



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ
ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Пенсионная система и рынок НПФ:

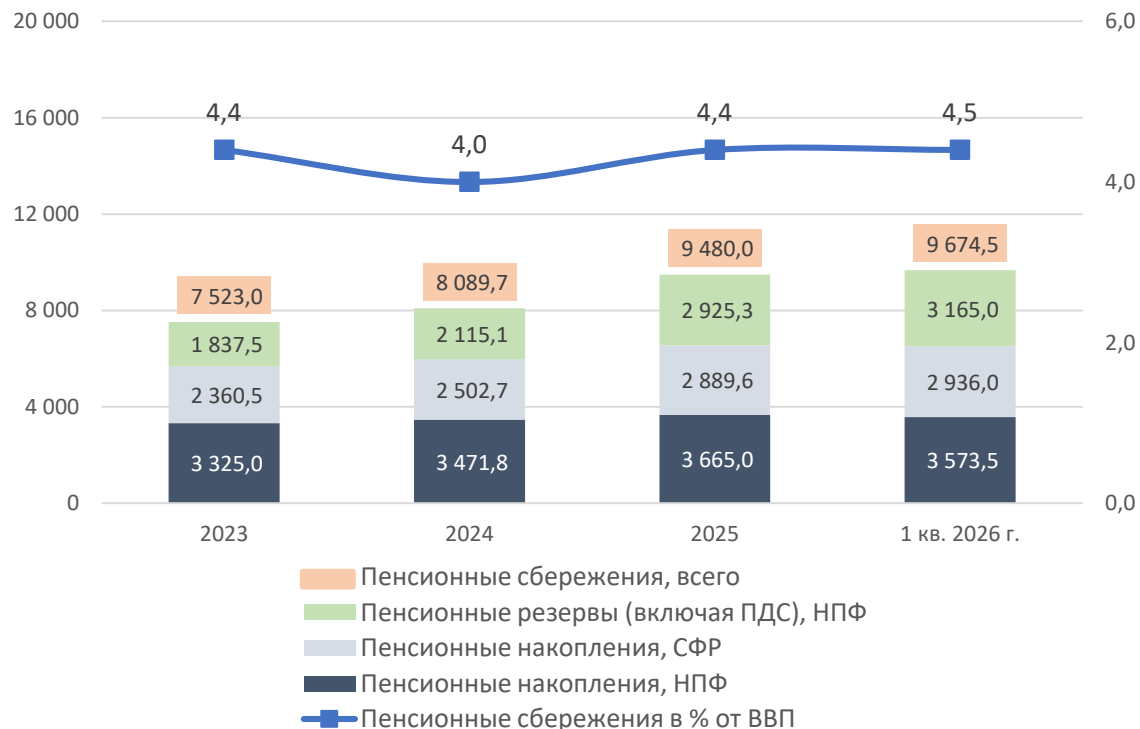
ОСНОВНЫЕ ВЫЗОВЫ И ВОЗМОЖНОСТИ

Содержание

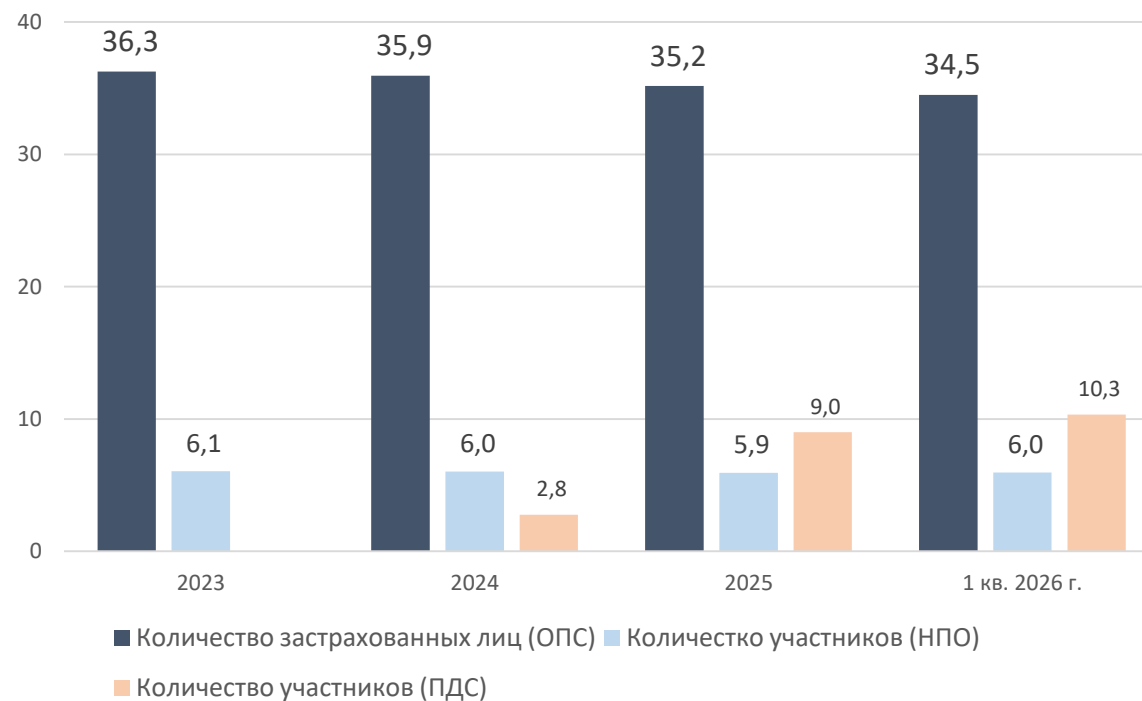
Рынок НПФ – ключевые цифры	3
Финансовое благополучие населения России	6
ПДС: итоги 2024-2026 гг.	9
Роль НПФ на фондовом рынке: от накоплений к инвестициям	10
Развитие рынка акций в мире и в России	15
Приоритетные направления деятельности СРО НАПФ	19

РЫНОК НПФ – КЛЮЧЕВЫЕ ЦИФРЫ

Объем средств под управлением, млрд руб.



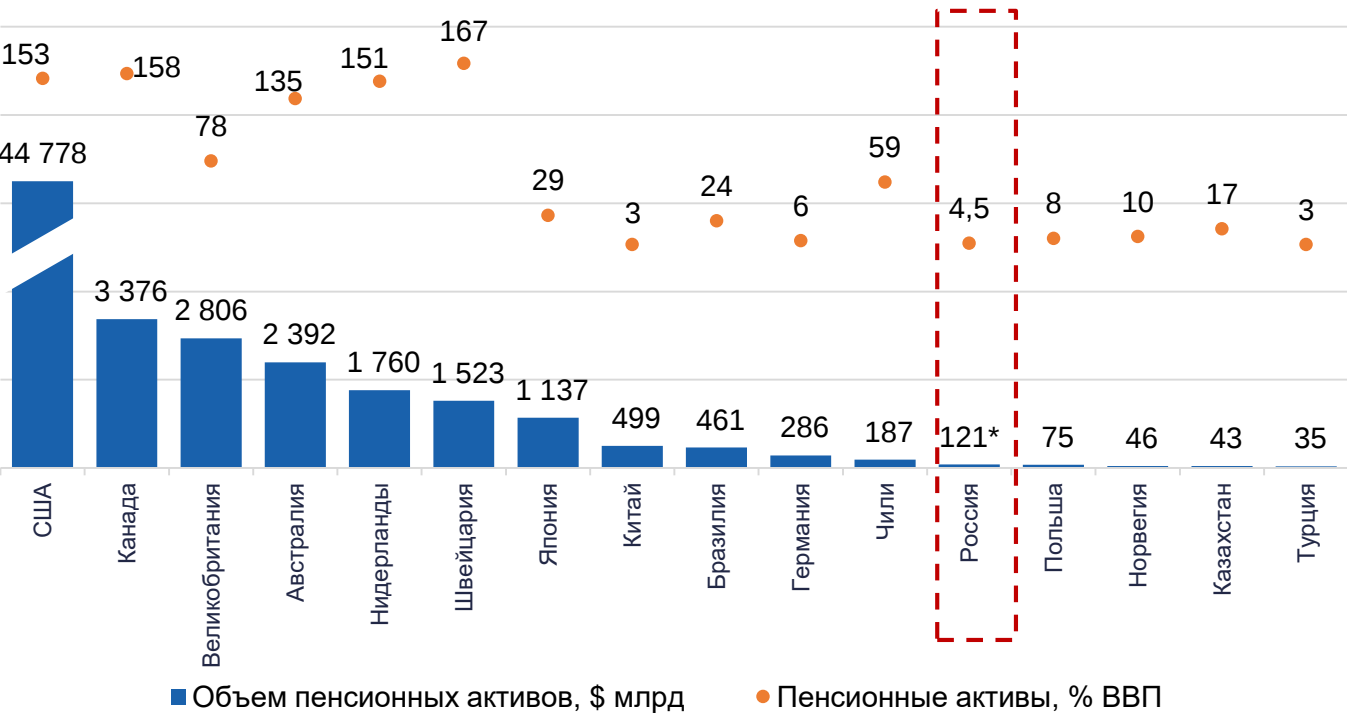
Количество застрахованных лиц и участников НПО/ПДС, млн чел.



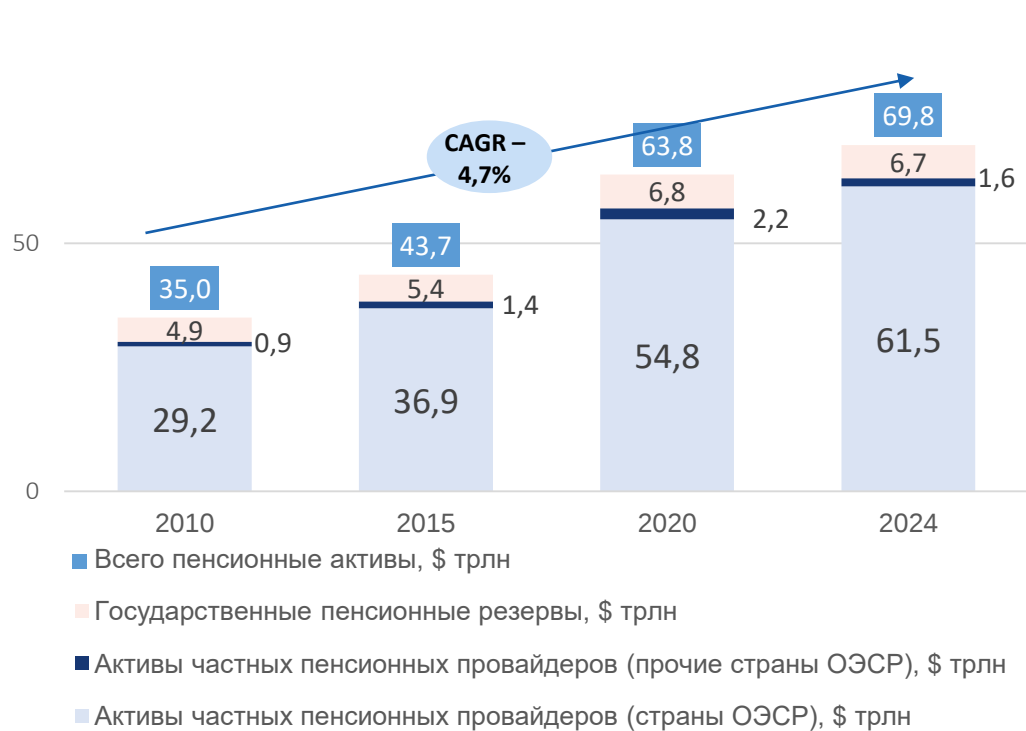
Рост объема средств под управлением НПФ за счет положительных результатов инвестирования и притока в ПДС
Общая клиентская база НПФ расчет за счет ПДС, при этом классические сегменты НПО и ОПС трансформируются

РЫНОК ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ В МИРЕ И В РОССИИ

Объем пенсионных накоплений в мире и объем пенсионных активов в России



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 3,1 трлн руб. (при охвате – 20% от занятого населения)
- с 0,5 трлн руб. до 7,8 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

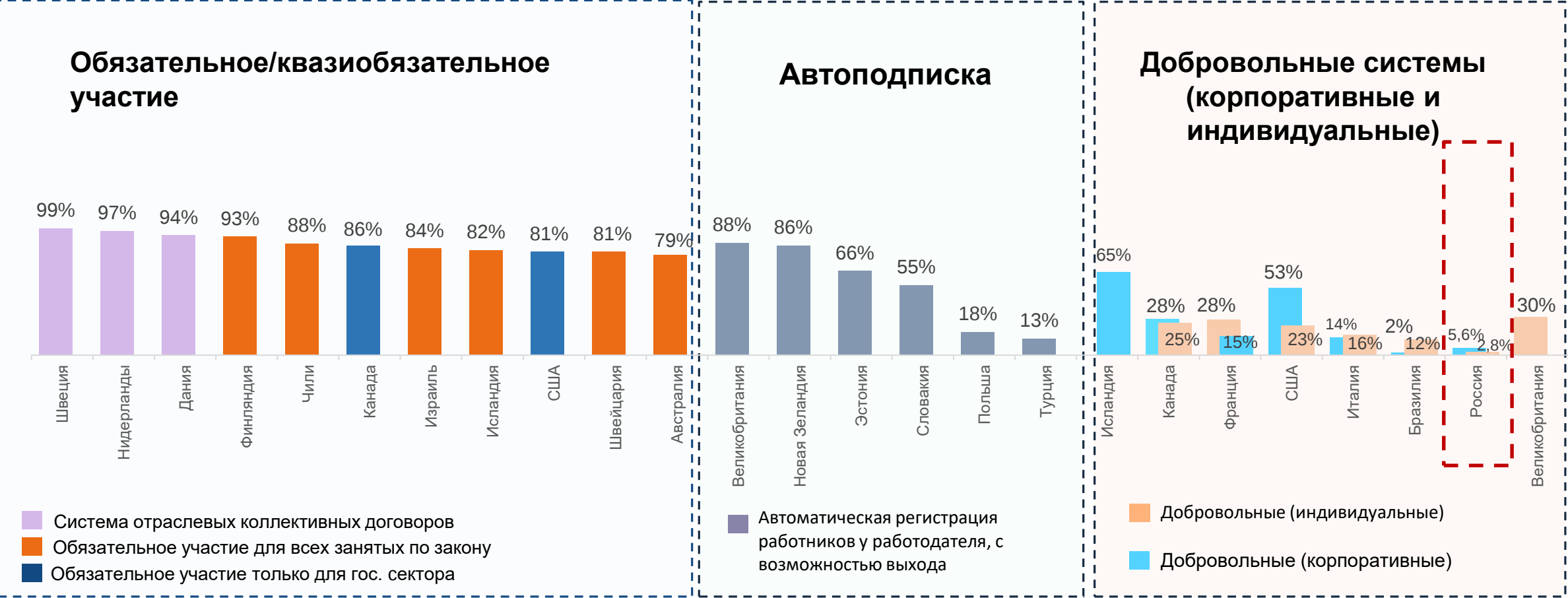
Источник: Банк России, Pension Markets in Focus 2025, расчеты и оценки НАПФ

*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

ОХВАТ НПО В МИРЕ И В РОССИИ

Доля работающего населения, формирующего пенсионные сбережения



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

ФИНАНСОВОЕ БЛАГОПОЛУЧИЕ НАСЕЛЕНИЯ РОССИИ

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



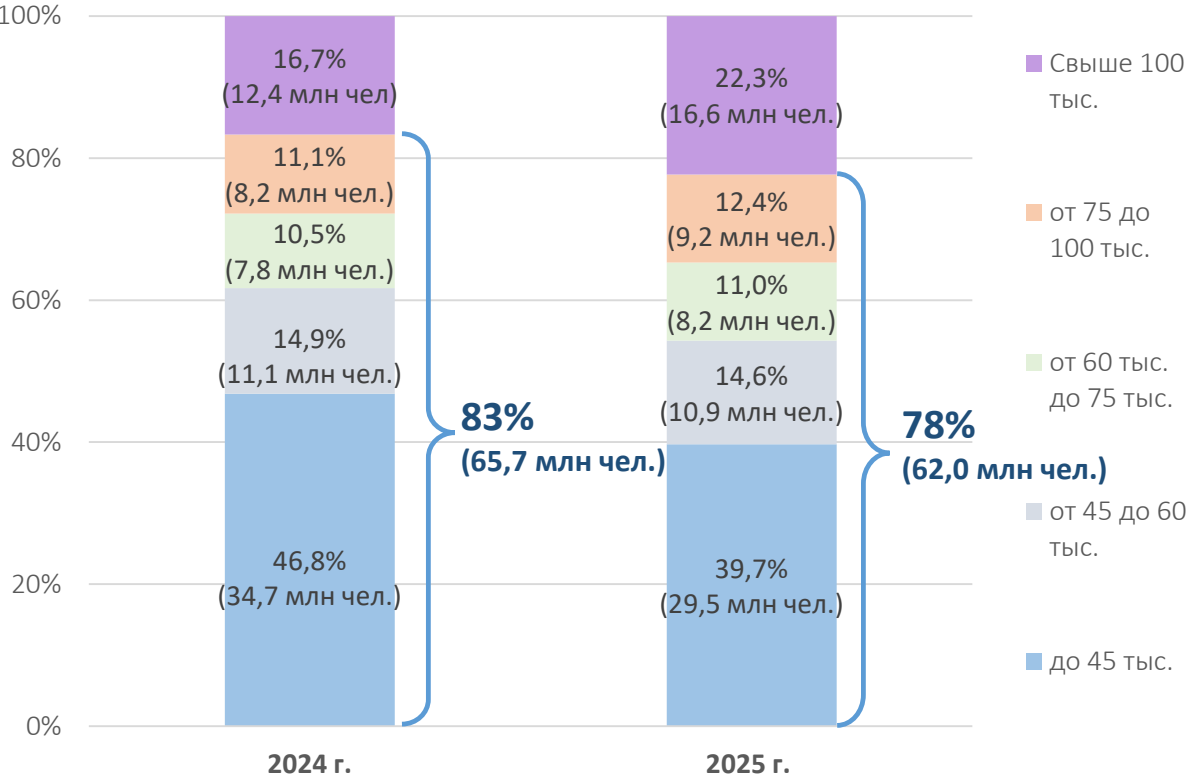
Коэффициент замещения пенсией утраченного заработка в развитых странах ОЭСР в 2025 г., %



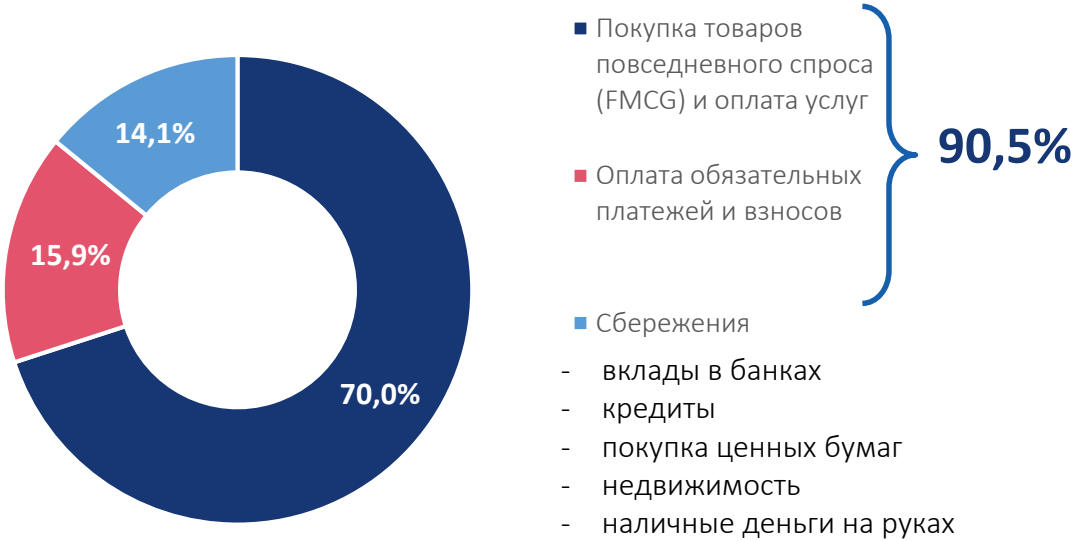
Для повышения коэффициента замещения необходимы дополнительные источники сбережений

СТРУКТУРА ДОХОДОВ И РАСХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ

Распределение занятого населения по величине среднедушевых доходов*, %



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

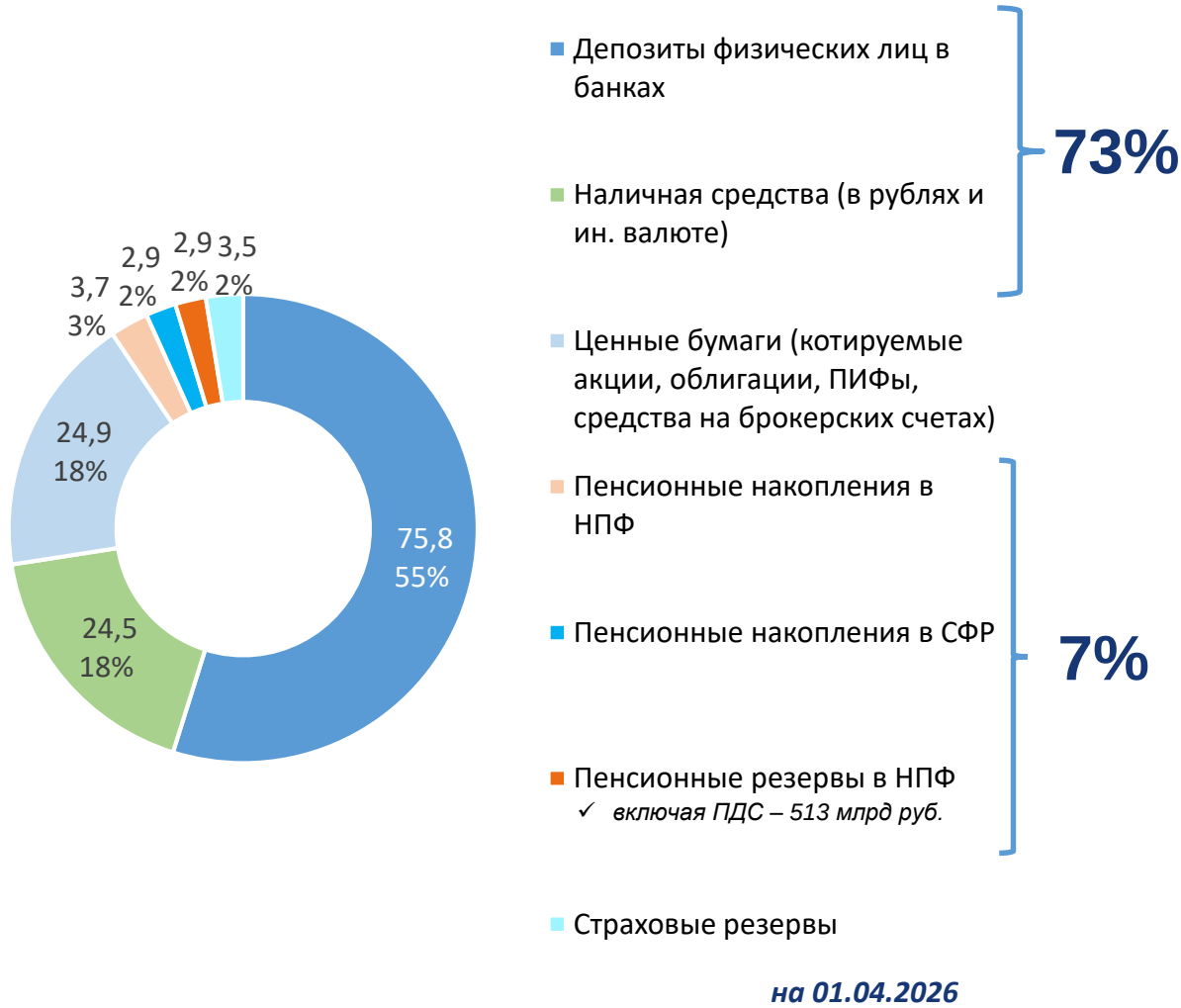


Средний объем денежных доходов* на душу населения – **74,8 тыс. руб.** в месяц в 2025 г. (**59,9 тыс. руб.** без учета регионов-лидеров по доходам - г. Москва, Магаданская обл., Чукотка и др.)

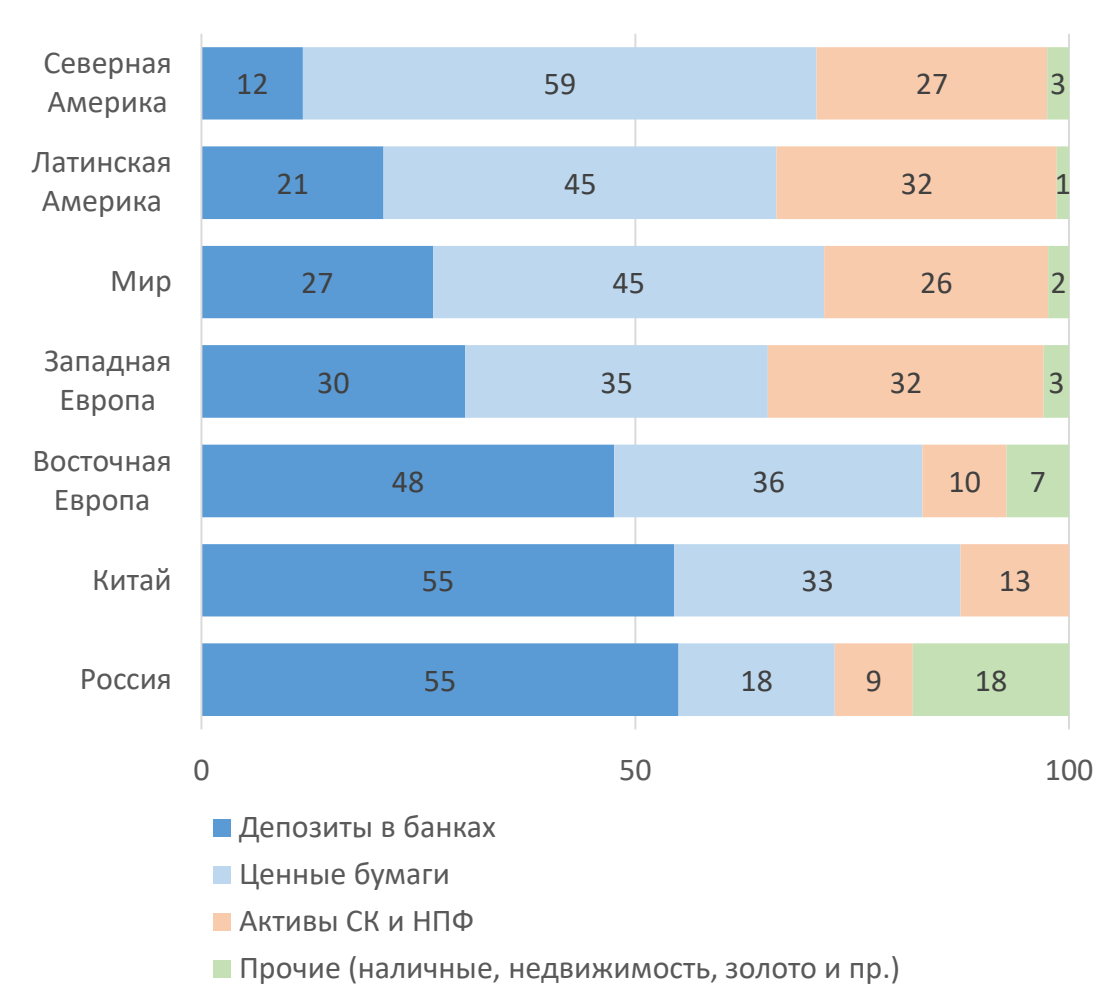
78% граждан имеют средний доход менее 100 тыс. руб. Даже в этих условиях граждане направляют средства на долгосрочные сбережения

СБЕРЕЖЕНИЯ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ

Структура финансовых активов в России, трлн руб.



Структура финансовых активов в мире и в России, %



ПДС: ИТОГИ 2024-2026 гг.



Количество договоров

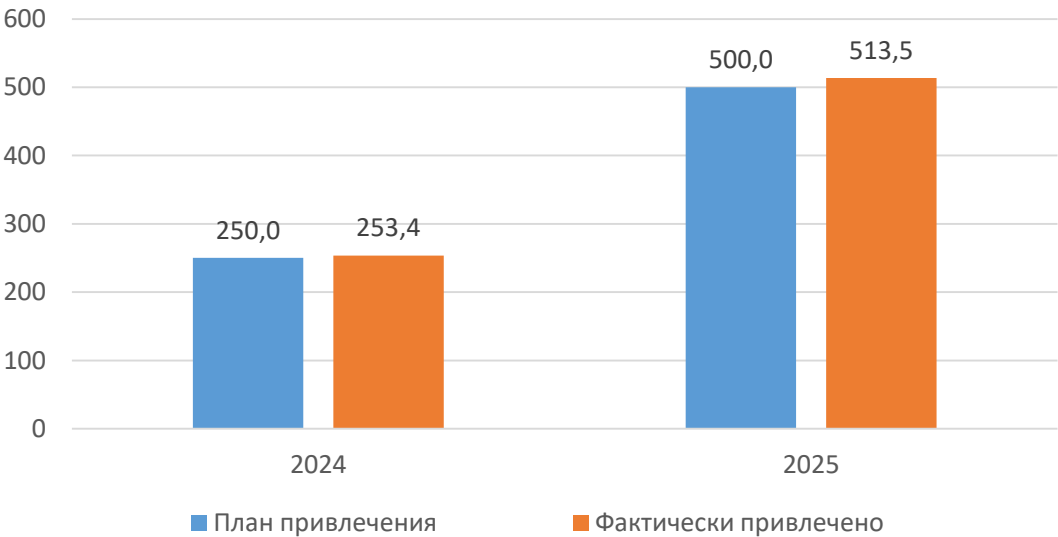
заключено за 2024 г.	2,8 млн
заключено за 2025 г.	7,3 млн
Итого за 2024-2025 гг.	10,1 млн
Итого на 30.06.2026	13,0 млн



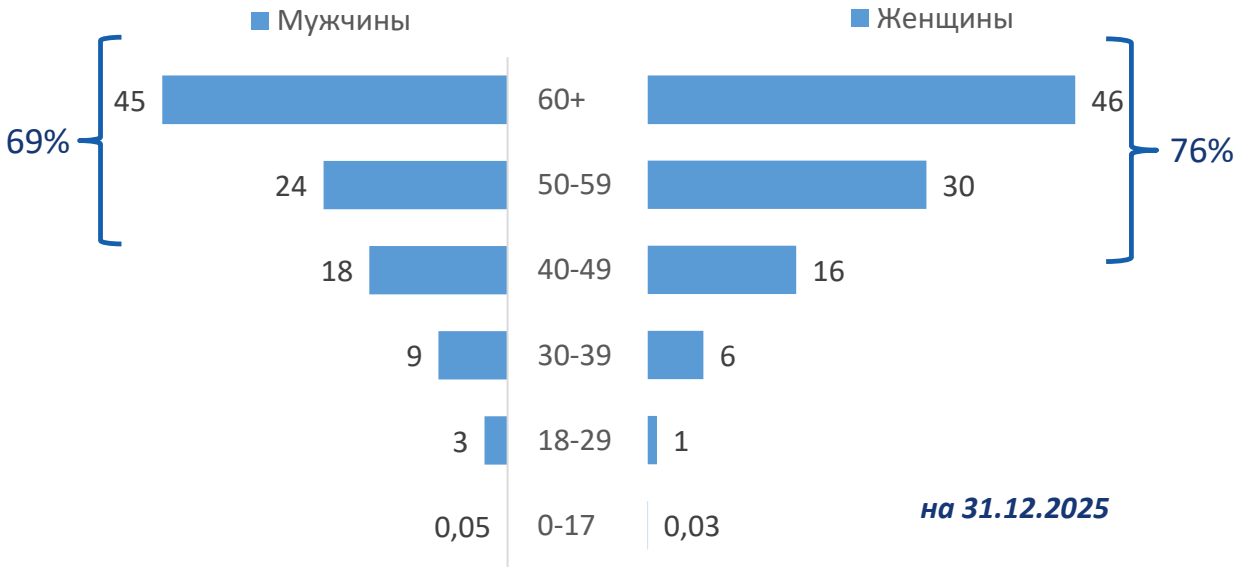
Объем средств

привлечено за 2024 г.	253,4 млрд руб.
привлечено за 2025 г.	512,6 млрд руб.
Итого за 2024-2025 гг.	766,9 млрд руб.
Итого на 30.06.2026	1026,5 млрд руб.

Реализация ПДС В 2024-2026 гг.



Половозрастная структура участников ПДС, доля в %



Задачи:

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

РОЛЬ НПФ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ: ОТ НАКОПЛЕНИЙ К ИНВЕСТИЦИЯМ

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.)

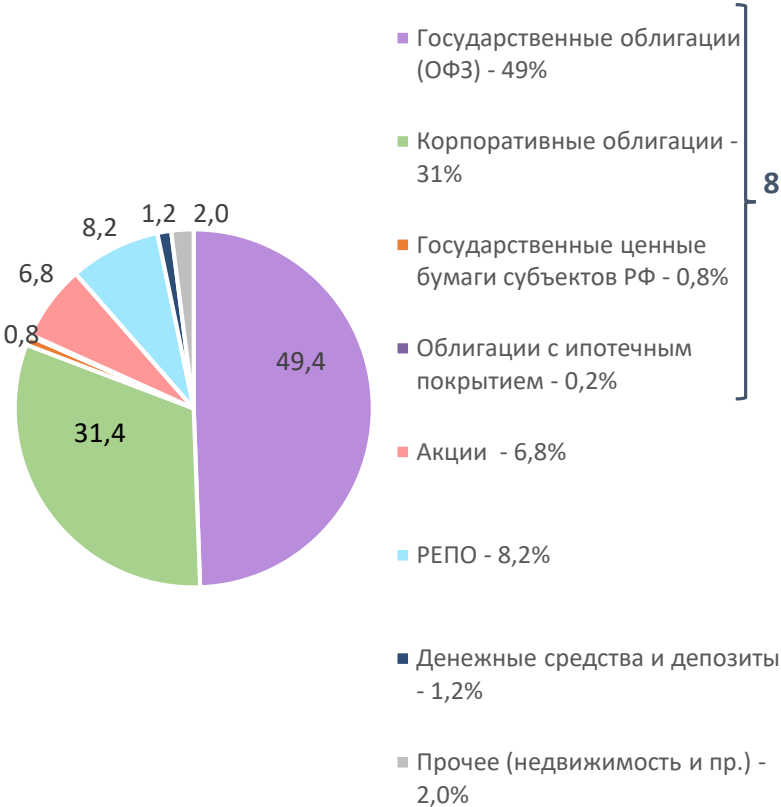
АНАЛИЗ ДОСТУПНОЙ ИНФОРМАЦИИ ОБ ЭМИТЕНТЕ

- Показатели деятельности эмитента (планы развития компаний, повышения акционерной стоимости и пр.)
- Регулярное раскрытие информации
- Утвержденная дивидендная политика эмитента (стратегия выплат дивидендов)
- Защита прав миноритарных акционеров (недопущение злоупотреблений по отношению к миноритариям)

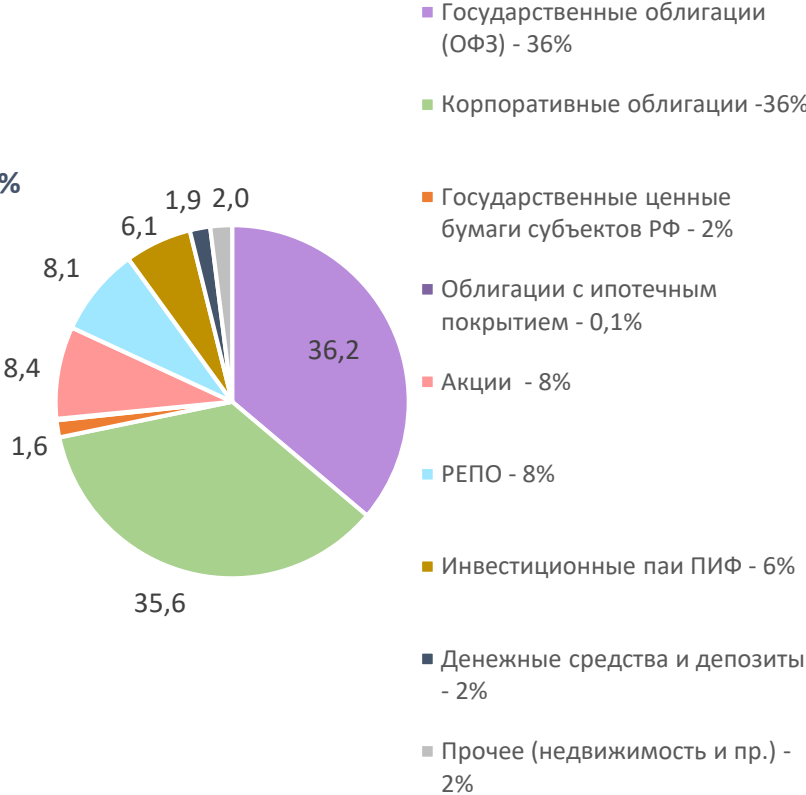
Высокие стандарты корпоративного управления – основа для привлечения «длинных» денег НПФ

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ НПФ и ВЭБ.РФ (СФР) (1 кв. 2026 г.)

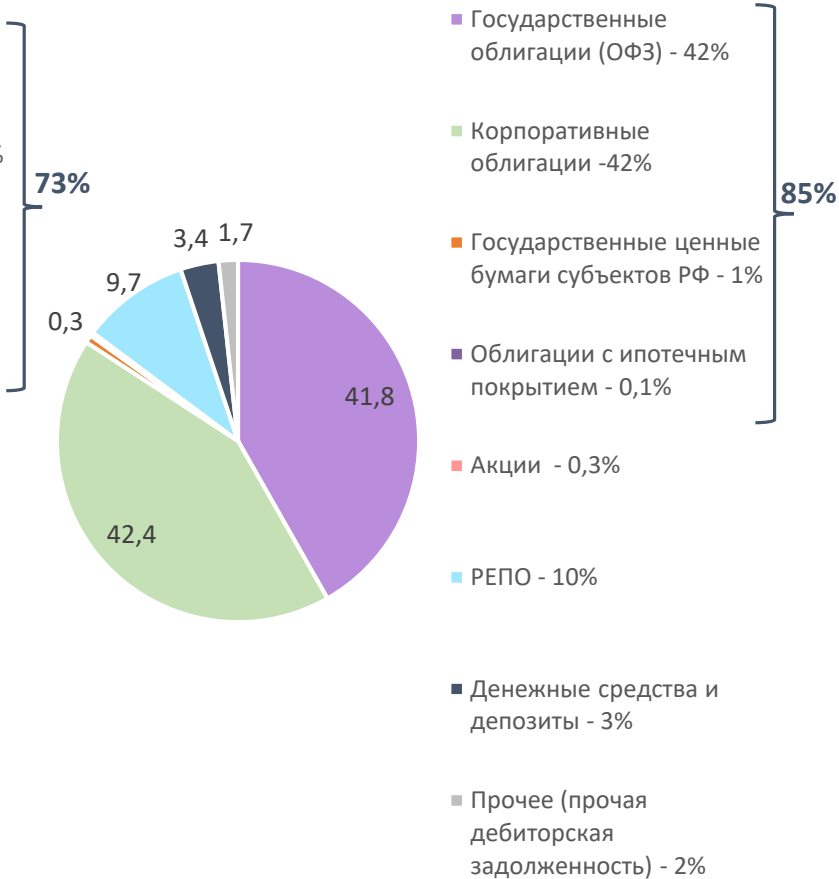
Портфель пенсионных накоплений (ПН) НПФ



Портфель пенсионных резервов (ПР) НПФ

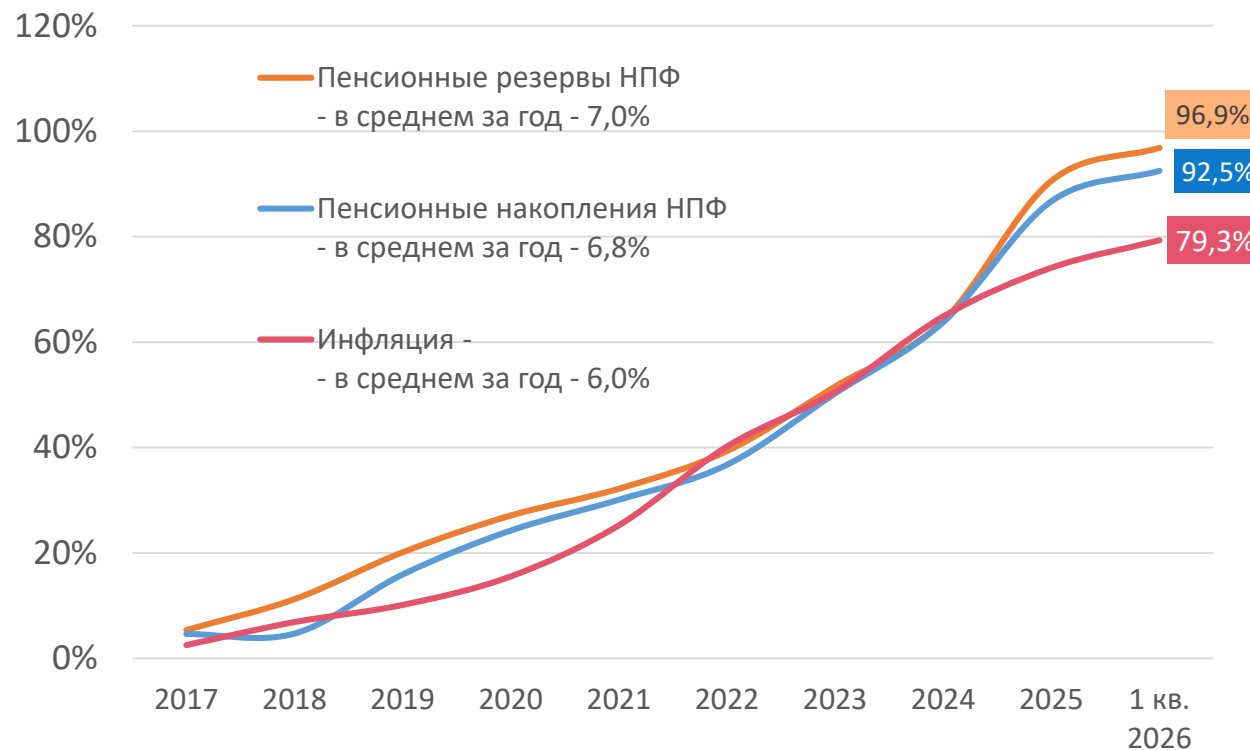


Портфель пенсионных накоплений (ПН) ВЭБ.РФ

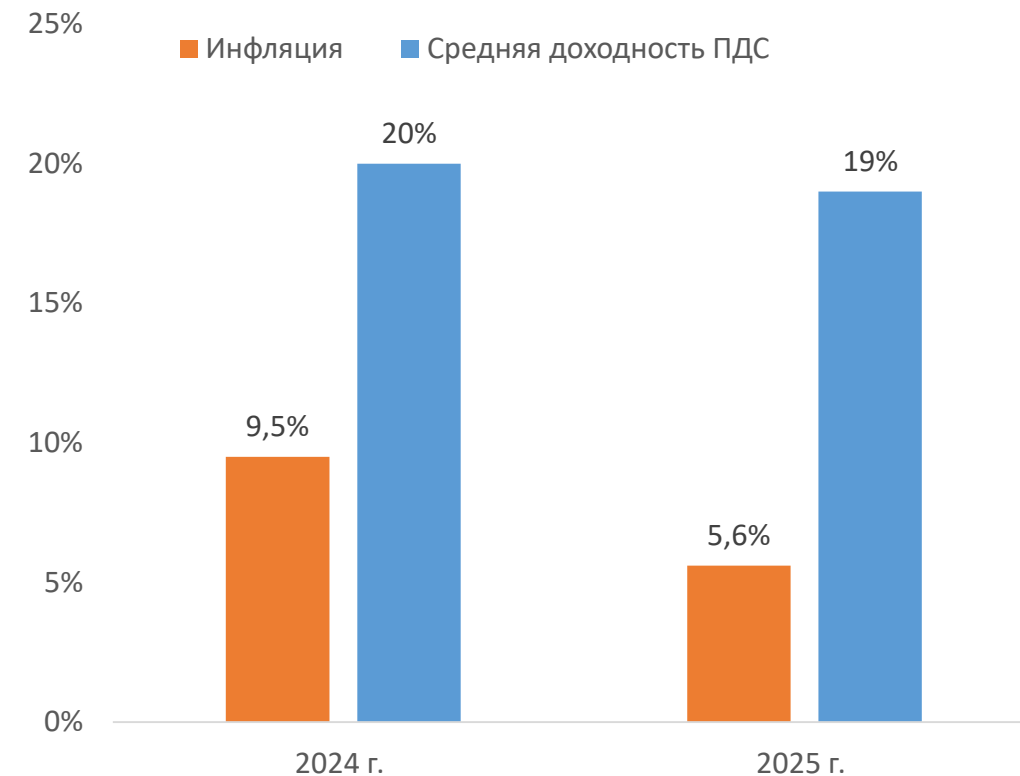


ДОХОДНОСТЬ НПФ

Накопленная доходность НПФ в сравнении с инфляцией (2017 г. – 1 кв. 2026 г.)



Средняя доходность по ПДС на счета граждан в сравнении с инфляцией, % годовых



НПФ – самые консервативные участники на финансовом рынке

Доля акций:

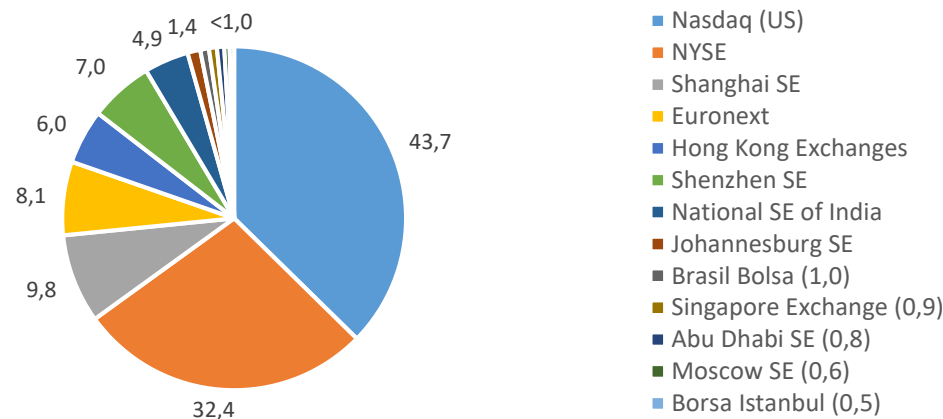
- портфель пенсионных накоплений – 6,8%
- портфель пенсионных резервов – 8,4%

Доля облигаций:

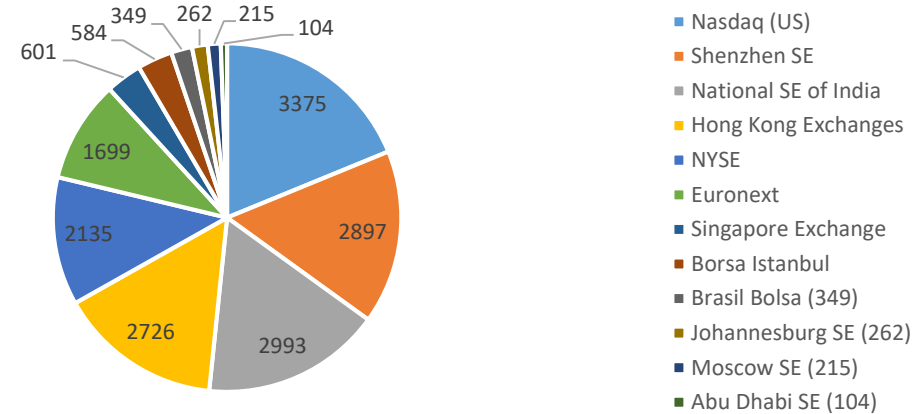
- портфель пенсионных накоплений – 81,8%
- портфель пенсионных резервов – 73,5%

РАЗВИТИЕ РЫНКА АКЦИЙ В МИРЕ И В РОССИИ

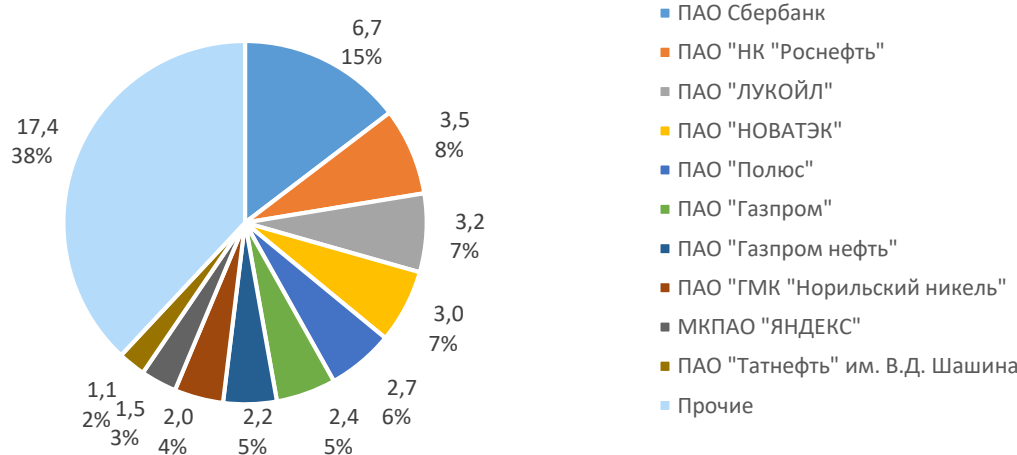
Капитализация крупнейших фондовых бирж мира, \$ трлн



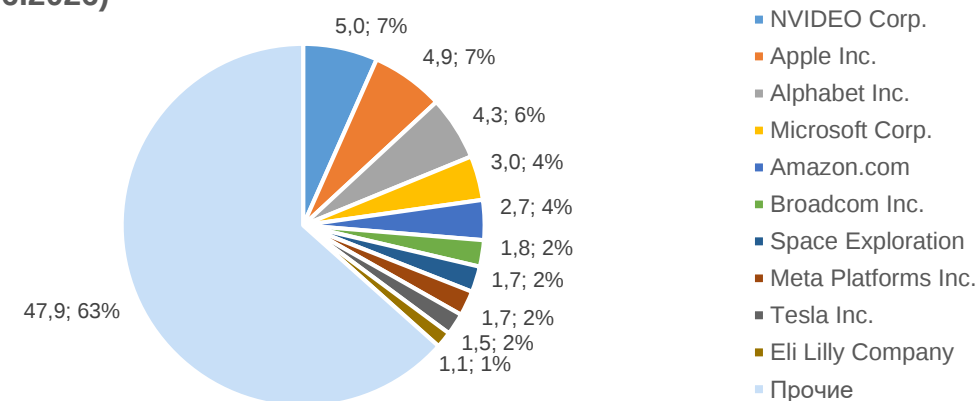
Число допущенных к торгам компаний, \$ трлн



ТОП-10 акций по капитализации в России, трлн руб. (доля в %) (30.06.2026)



ТОП-10 акций по капитализации в США, \$ трлн (доля в %) на конец (30.06.2026)

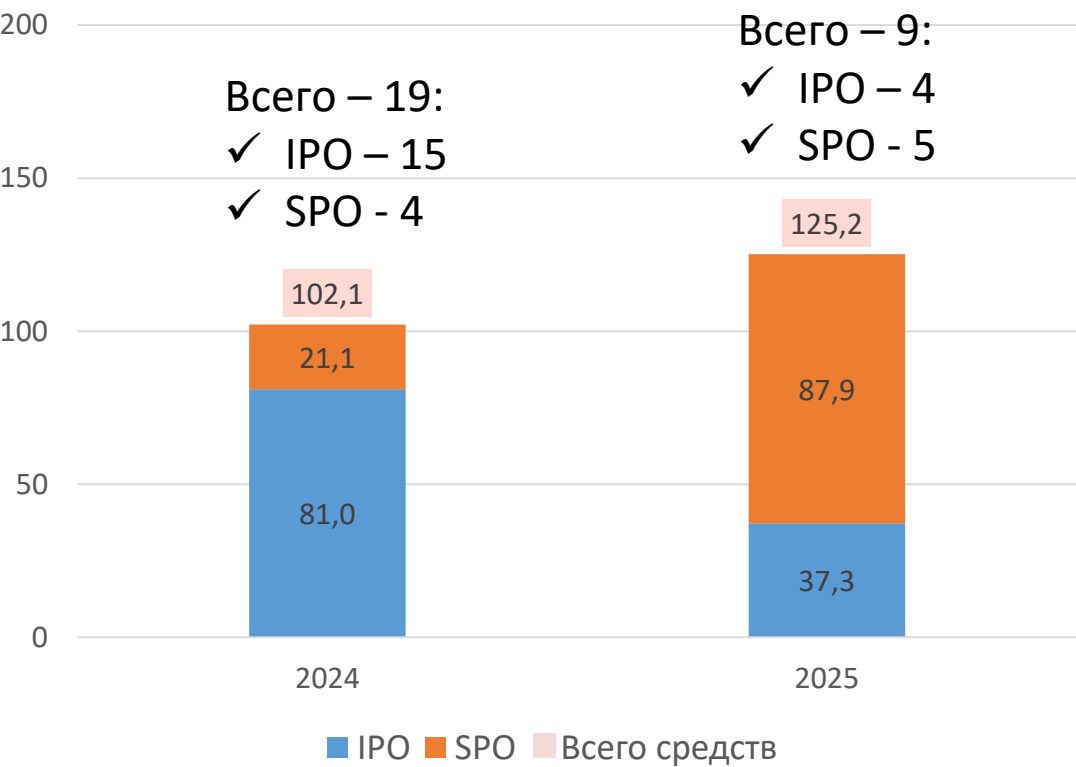


Слабая диверсификация рынка акций РФ – **доминирование сектора добычи полезных ископаемых**

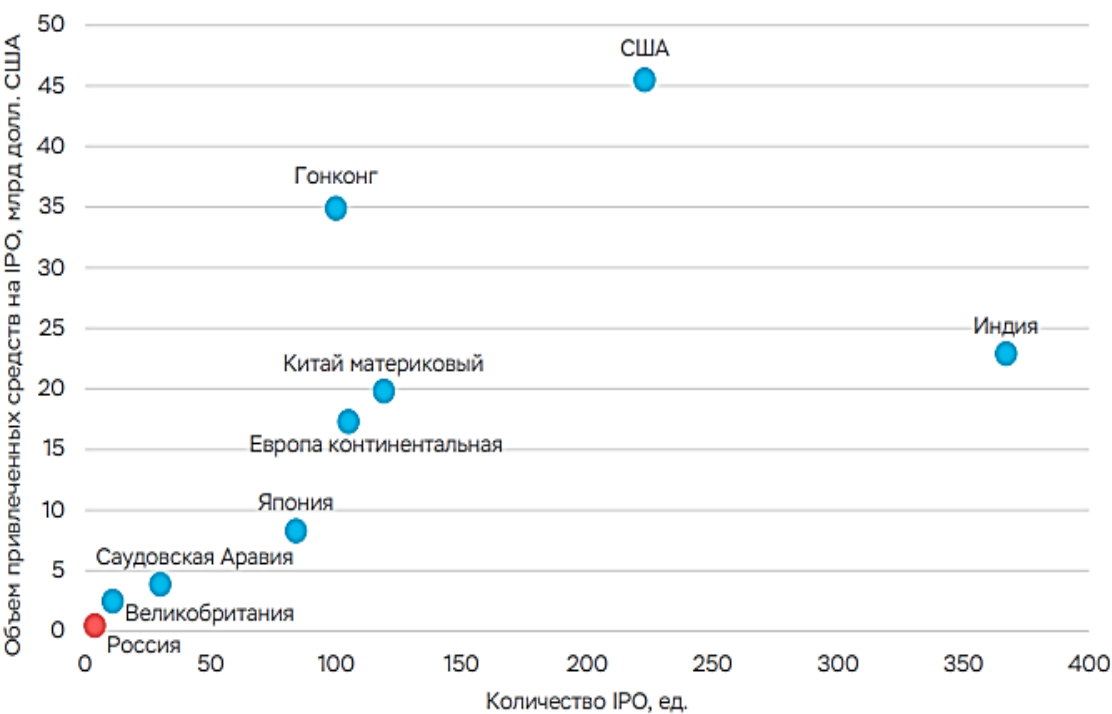
Источник: [Московская Биржа](#), World Federation of Exchanges, <https://tradingview.com> Примечание: данные по капитализации и числу эмитентов указаны на 2 кв. 2026 г.

РЫНОК IPO В МИРЕ И В РОССИИ

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



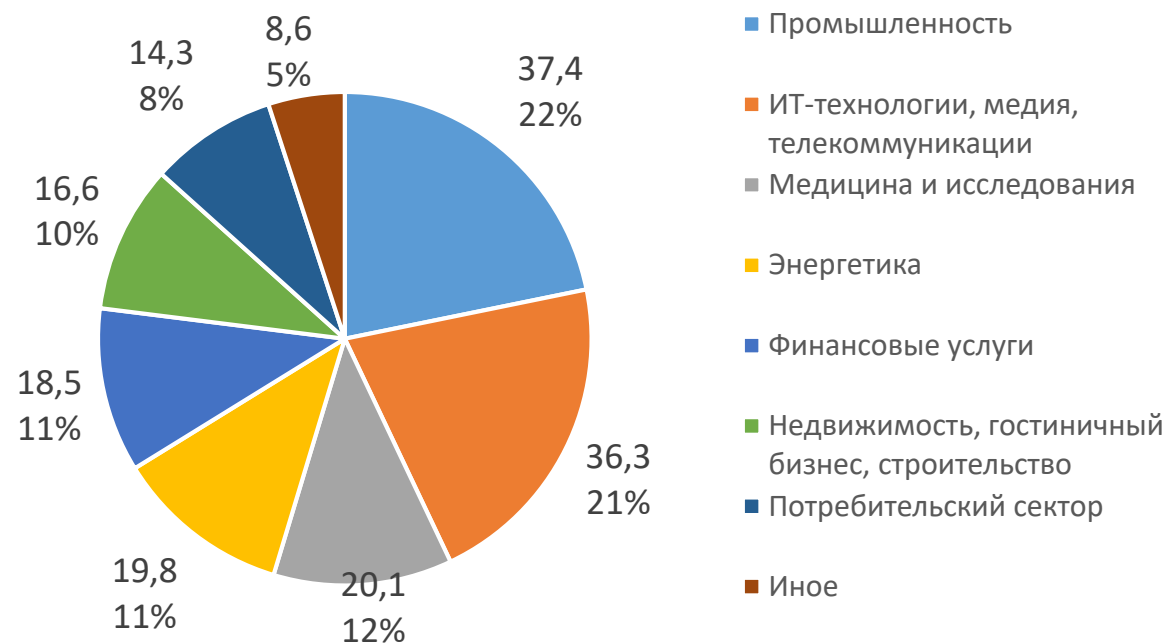
Количество и объем IPO в мире в 2025 г.



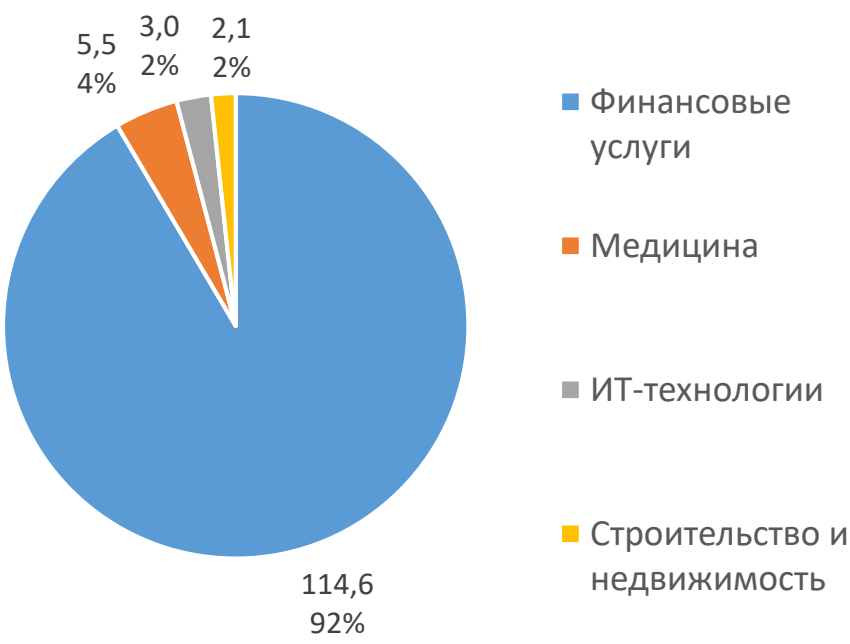
- ❑ Российский рынок IPO уступает основным странам мира с активным рынком первичного капитала
- ❑ Лидеры в мире по числу IPO в 2025 г. – Индия – 367 IPO, США – 216 (лидер по объему сделок – \$45 млрд), Китай – 115. Всего в мире в 2025 г. 1 293 IPO на сумму \$171,8 млрд

ПОРТРЕТ ЭМИТЕНТА IPO В МИРЕ И В РОССИИ

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



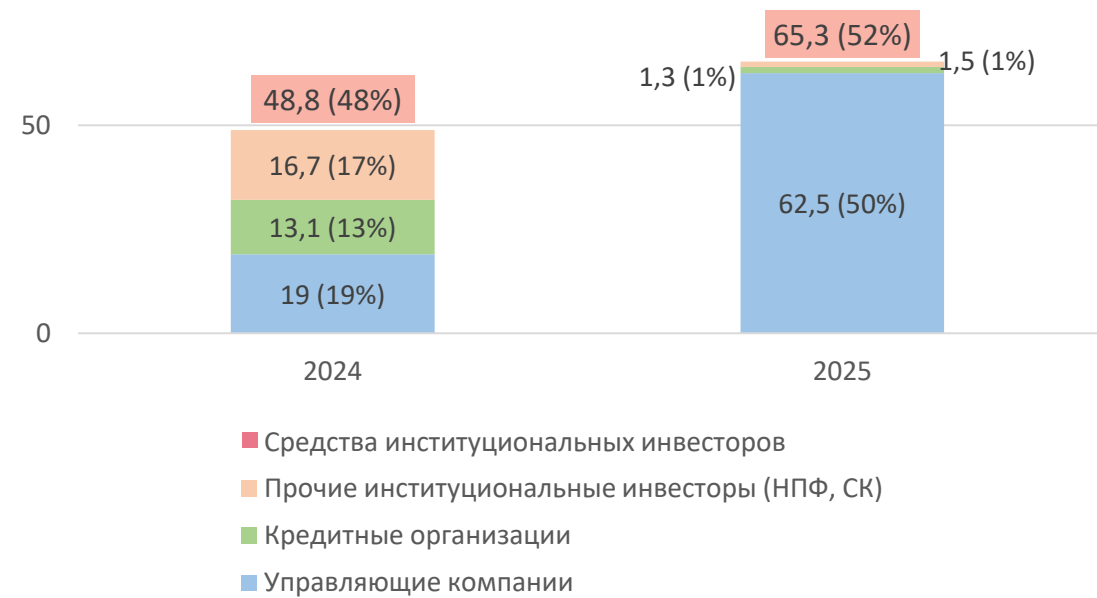
Структура публичных размещений (IPO/SPO) в России в 2025 г., в млрд руб., доля в % Всего 9 IPO/\$1,5 млрд



- ❑ 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 В IPO В МИРЕ И В РОССИИ

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)

ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СРО НАПФ



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:
 - ✓ Права направлять средства материнского капитала на счет ПДС
 - ✓ Дополнительных стимулов для участия молодежи в ПДС
 - ✓ Отдельного софинансирования государства по договорам ПДС в пользу несовершеннолетних детей (в пропорции 1 к 1)
- Увеличение участников в корпоративных пенсионных программах



Задачи:

1. Увеличить долю участия молодежи и среднего возраста

2. Увеличить регулярность отчислений

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