



Investfunds Forum XVII

конференция
институциональных
инвесторов

ВЧЕРА ОПС
СЕГОДНЯ ПДС
ЗАВТРА?



Галина Морозова | 22.05.2026

ПРОГНОЗЫ СБЫВАЮТСЯ. ОТРАСЛЬ СПРАВЛЯЕТСЯ

В 2020 планировали:

6,4 трлн ₽ прогноз пенсионных активов с эффектом внедрения ПДС¹ (+9% CAGR²)

В 2025 получили:

6,6 трлн ₽ пенсионные активы (+13% CAGR)

>9 млн участников ПДС

Условия успеха:

- ❖ Готовая инфраструктура и интеграция с Госуслугами
- ❖ Совпадение с ожиданиями людей
- ❖ Массовое информирование населения

Стадии восприятия ПДС:



¹ Прогноз АНПФ по реализации 1-го этапа нового пенсионного продукта от 2020 г., представленного в Банке России

² Совокупный среднегодовой темп роста

ДВИГАЕМСЯ ДАЛЬШЕ

ПДС – прекрасный продукт, но не пенсия

Конвертация пенсионных накоплений в ПДС – повышение защищенности россиян, а не новый бизнес (ср. счет ОПС ~100 тыс. ₺¹, а для пожизненной пенсии нужно >440 тыс. ₺)

ПРЕИМУЩЕСТВА КОНВЕРТАЦИИ:

- ❖ Снижение нагрузки на СФР (>70 млн счетов в накопительной системе)
- ❖ Реальная возможность накопить на пожизненные выплаты
- ❖ Бесплатная страховка на Особые жизненные ситуации

НЕЛЬЗЯ ДОПУСТИТЬ:

- ⊗ Активизации «перетока» пенсионных средств без роста рынка
- ⊗ Ухудшений условий продукта

ВАЖНО ОБЕСПЕЧИТЬ:

- ✓ Рост долгосрочных инвестиций
- ✓ Продолжить тонкую настройку добровольных продуктов

**ПДС НЕ РЕШАЕТ ПРОБЛЕМУ ПЕНСИЙ
ДЛЯ УВЕЛИЧЕНИЯ РЕАЛЬНЫХ ПЕНСИЙ НЕОБХОДИМ НОВЫЙ ПЕНСИОННЫЙ ПРОДУКТ**

ТРЕНДЫ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ

Показатель 1	2025 2	2045 3	2060 4
Коэффициент замещения	23% это ниже 40% ☹️	25% это ниже 40% ☹️	26% и это ниже 40% 🙄
Демографическая нагрузка ¹ (кол-во пенсионеров на кол-во работников)	4:10	5:10 как в 2018 г. перед повышением пенсионного возраста	6:10

РОССИЯНЕ ГОТОВЫ К СБЕРЕЖЕНИЯМ²

62% Считают эффективнее всего копить по схеме: **Работник + Работодатель** при поддержке Государства

60% Уже откладывают или готовы начать откладывать

55% Готовы начать откладывать, если работодатель запустит пенсионную программу (идеальный взнос 5-10% от зарплаты)

¹ Прогноз согласуется с оценками статьи «Старение населения и демографическая нагрузка на российскую пенсионную систему», Вестник Института экономики РАН № 5, 2025

² Исследование РЭУ им Г.В. Плеханова «Анализ текущего уровня осведомленности граждан РФ о способах формирования пенсии совместно с работодателем», апрель 2026, <https://www.gazeta.ru/business/news/2026/04/24/28327327.shtml>

КОНФИГУРАЦИЯ ВОЗМОЖНОЙ НОВОЙ ПЕНСИОННОЙ ПРОГРАММЫ

ФОРМУЛА УСПЕХА =

МАССОВОСТЬ + РЕГУЛЯРНОСТЬ + ДОЛГОСРОЧНОСТЬ + СОФИНАНСИРОВАНИЕ РАБОТОДАТЕЛЯ

МАССОВОСТЬ 90%

занятого населения –
потенциал вовлечения
работников



**РЕГУЛЯРНОСТЬ:
АВТОПОДПИСКА**

с опцией отказа
работника
от участия



ПОТЕНЦИАЛ: >40%

коэффициент замещения к 2060 г.

ВАЖНЫЕ НЮАНСЫ:

- ❖ Самодостаточная программа, не связанная с ОПС, ПДС, НПО
- ❖ Выплаты только в форме пожизненной пенсии
- ❖ Сохранение НПО в качестве самостоятельной системы

**Долгосрочность:
подключение
С НАЧАЛА ТРУДОВОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**



ПРОГНОЗ СЦЕНАРИЕВ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ

	2025	ТЕКУЩИЙ ТРЕНД		СЦЕНАРИЙ С УПП ¹	
		2045	2060	2045	2060
КОЭФФИЦИЕНТ ЗАМЕЩЕНИЯ, %	23% →	25%	26%	~30%	~40%
АКТИВЫ % К ВВП	4% →	3%	2%	64%	~100%

В среднем по ОЭСР 92%²



АККУМУЛИРОВАНИЕ ДОЛГОСРОЧНЫХ АКТИВОВ ПРИВЕДЕТ К УСТОЙЧИВОМУ РАЗВИТИЮ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

¹ Установленный пенсионный план, расчеты на основе взносов работников и работодателей по 3,5% от зарплаты

² По данным ОЭСР, Pension Market in Focus 2024

ВЫВОДЫ

Для развития финансового рынка, увеличения длинного инвестиционного ресурса и роста реальных пенсий необходимо:



ОБЕСПЕЧЕНИЕ НЕИЗМЕННОСТИ ПАРАМЕТРОВ ПДС ПРИ КОНВЕРТАЦИИ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ



СОХРАНЕНИЕ ДОБРОВОЛЬНЫХ ПРОДУКТОВ С ГИБКОЙ НАСТРОЙКОЙ



ВНЕДРЕНИЕ СТАНДАРТИЗИРОВАННОГО ПРОДУКТА

- ❖ Добровольного для работника
- ❖ Обязательного для работодателя