



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ
ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Пенсионная система в России и рынок НПФ

КЛЮЧЕВЫЕ ВЫЗОВЫ И ВОЗМОЖНОСТИ

Декабрь 2025 г.

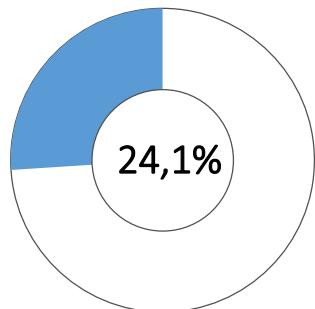
Содержание

I. Индикаторы состояния и развития финансового рынка	3
II. Финансовое благополучие граждан	5
III. Текущее развитие отрасли НПФ в мире и в России	7
IV. Текущее развитие финансового рынка в мире и в России	16
V. Возможности НПФ по инвестированию на рынке акций	20

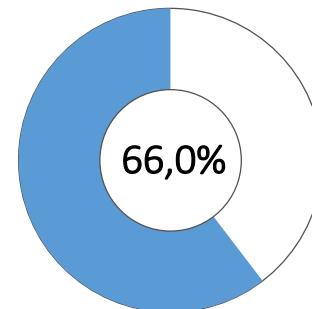
I. Индикаторы состояния и развития финансового рынка

ЦЕЛИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Отношение капитализации фондового рынка к ВВП, %

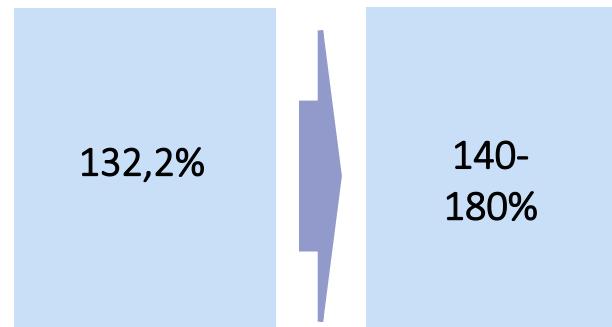


Текущее значение
(на 01.10.2025 г.)



Цель 2030 г.

Отношение активов финансовых организаций к ВВП, %



Текущее значение
(на 01.10.2025 г.)

Цель 2030 г.

Доля долгосрочных сбережений граждан в общем объеме их сбережений, %



Текущее значение
(на 01.10.2025 г.)



Цель 2030 г.

ЦЕЛИ РАЗВИТИЯ ПДС

Количество человек, привлеченных в ПДС



8,2 млн человек
(на 01.11.2025)



9,7-13,3 млн человек
Цель 2030 г.

Привлечение средств в ПДС

Факт на 01.11.2025: 559,2 млрд руб.



Цель на 2026 г. 2,3 трлн руб. (1% ВВП)

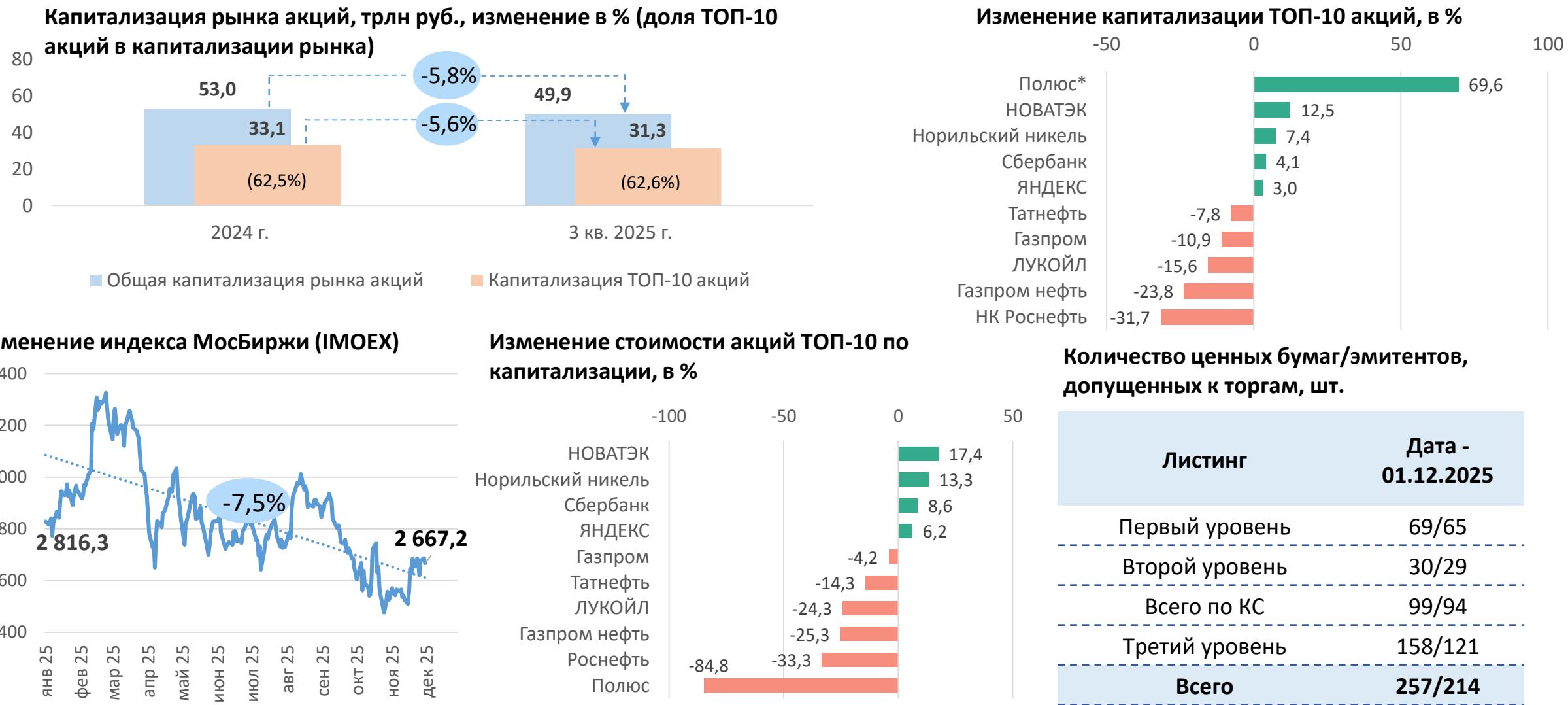
План на 2025 г.

Выполнение плана

75%

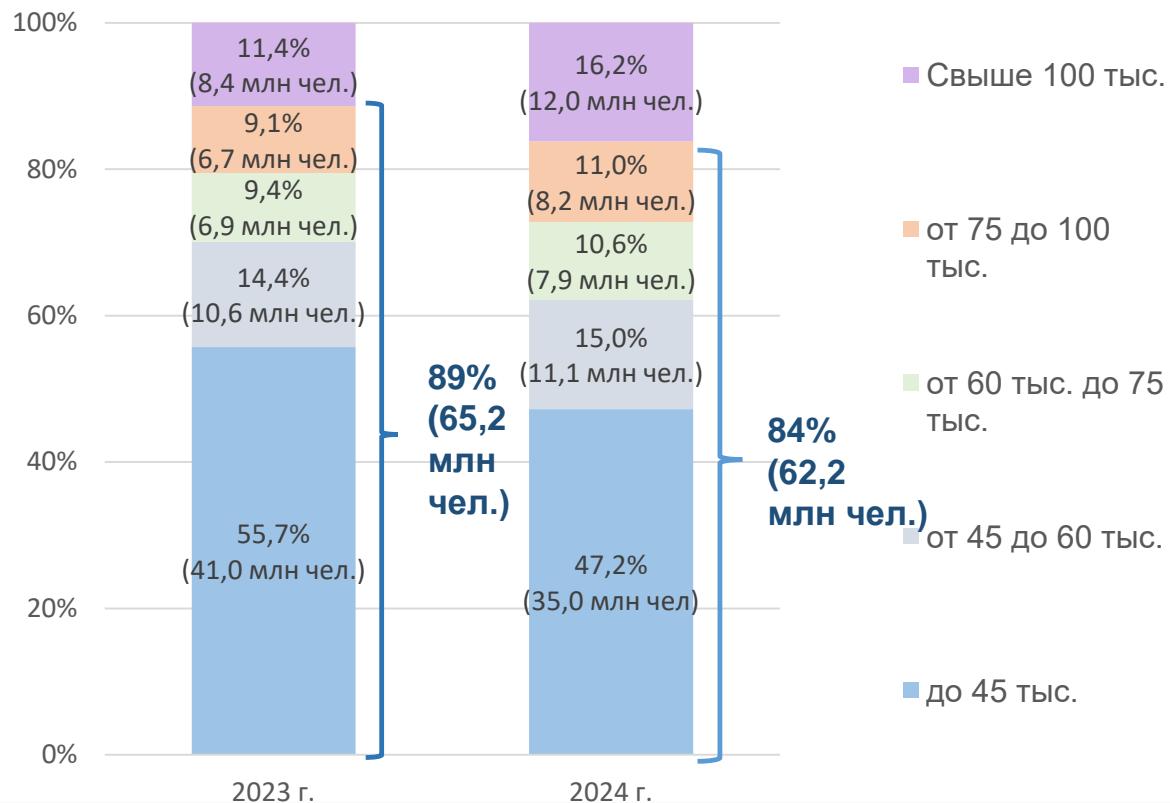
0%

Тенденции развития финансового рынка в 2025 г.



II. Финансовое благополучие граждан

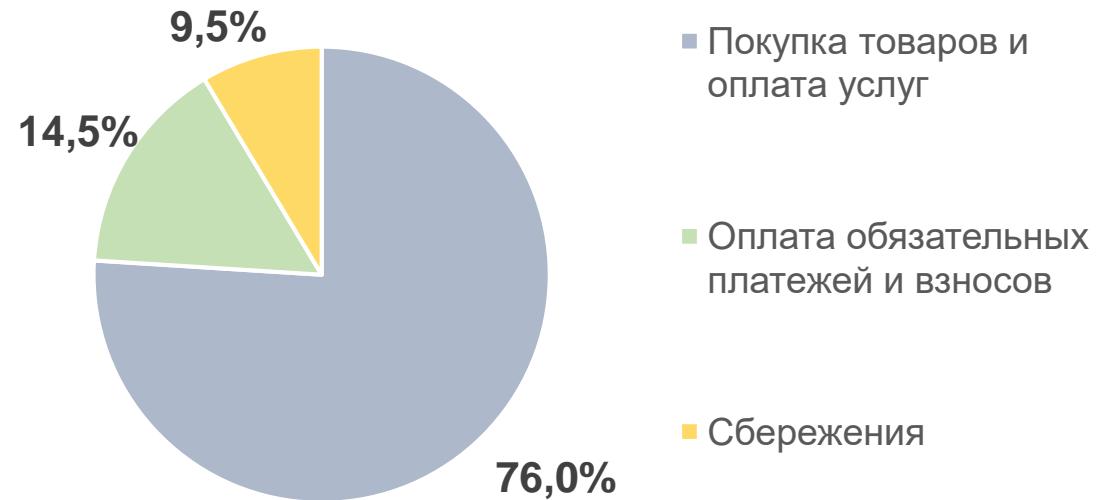
Распределение занятого населения по величине среднедушевых доходов*, %



84% граждан имеют средний доход менее 100 тыс. руб.

90,5% расходов граждан направляется на оплату товаров и услуг (9,5% остается в виде сбережений, что составляет 6,9 тыс. руб.)

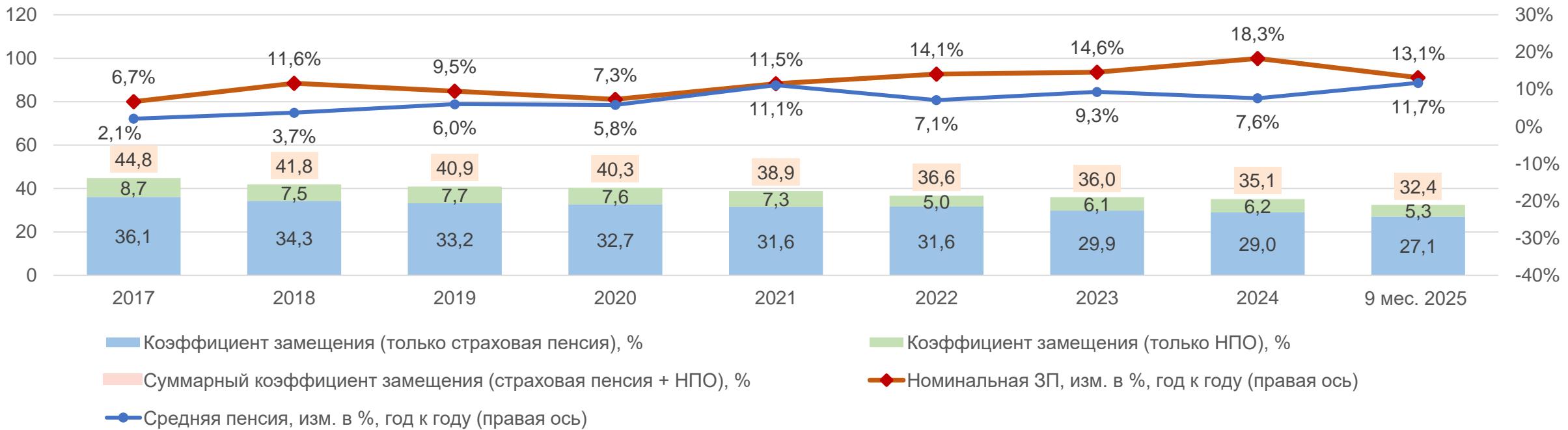
Структура расходов населения (3 кв. 2025 г.), в % к итогу



Средний объем денежных доходов на душу населения (3 кв. 2025 г.) – 73,0 тыс. руб. в месяц

Коэффициент замещения пенсиею утраченного заработка

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



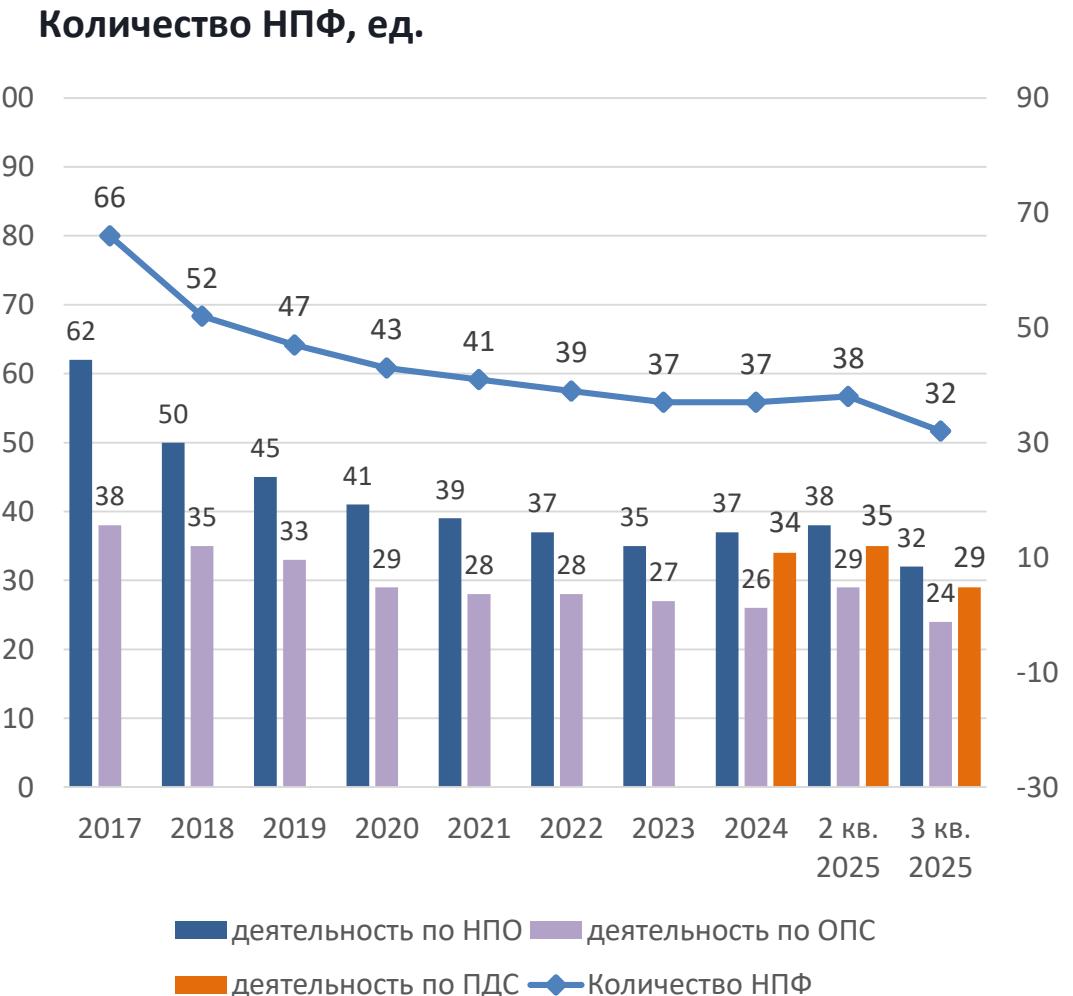
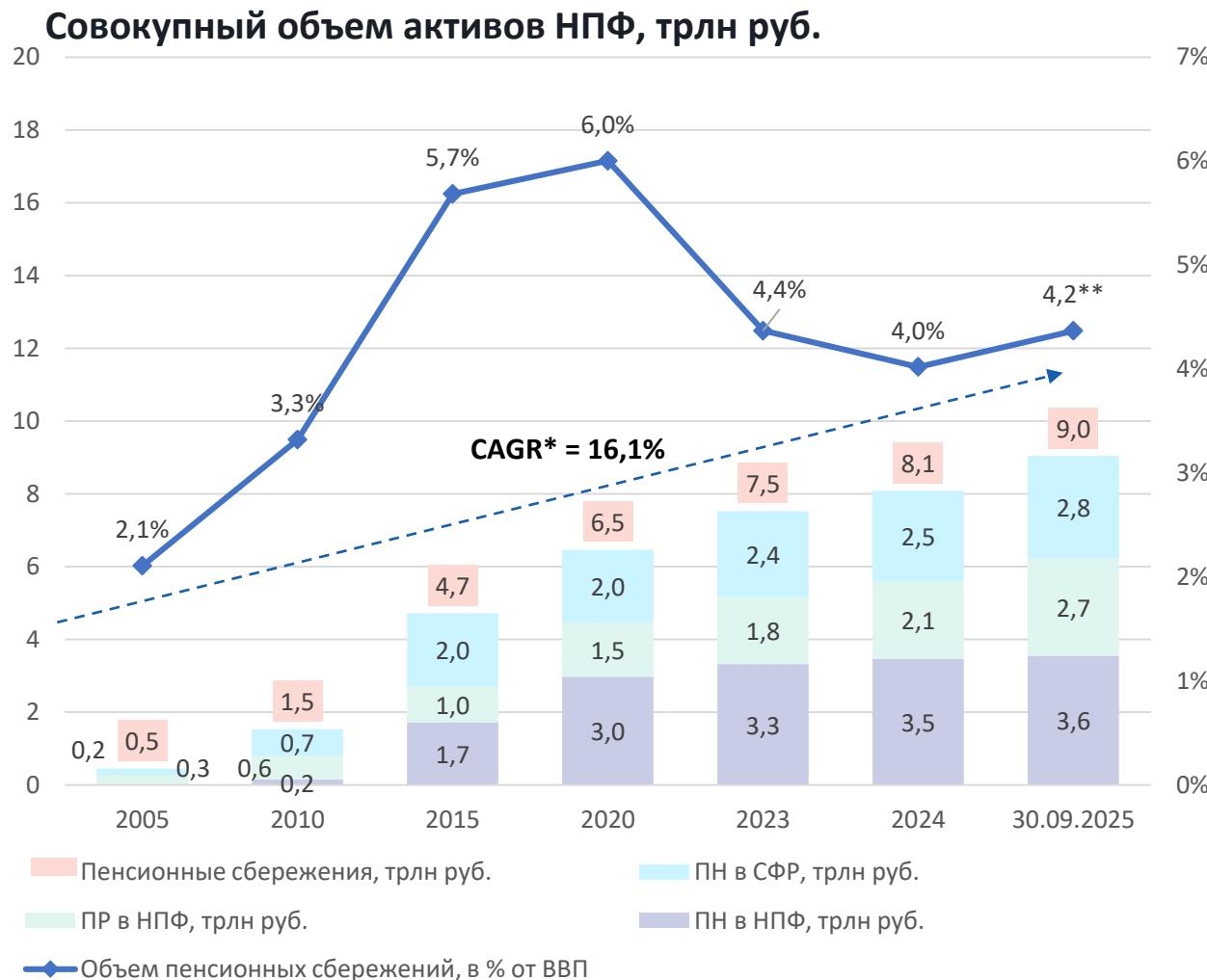
Индексация страховой пенсии происходит ежегодно, но для повышения коэффициента замещения нужны дополнительные источники сбережений

Индексация страховой пенсии в 2025 г.:

- с 1 января 2025 г. – 9,5%
- с 1 января 2026 г. – 7,6%

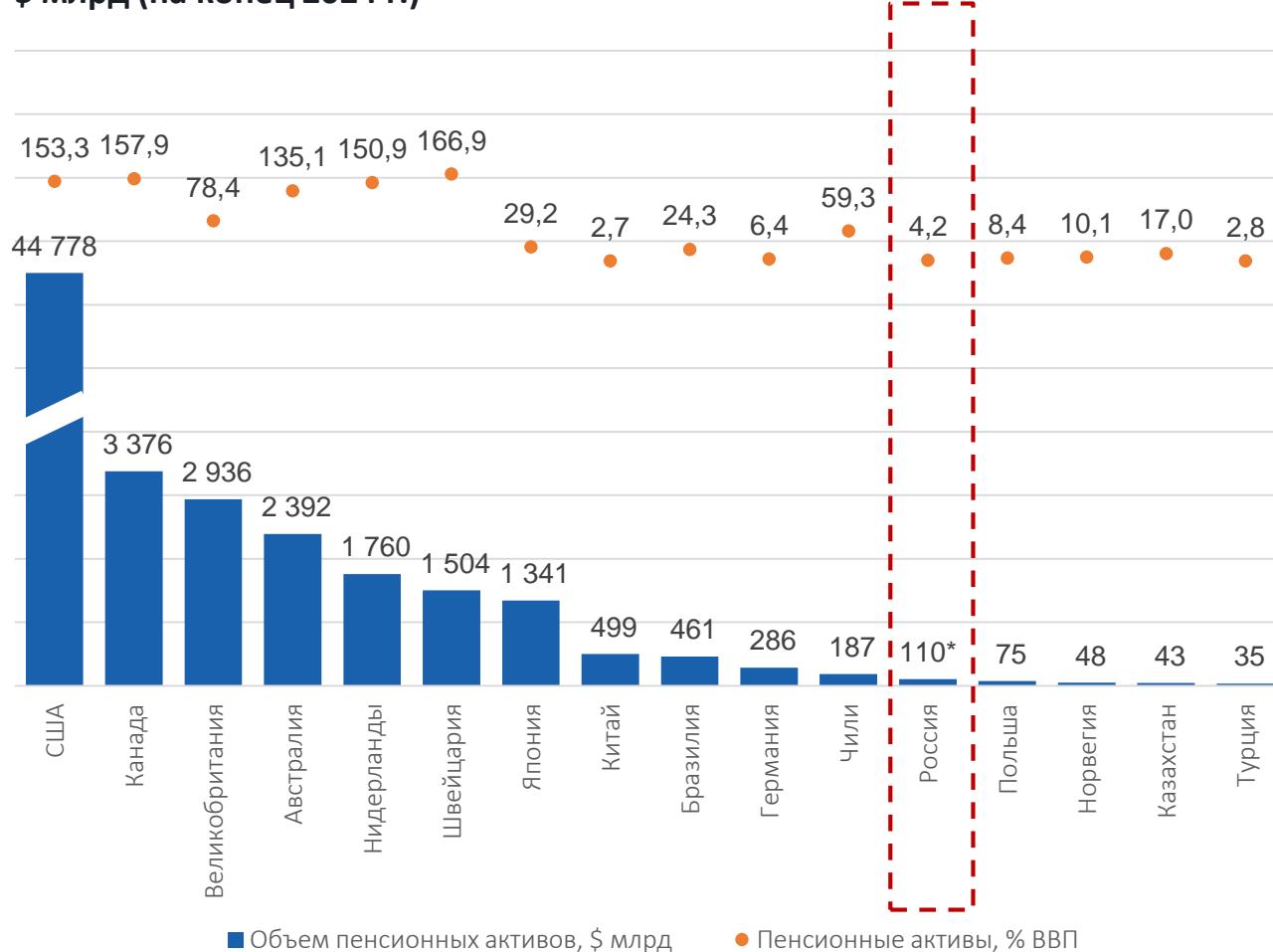
В 2026 г. рост средней страховой пенсии по старости до 27 117 руб.

III. Текущее развитие отрасли НПФ в мире и в России

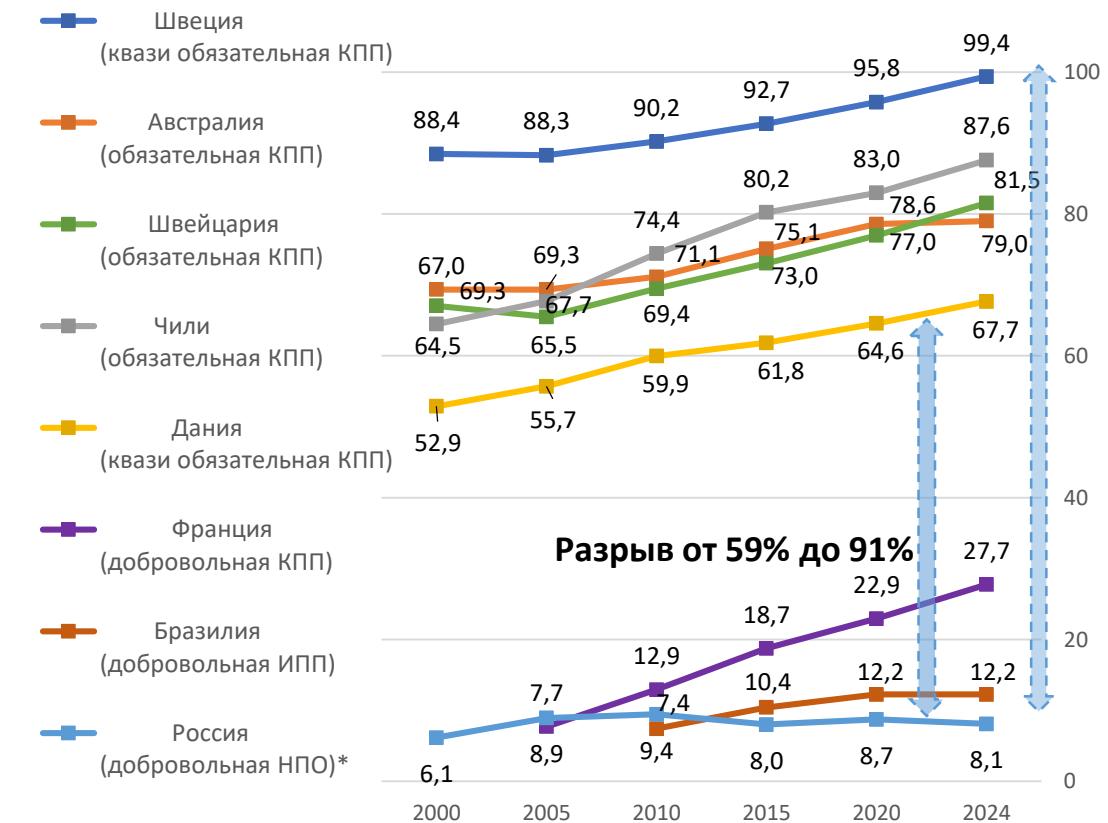


Рынок пенсионных активов в мире и в России

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



Доля работающего населения, формирующего пенсионные
сбережения в мире и России, %



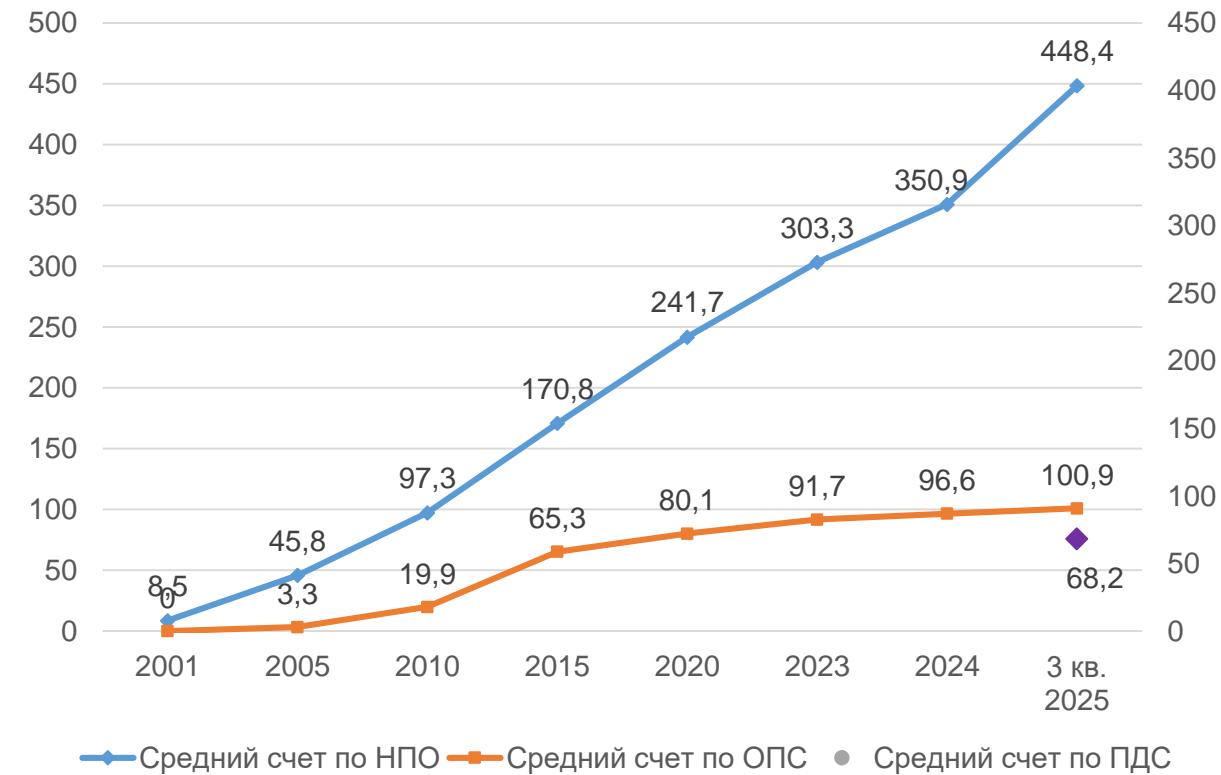
*для России указана доля участников в НПО (КПП и ИПП)

Количество клиентов НПФ

Количество клиентов НПФ, млн чел.



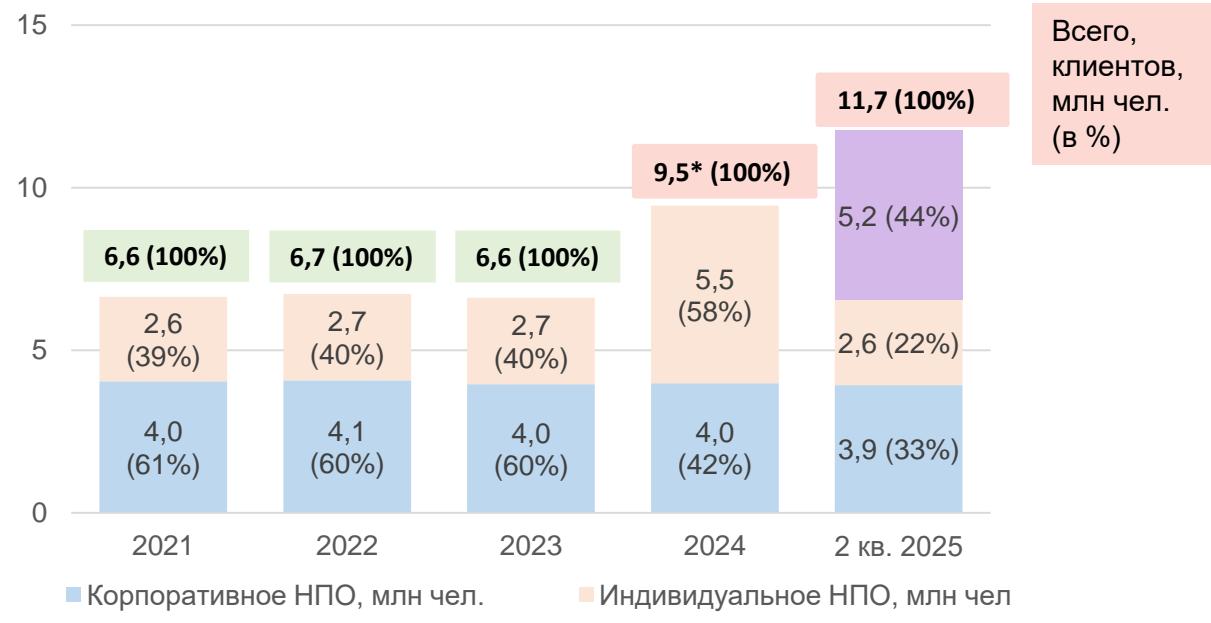
Средний счет по ОПС и НПО, тыс. руб.



Прирост новых участников НПФ за счет запуска программы ПДС с 2024 г.

Структура клиентской базы по НПО/ПДС

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



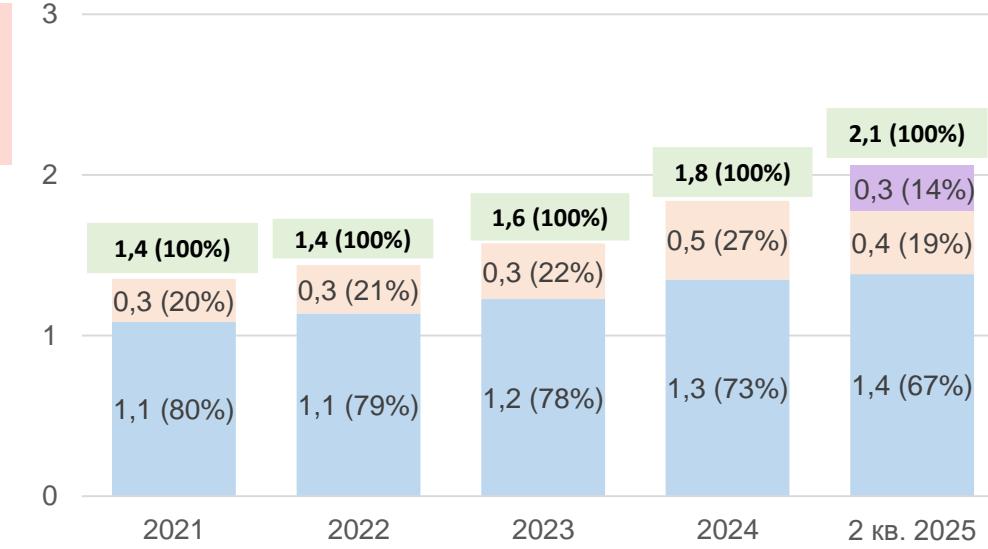
■ Корпоративное НПО, млн чел.

■ Индивидуальное НПО, млн чел

■ ПДС, млн человек

включая НПО и ПДС (может быть двойной счет участников)

Распределение резервов в разрезе программ (трлн руб.)



■ ПДС, трлн руб.

■ Индивидуальное НПО, трлн руб. (доля в %)

■ Корпоративное НПО, трлн руб. (доля в %)

КОЭФФИЦИЕНТ
ЗАМЕЩЕНИЯ

27,5%
в среднем
(для 74,2 млн чел.)

- 27,1% для 68,2 млн чел. (без НПО)
- 32,4% для 6,0 млн чел. (с НПО)

Результаты реализации программы долгосрочных сбережений (ПДС)



По состоянию на 01.11.2025 г.

- Долгосрочные сбережения для граждан
- Длинные деньги для экономики

29 (из 32) НПФ

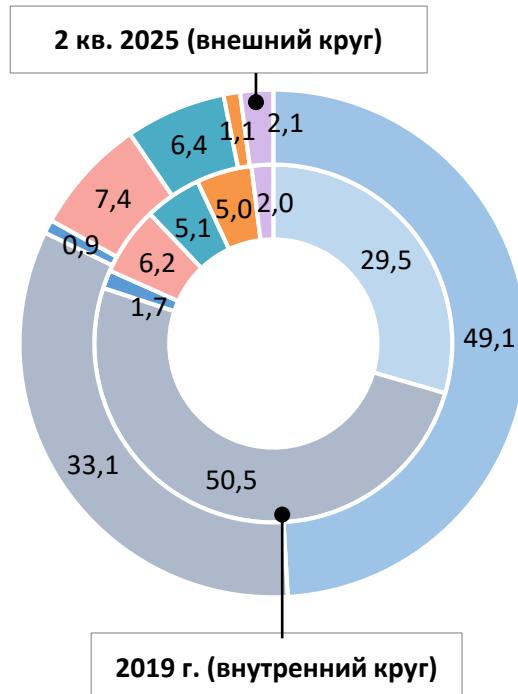
8,2 миллиона

559,2 млрд рублей

Инвестиционный портфель НПФ

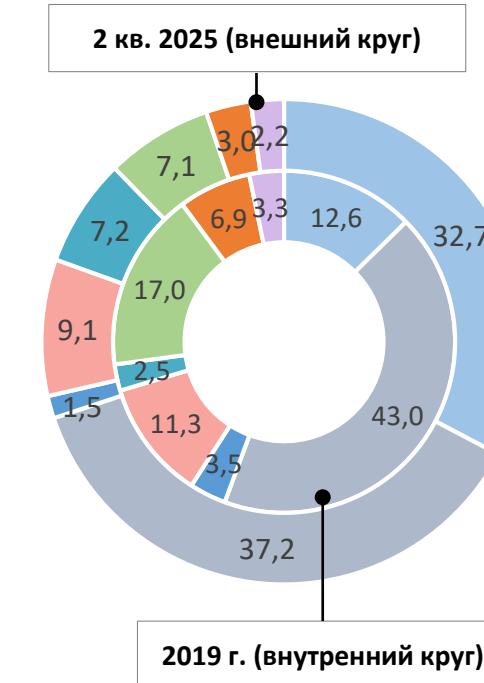
Изменение портфеля пенсионных накоплений (ПН) (2019 / 3 кв. 2025 г.)

3,6 трлн руб.



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

2,5 трлн руб.



Доля акций:

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

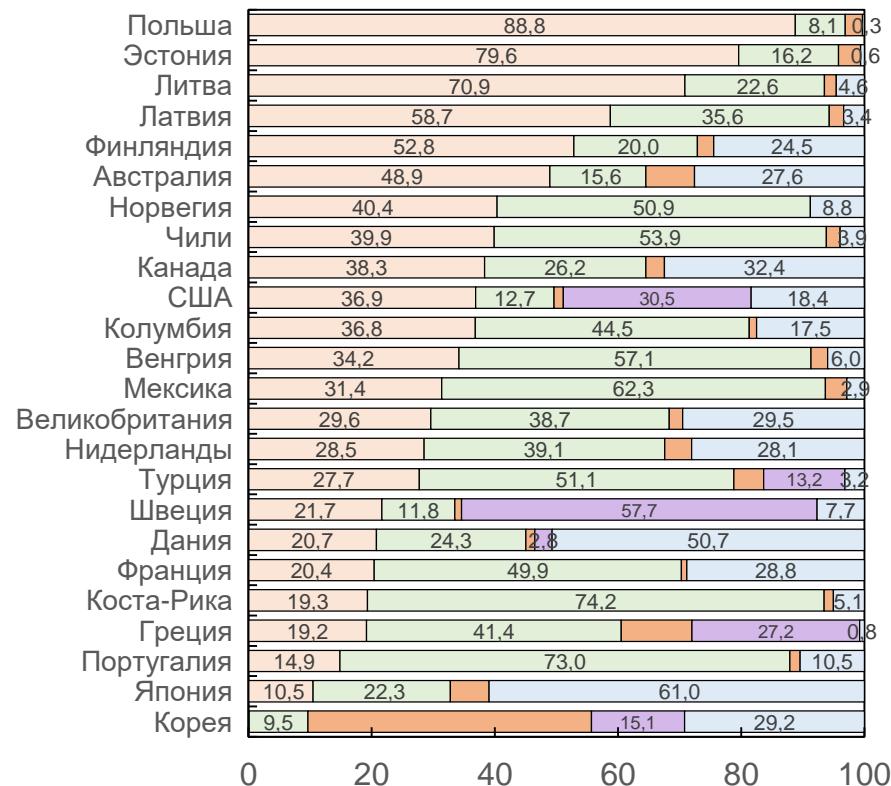
НПФ – самые консервативные участники на финансовом рынке

Доля облигаций:

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

Структура инвестиций пенсионных активов в мире и в России

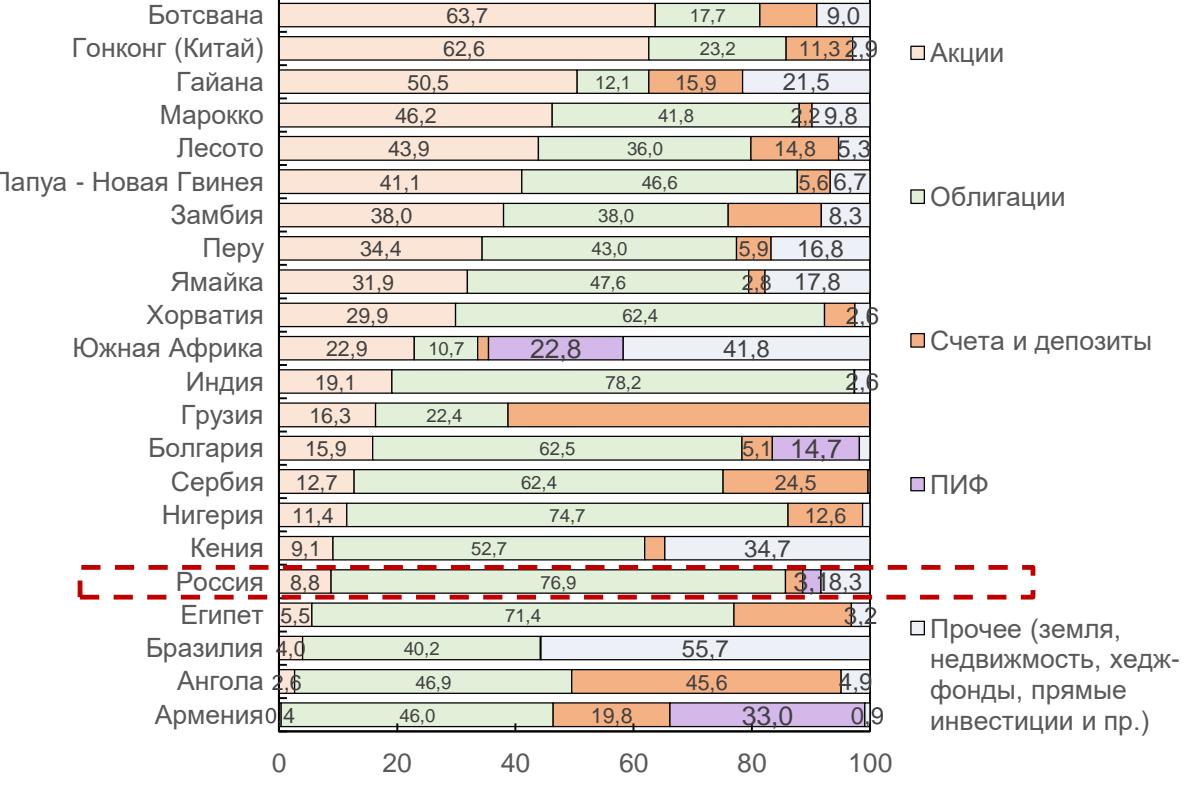
Структура активов в странах ОЭСР, 2024 г., %



Среднее значение по 37 странам ОЭСР:

- акции – 34,0%;
- ПИФ – 20,9%;
- облигации – 39%;
- счета и депозиты – 5,3%;
- прочие – 17,7%.

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

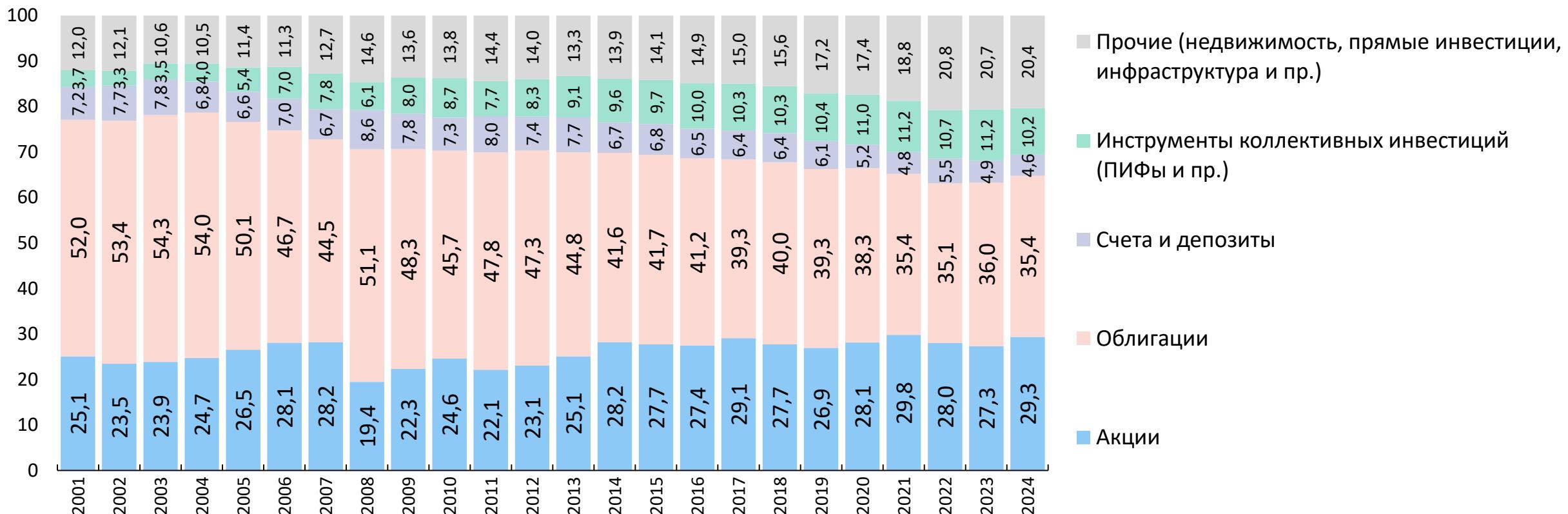


Среднее значение по 34 странам вне зоны ОЭСР:

- акции – 24,9%;
- облигации – 49,8%;
- счета и депозиты – 11,7%;
- ПИФ – 16,9%;
- прочие – 10,8%.

Структура инвестиций пенсионных активов за рубежом

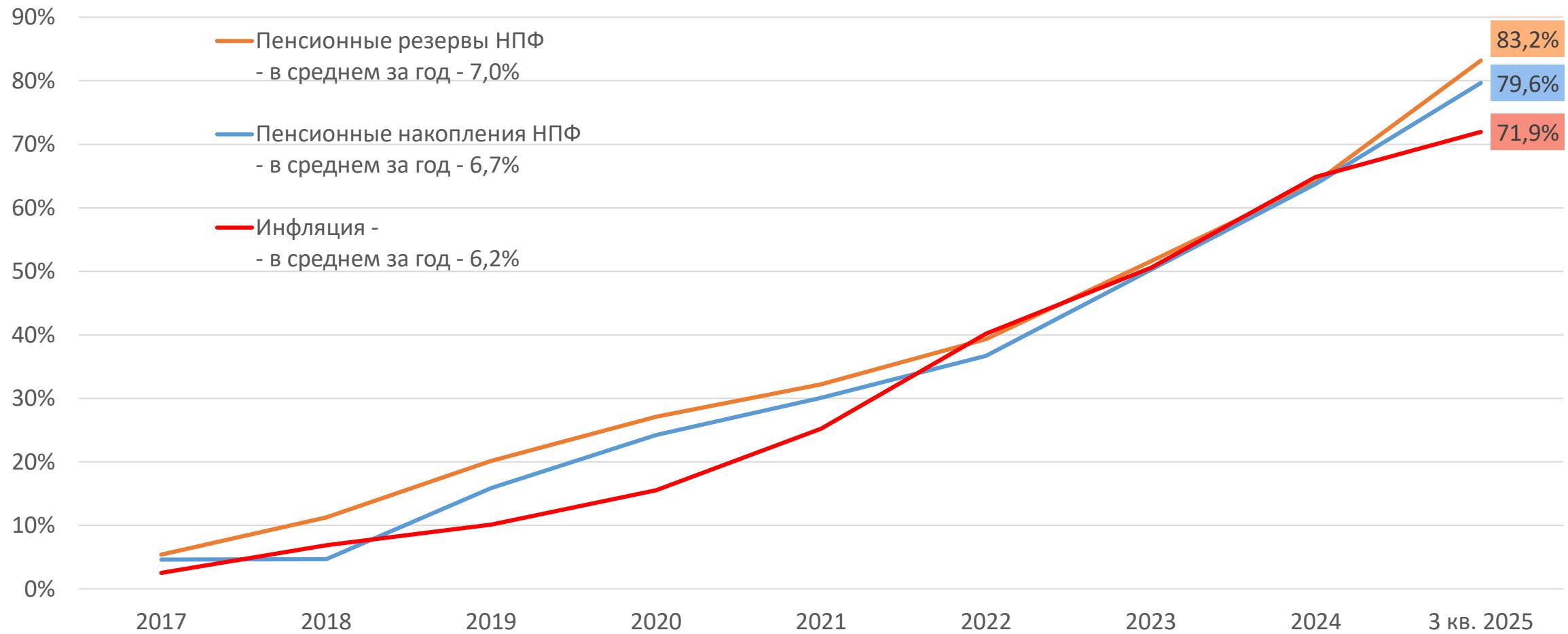
Агрегированный портфель вложений 12 стран ОЭСР с наиболее развитыми накопительными пенсионными системами (США, Дания, Швеция, Норвегия, Нидерланды, Германия, Чехия, Австрия, Япония, Польша, Словения, Турция).



НПФ во всех странах – самые консервативные инвесторы. Финансовые продукты НПФ носят в первую очередь сберегательный и долгосрочный характер.

Доходность НПФ

Накопленная доходность НПФ в сравнении с инфляцией (2017 – 3 кв. 2025 г.)



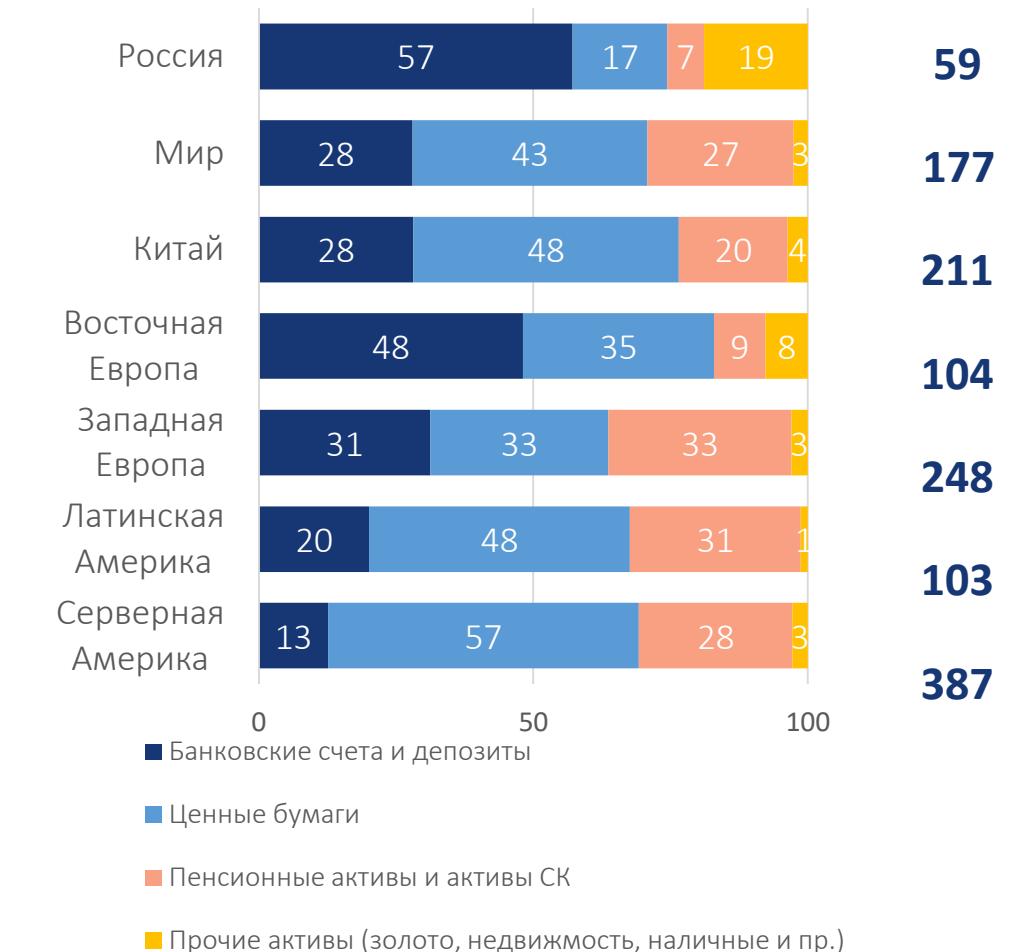
Примечание: Доходность указана до выплаты вознаграждения фонду, управляющим компаниям и спец. депозитарию

IV. Текущее развитие финансового рынка в мире и в России

Финансовые активы домохозяйств, млрд руб., в %
по состоянию на 3 кв. 2025 г.



Структура финансовых активов в мире и России, %



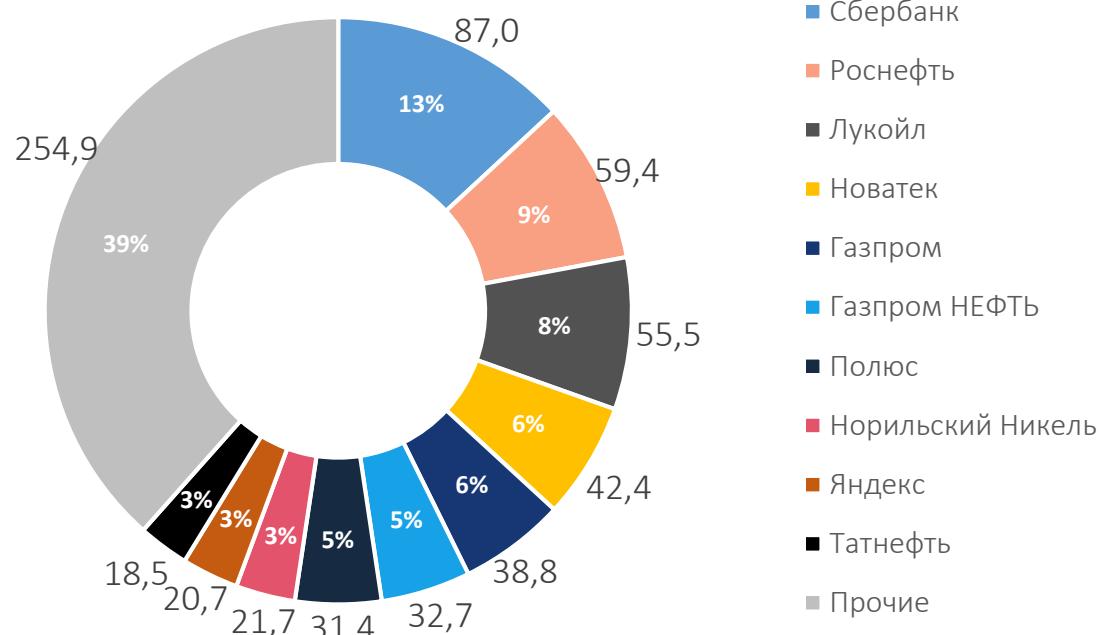
Рынок ценных бумаг: в мире и в России

Статистика рынка ценных бумаг (октябрь, 2025 г.)

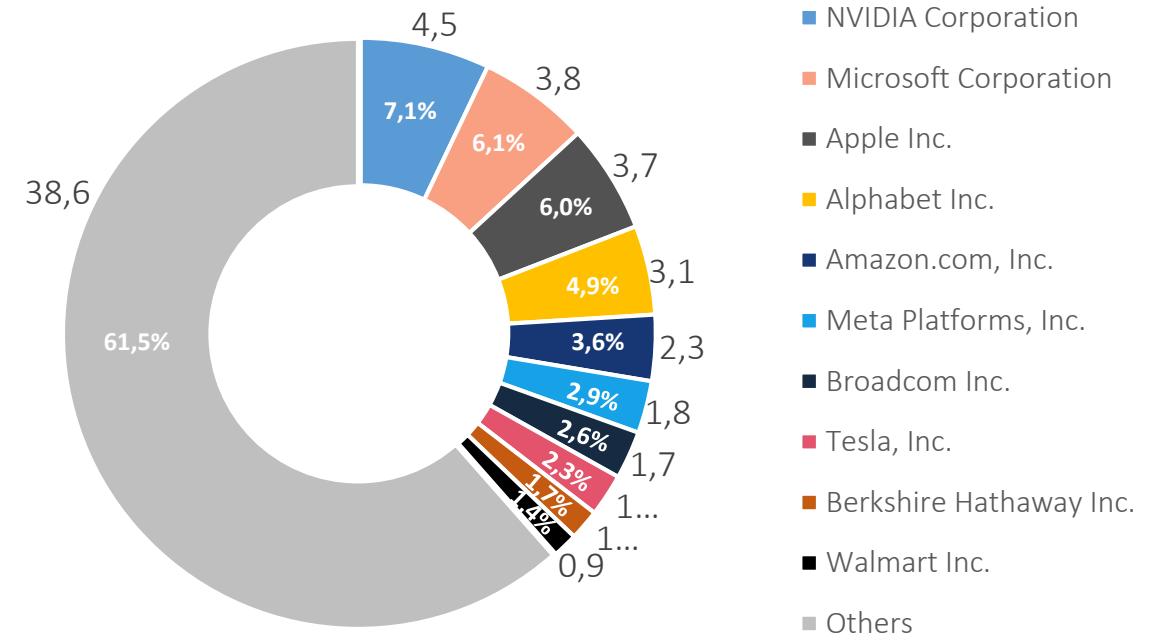
Биржа	Капитализация рынка акций, \$ трлн	Количество ценных бумаг эмитентов, шт.	Объем торгов на рынке акций в месяц, \$ млрд
NYSE	32,2	2 154	3 981
Nasdaq (US)	32,3	3 301	3 390
Euronext	7,7	1 739	270,1
Shanghai SE	7,9	2 290	2 055
Hong Kong Exchanges	6,4	2 655	695,5
Shenzhen SE	5,2	2 883	2 926
National SE of India	4,9	2 822	219,1
Johannesburg SE	1,1	277	28,7
Abu Dhabi SE	0,9	104	7,1
Brasil Bolsa	0,8	374	80,7
Moscow SE	0,6	257	32,6
Borsa Istanbul	0,4	566	115,0

Капитализация рынка акций в мире и в России

ТОП-10 акций по капитализации в России, \$ млрд. (доля в %),
2 кв. 2025 г.



ТОП-10 акций по капитализации в США, \$ трлн. (доля в %), 2 кв. 2025 г.



Доля отраслей в капитализации (доля 10 акций в капитализации – 62%):

- Нефть, газ, энергетика – 47%
- Металлы и добыча – 19%
- Финансы – 16%
- Прочие – 18%

Доля отраслей в капитализации (доля 10 акций в капитализации – 38%):

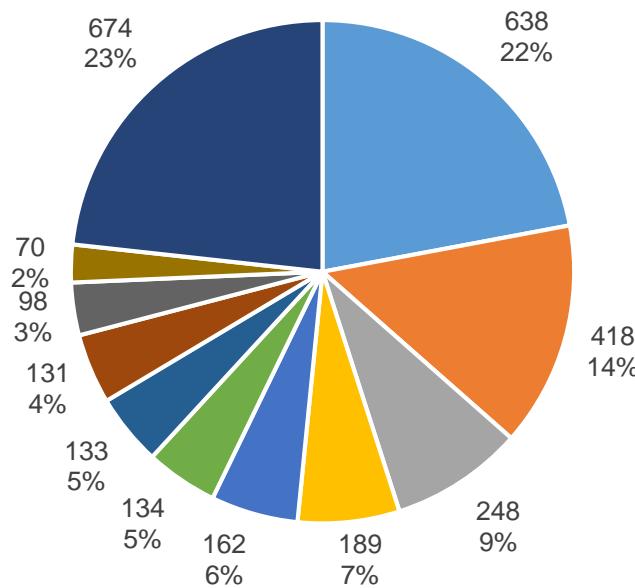
- Высокие технологии, IT – 30%
- Технологии здравоохранения – 25%
- Финансы – 15%
- Розница – 15%
- Прочие – 15%

Объем и срочность рынка корпоративных облигаций в России

Объем и доля облигаций в обращении, трлн руб.

Рейтинг AAA с фиксированным купоном и срочностью от 1 года

Объем — 2,8 трлн руб.

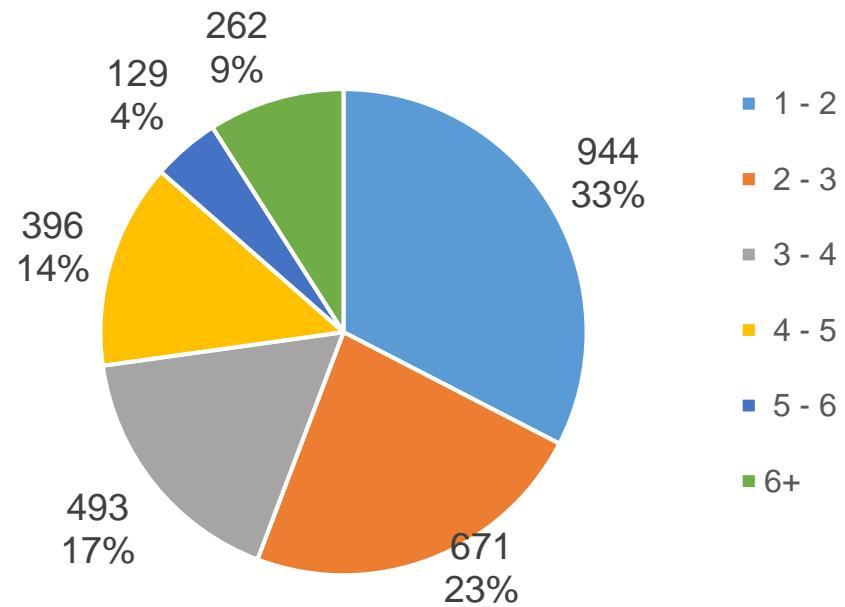


- Газпром капитал
- РЖД
- СИБУР Холдинг
- ВЭБ.РФ
- Газпром нефть
- Полюс
- Сбербанк России
- Новатэк
- Ростелеком
- ФосАгро
- Прочие

Срочность корпоративных облигаций

Рейтинг AAA с фиксированным купоном и срочностью от 1 года

Срочность, лет

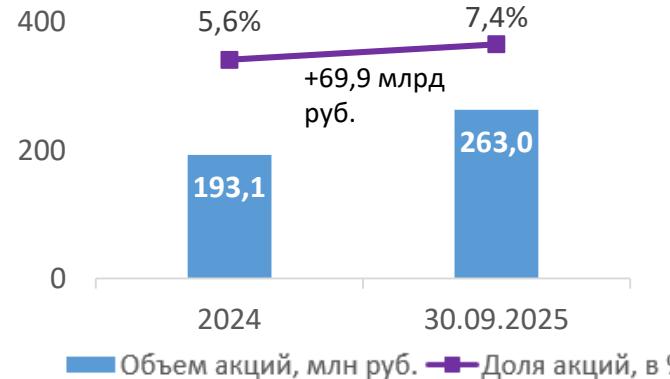


76,7% объема рынка облигаций с рейтингом AAA и срочностью от 1 года — ТОП 10 групп эмитентов

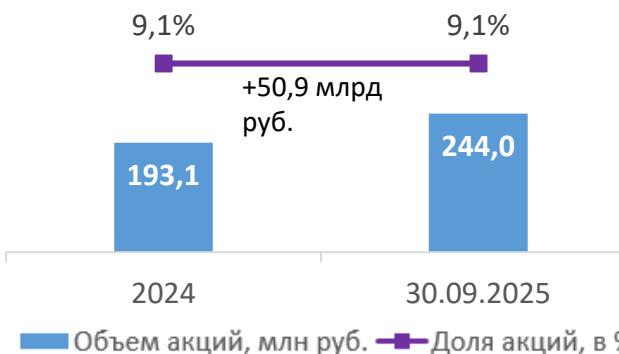
V. Возможности НПФ по инвестированию на рынке акций

Доля акций в НПФ

Пенсионные накопления



Пенсионные резервы



Ключевые факторы, сдерживающие спрос НПФ на акции

- Рыночный риск.** Волатильность и резкие колебания стоимости акций:
 - в 2023 г. – рост рынка составил 44%,
 - в 2024 г. – падение на 7%
- Ограничение предложения** доступных акций для инвестиций НПФ
 - первый уровень листинга Московской биржи – **66 акций**
 - ТОП-10 акций по капитализации – **63% рынка** (на 2 кв. 2025 г.)
- Текущее нормативное регулирование Банка России**
 - разрешенная доля акций составляет 40% от активов, но на практике эта доля ограничена внутренними нормами фондов
 - участие в IPO (объем размещения 3 млрд вместо 50 млрд руб.), доля акций с 5% до 10% от общего объема размещения
- Планируемое нормативное регулирование Банка России**
 - прохождение стресс-тестирования (**с 75% до целевого уровня в 95%**) к 1 января 2030 году
 - ограничения на вложения в одно лицо (группу лиц) – **с 10% до 5% от стоимости активов (с 2030 г.)**
 - увеличение лимита на рисковые активы **с 7% до 15% от стоимости ПР** (с 2027 г.)

Существующая система ограничений рисков гарантирует сохранность средств клиентов

Меры по повышению спроса на акции со стороны НПФ

НПФ как институциональные инвесторы способны лучше оценить акции эмитента, повлиять на его корпоративное управление, стабилизировать рынок его акций

1 Наличие долгосрочных стратегий развития эмитентов

2 Регулярное утверждение дивидендной политики эмитентов

3 Обеспечение информационной прозрачности и открытости эмитента

4 Утверждение прогнозных показателей деятельности эмитента

5 Защита прав миноритарных акционеров
Недопущение злоупотреблений со стороны крупных акционеров

6 Повышение общей стабильности отечественного фондового рынка