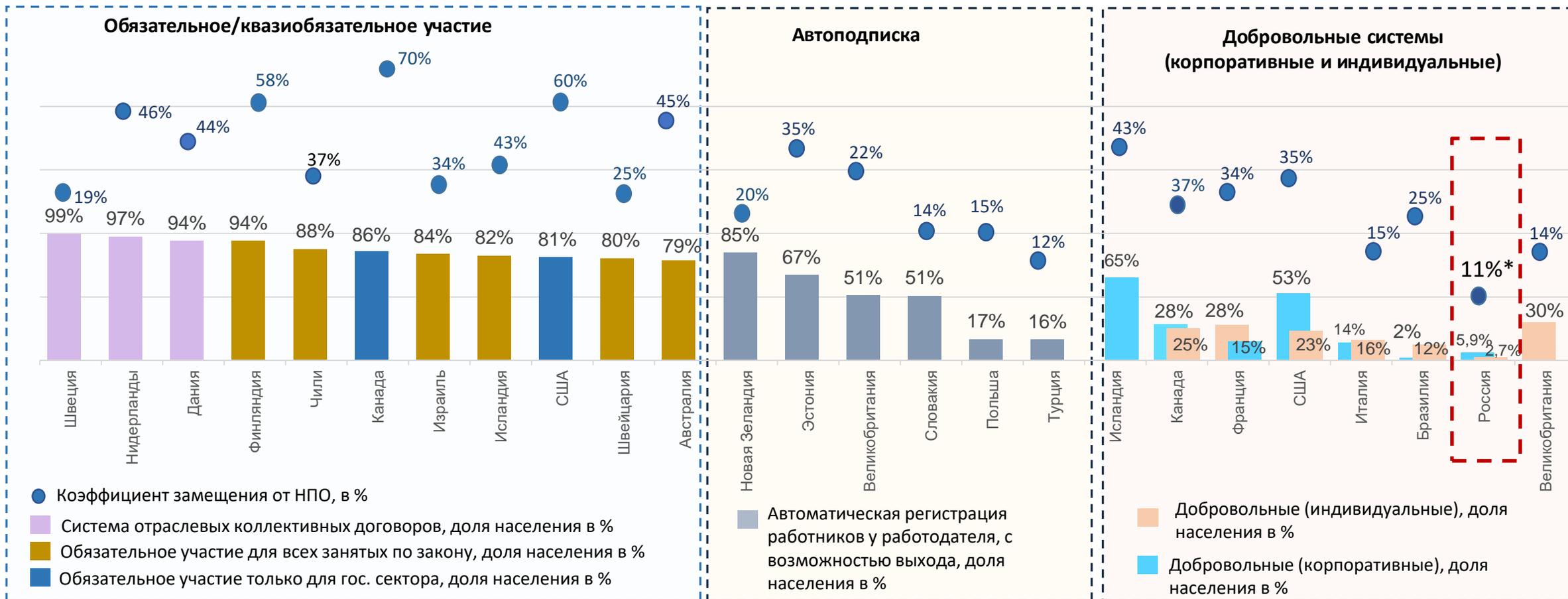
## Размер пенсий в России

Фактический	Ожидания
Средний размер назначенной пенсии (СФР) - <b>25 254 руб.</b> Средний размер страховой пенсии по старости – <b>27 203 руб.</b> (после индексации с 1 янв. 2026 г.)	<b>49 600 руб.</b> (опрос ВЦИОМ)
Средний размер негосударственной пенсии (НПФ) – <b>4 943 руб.</b>	<b>40 000 руб.</b> (опрос НПФ)

**Для повышения коэффициента замещения необходимо развивать негосударственное пенсионное обеспечение**

# Развитие НПО в мире и в России: влияние на коэффициент замещения

Доля работающего населения, формирующего пенсионные сбережения, и коэффициент замещения пенсией утраченного заработка

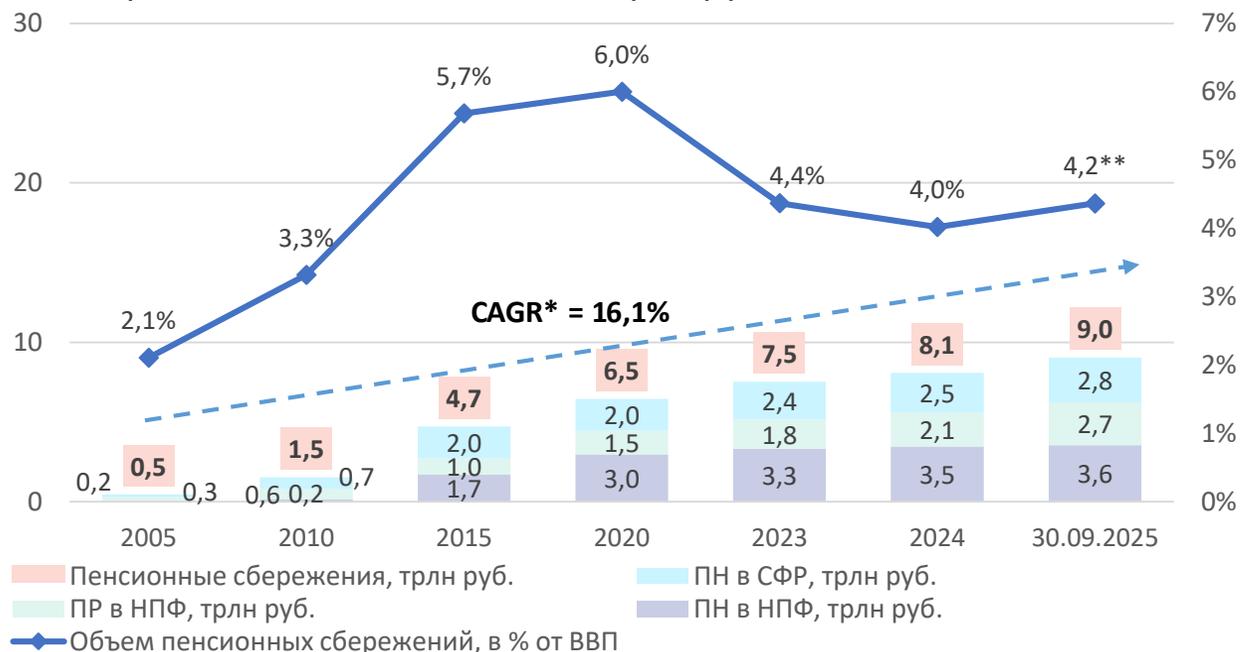


**В странах с обязательным/квазиобязательным участием граждан достигается почти 100% охват населения в пенсионных программах**

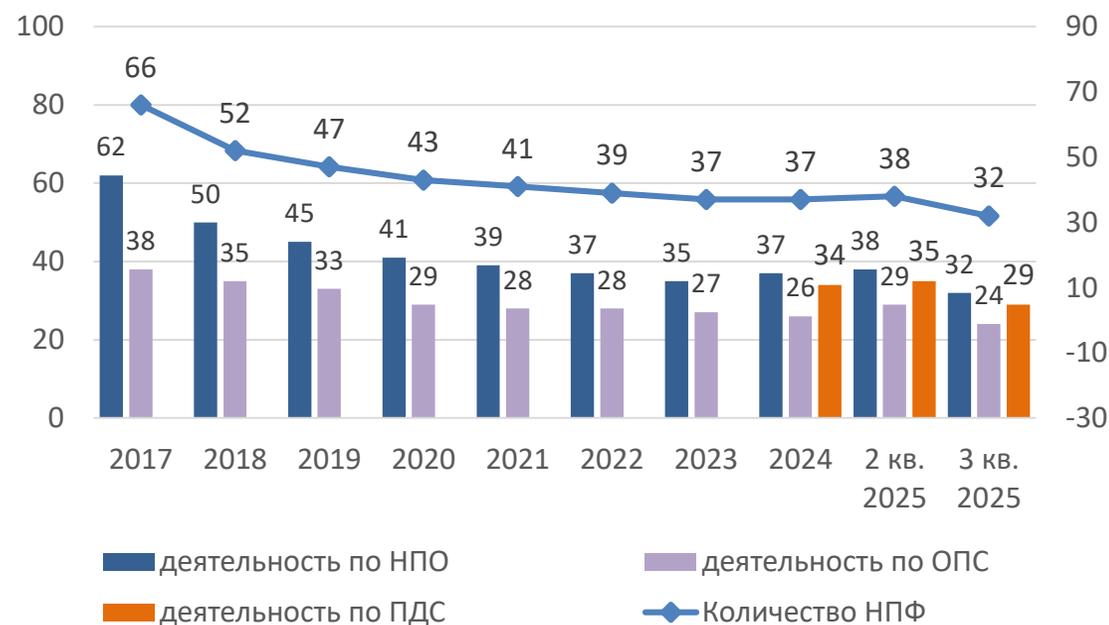
**Совокупный КЗ для России: только государственная пенсия – 25,7% (для 74,7 млн чел.), вместе с НПО – 36,6% (для 6,0 млн чел.)**

# IV. Возможности отрасли НПФ

Совокупный объем активов НПФ, трлн руб.



Количество НПФ, ед.



## При росте доли охвата населения КПП:

- до 20% от занятого населения – рост с 2,7 млн чел. до **14,7 млн чел.**
- до 50% от занятого населения – рост с 2,7 млн чел. до **37,1 млн чел.**

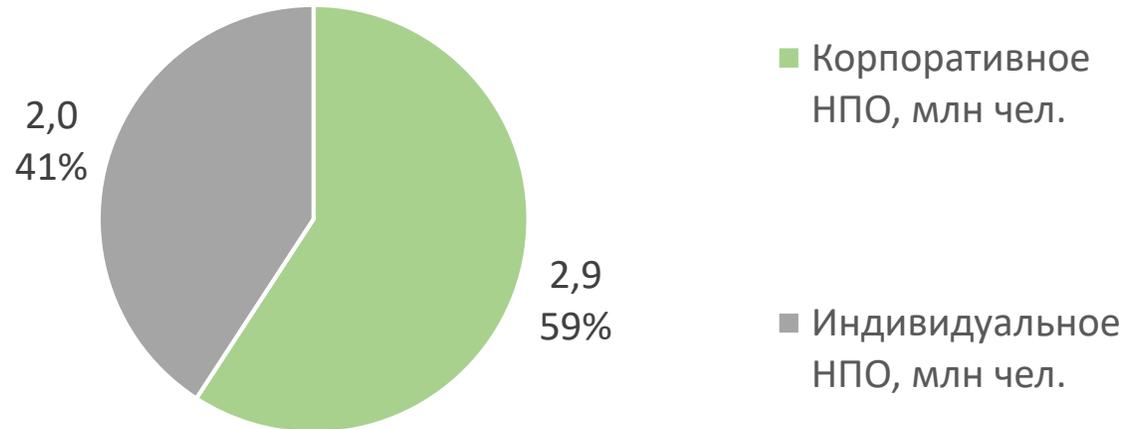
## Рост средств пенсионных резервов:

- с 2,7 трлн руб. до **33,8 трлн руб.** (с 1,4% ВВП до 16,9% от ВВП)
- с 2,7 трлн руб. до **67,6 трлн руб.** (с 1,4 % ВВП до 33,8% от ВВП)

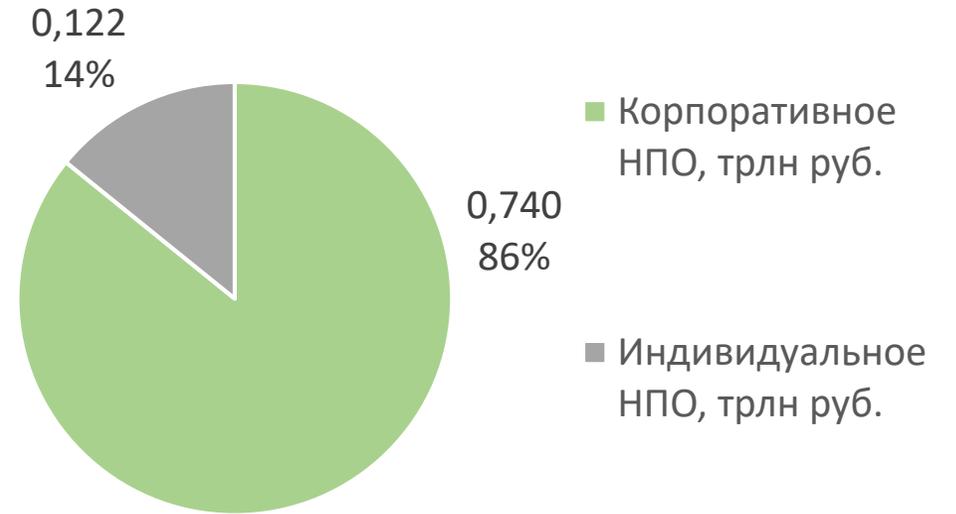
Рост  
совокупного  
КЗ до **40% и  
более**

# Структура клиентской базы по НПО в 2024 г.

Клиентская база участников НПО в разрезе программ (млн чел. и доля в %) (на этапе накопления)



Распределение резервов в разрезе программ (трлн руб. и доля в %) (на этапе накопления)



Значительный **потенциал роста НПО** при повышении доверия к инструментам долгосрочного сбережения, расширения инициативы со стороны работодателей, развития инвестиционной инфраструктуры

# Реализация Программы долгосрочных сбережений (ПДС)

## по итогам 2024 г. и 2025 г.



Количество  
договоров

**10,5** млн

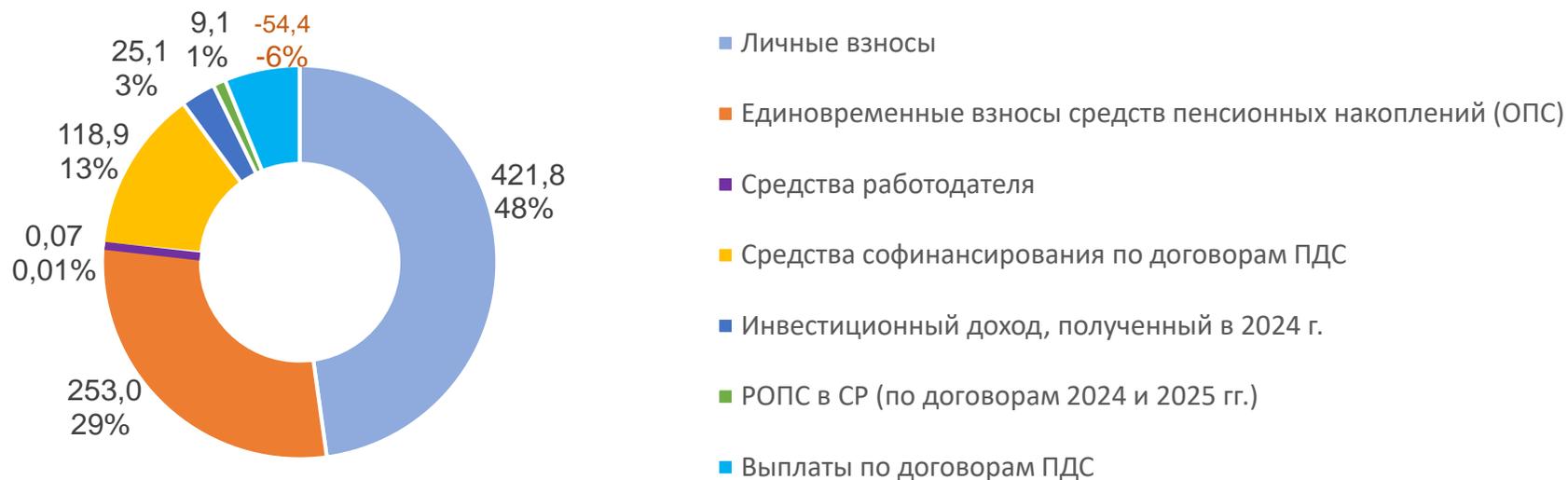


Объем средств

**773,6** млрд ₽

*данные на 31 января 2026 г.*

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



Задачи:

1. Увеличить долю участия молодежи и среднего возраста
2. Увеличить регулярность отчислений

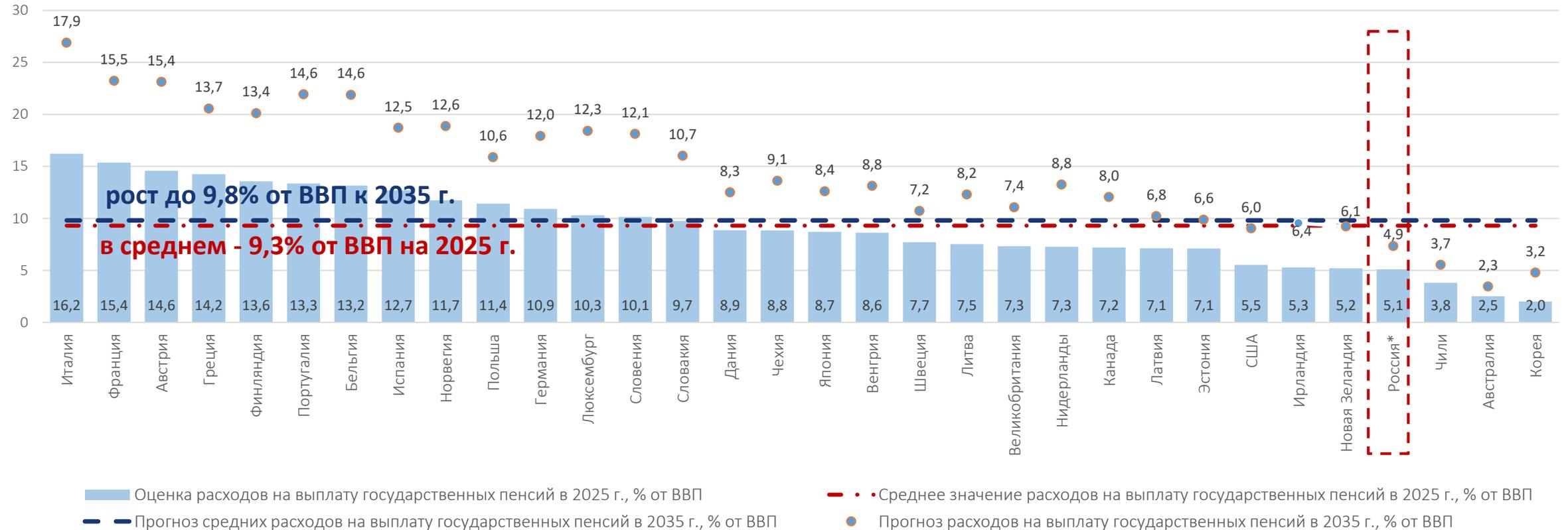
## V. Выводы

---

- ❑ Повышение доли населения пенсионного возраста и изменения на рынке труда создают угрозу **сбалансированности солидарных пенсионных систем** во всем мире и в том числе и в России
- ❑ Существует значительный потенциал для роста доли населения трудоспособного возраста, участвующего в пенсионных планах НПФ (**с 8% в настоящее время и постепенно до 50%\***)
- ❑ **Развитие корпоративных пенсионных программ** обеспечит увеличение доли охвата населения корпоративным пенсионным обеспечением, рост объема пенсионных активов, а также повышение коэффициента замещения до **40%** и более для большего числа граждан
- ❑ Увеличение инвестиционного ресурса НПФ обеспечит **развитие финансового рынка и масштабных национальных проектов**

## Расходы на пенсионное обеспечение в мире и в России

Затраты на выплату государственных пенсий в странах ОЭСР и России, в % от ВВП



❑ В среднем страны ОЭСР тратят на пенсионные расходы около 9,3% ВВП (на 2025 г.), или 18% от общих государственных расходов. По прогнозам, к 2035 году пенсионные расходы увеличатся до 9,8% ВВП

❑ Расходы СФР на выплаты страховой пенсии в 2028 г. запланированы на уровне 13,5 трлн (или 4,9% от ВВП)