



Банк России

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ ЗА II КВАРТАЛ 2025 ГОДА

Информационно-аналитический материал



ОГЛАВЛЕНИЕ

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

02

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НПФ

03

РОСТ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ
В 2К25 УСКОРИЛСЯ

05

БЫСТРЫЙ РОСТ ЧИСЛА
УЧАСТНИКОВ ПДС

07

НПФ НАРАСТИЛИ ВЛОЖЕНИЯ
В ОФЗ И СНИЗИЛИ ДОЛЮ ВЛОЖЕНИЙ
В КОРПОРАТИВНЫЙ ДОЛГ

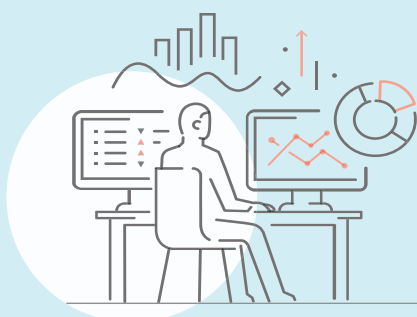
09

ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ
СРЕДСТВ НПФ ВЫРОСЛА

13

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

15



КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

8,7 трлн руб.

совокупный портфель
пенсионных средств

+5% к/к

+13% г/г



5,2 млн чел.

число участников ПДС

+33% к/к



48,1%

доля ОФЗ в ПН НПФ

+0,5 п.п. к/к



30,9%

доля ОФЗ в ПР

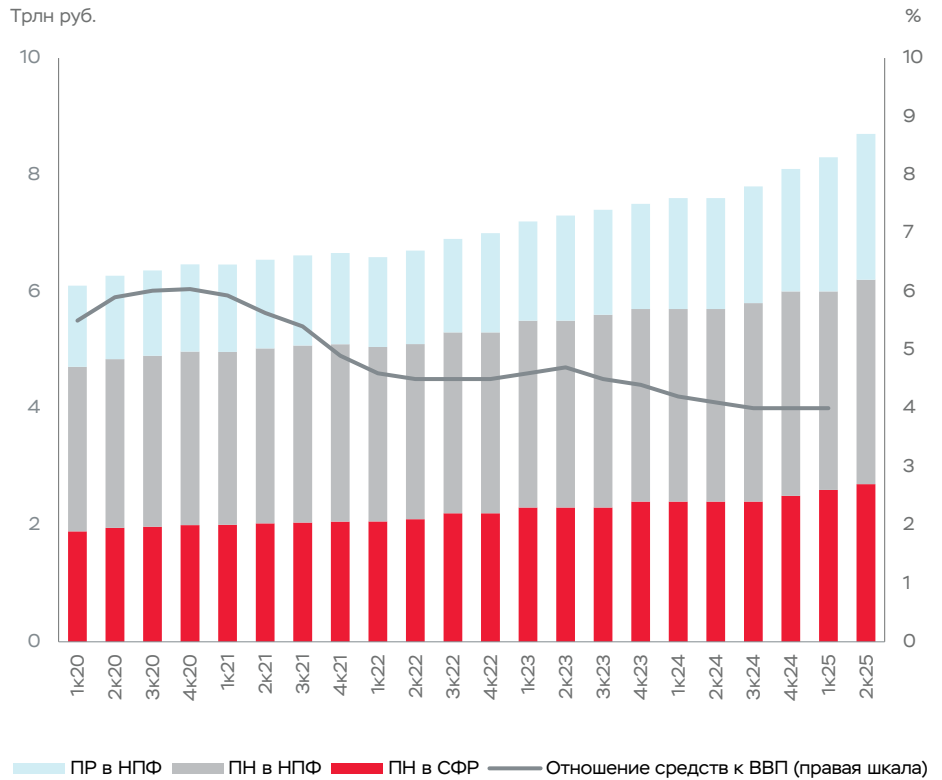
+0,2 п.п. к/к



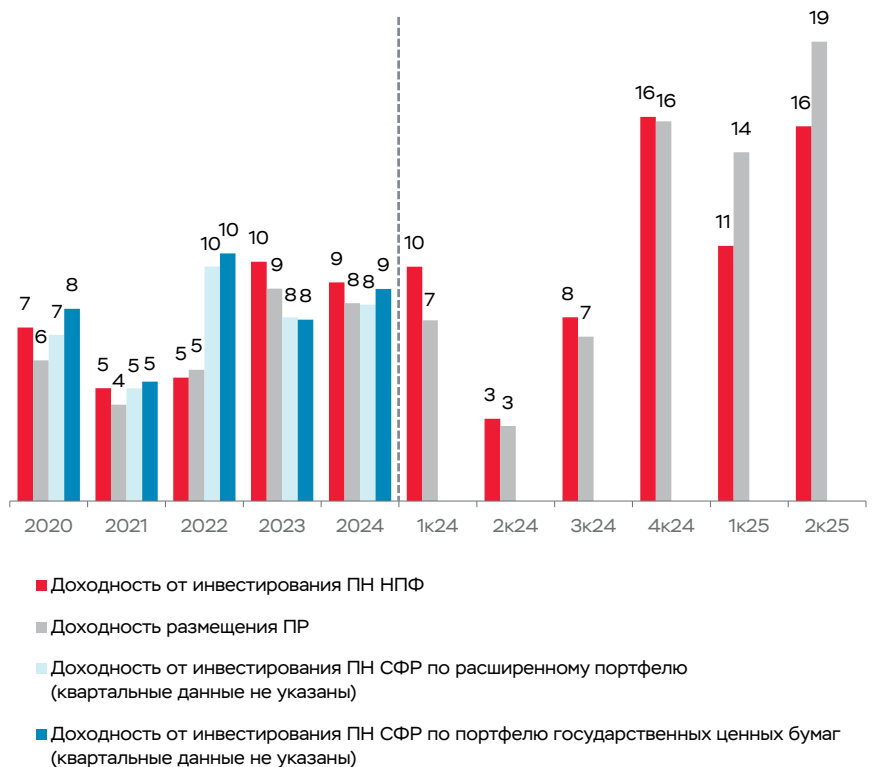
- В 2к25 рост совокупного объема пенсионных средств ускорился по сравнению с 1к25. Этому во многом способствовали доходы от инвестирования, а также приток средств в ПДС и НПО. При этом средневзвешенные доходности НПФ увеличились по сравнению с 1к25.
- Число участников, присоединившихся к системе ПДС, продолжило расти: по итогам апреля – июня 2025 г. оно увеличилось на треть. Количество участников НПО и число граждан, формирующих накопления в НПФ, снизилось.
- Структура портфелей ПР и ПН НПФ изменилась. НПФ вновь нарастили объемы вложений в ОФЗ, но меньшими темпами, чем в 1к25. Одновременно снизились доли вложений средств НПФ в корпоративные облигации, что во многом объясняется сужением спреда их доходности к ОФЗ. При этом НПФ выступали нетто-покупателями акций – доли вложений в такие активы заметно выросли в обоих портфелях. Такое изменение структуры вложений НПФ могло быть связано с ожиданиями участников рынка относительно дальнейшей траектории движения ключевой ставки и возможного роста цен ОФЗ и акций.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НПФ

В 2к25 рост совокупного портфеля пенсионных средств ускорился до 4,7% к/к

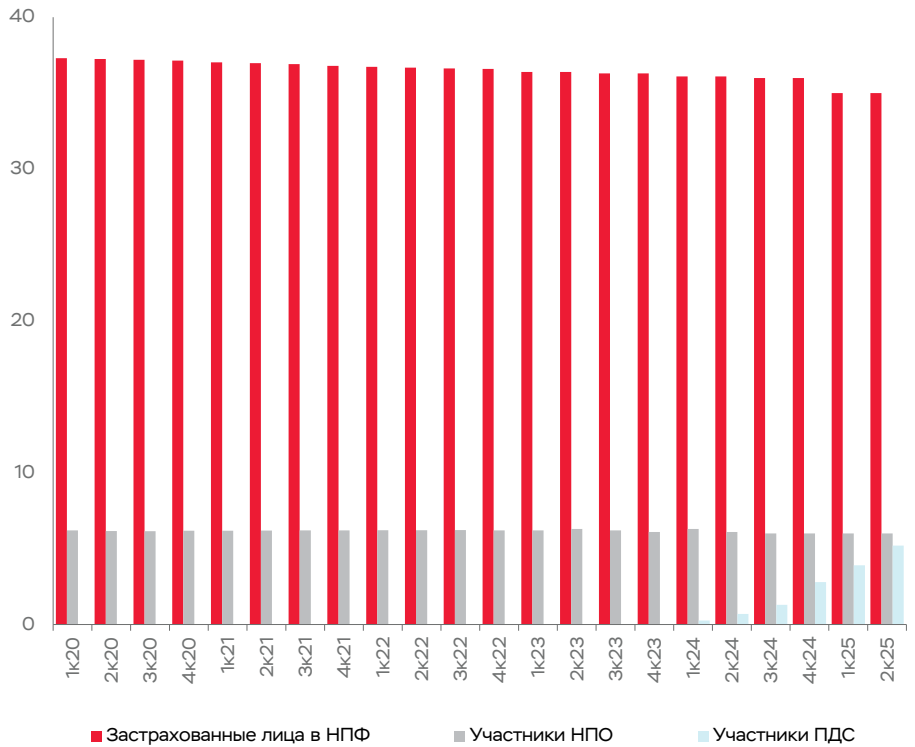


Это происходило на фоне роста к/к средневзвешенной доходности от инвестирования средств НПФ (% годовых)

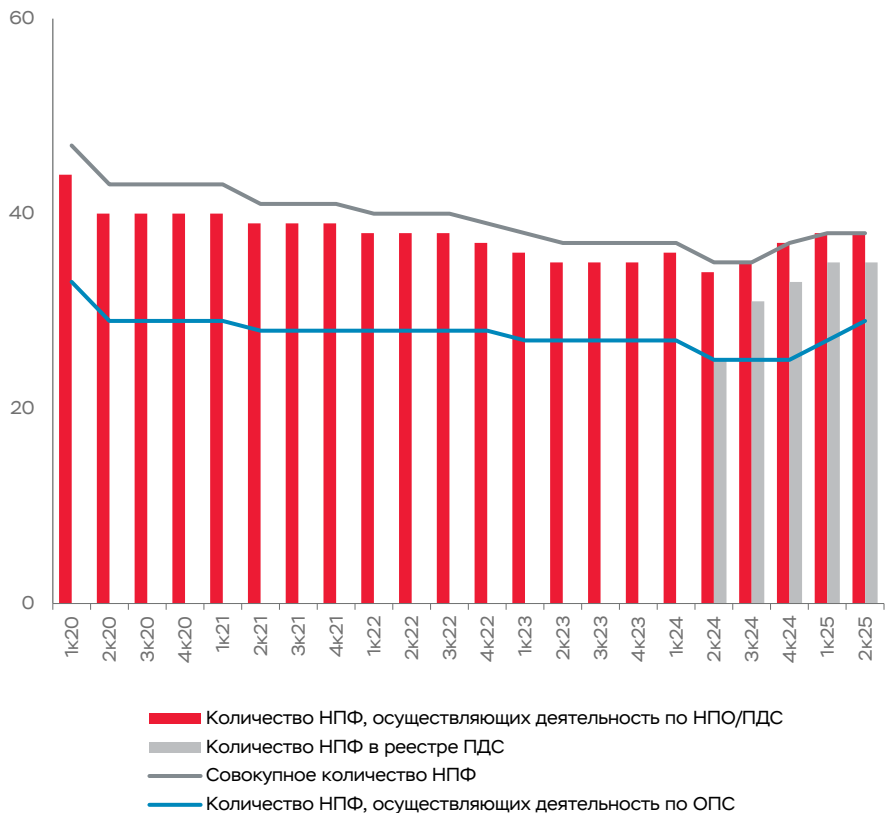




ПР вновь росли быстрее других пенсионных портфелей – во многом за счет притока средств в НПО и ПДС, в том числе за счет увеличения числа участников ПДС
(млн чел.)



Количество НПФ в реестре в 2к25 не изменилось
(ед.)



РОСТ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ В 2К25 УСКОРИЛСЯ

- Совокупный пенсионный портфель в 2к25 вырос за счет положительной доходности от инвестирования и притока средств в ПДС и НПО.



В 2к25 прирост совокупного портфеля пенсионных средств¹ ускорился почти в 2 раза к/к, до 4,7%. Объем портфеля составил 8,7 трлн рублей.

ПН НПФ выросли (+108 млрд руб. к/к) после снижения в предыдущем квартале, величина накоплений составила 3,5 трлн рублей. Рост ПН СФР (+111 млрд руб. к/к) также оказался выше, чем в 1к25: величина портфеля достигла 2,7 трлн рублей. Рост ПР НПФ вновь был максимальным среди всех пенсионных портфелей (+169 млрд руб. к/к), размер портфеля составил 2,5 трлн рублей. Росту совокупного портфеля способствовало увеличение доходов от инвестирования ПН и размещения ПР квартал к кварталу.

Взносы по ПДС*,
(млрд руб.)

4к24	1к25	2к25
63,9	39,2	47,2

* Указаны сберегательные взносы вкладчиков по договорам долгосрочных сбережений, без учета перевода единовременных взносов из ПН НПФ и софинансирования со стороны государства.



Ускоренный рост ПР поддерживал приток средств в системы НПО и ПДС. По договорам ПДС в 2к25 было получено 47,2 млрд руб. взносов. Всего с начала работы ПДС было получено 187,9 млрд руб. сберегательных взносов и 103,3 млрд руб. единовременных взносов. Также ожидается поступление дополнительных стимулирующих взносов от государства. Взносы в программу НПО по итогам 2к25 составили 53,9 млрд рублей.



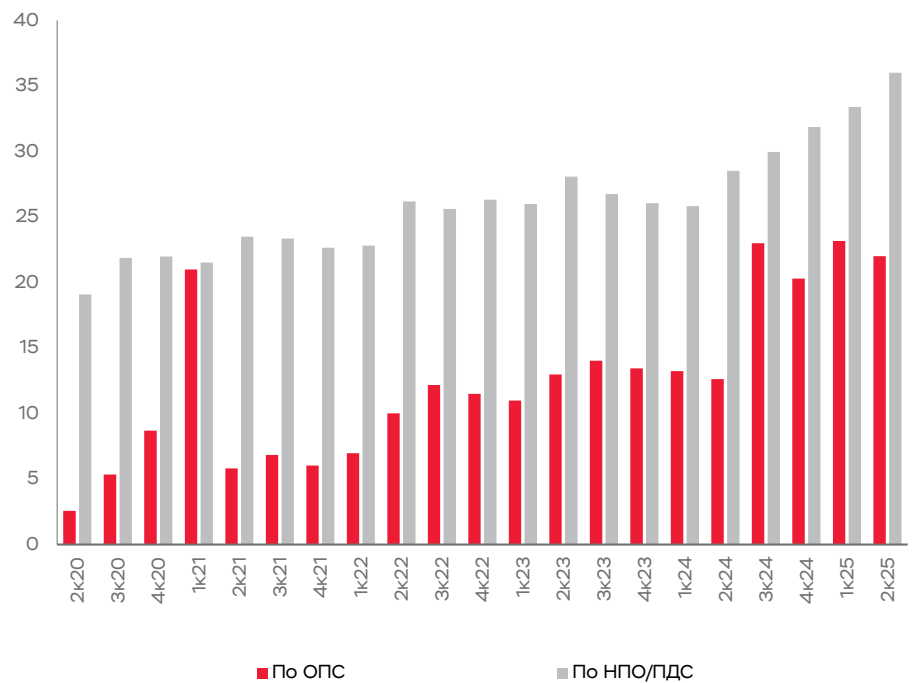
¹ Сумма пенсионных средств НПФ и СФР.

Динамика пенсионных средств,
 (к/к, %)

	2к24	3к24	4к24	1к25	2к25
ПР	2,3	3,2	7,3	9,9	7,3
ПН НПФ	0,2	1	2,8	-3	3,2
ПН СФР	0,4	1,2	3	3,5	4,3
Совокупный портфель	0,8	1,6	4	2,4	4,7

Источник: Банк России.

Рис. 1. Квартальные объемы выплат пенсий и периодических выплат
 (млрд руб.)



Источник: Банк России.

БЫСТРЫЙ РОСТ ЧИСЛА УЧАСТНИКОВ ПДС

- Количество участников ПДС в 2к25 выросло на треть, число застрахованных лиц продолжает снижаться из-за естественной убыли клиентской базы на фоне ее старения.

35,3 млн чел.

число застрахованных в НПФ:

-0,2% к/к

-2,1% г/г



Число участников НПО в 2к25 сократилось на 16,9 тыс., до 6 млн человек. Количество участников ПДС на конец июня 2025 г. составило 5,2 млн человек (+1,3 млн человек к/к).

Количество граждан, формирующих пенсионные накопления в НПФ, по итогам апреля – июня 2025 г. сократилось на 75 тыс., до 35,3 млн человек. Основным фактором сокращения числа лиц, формирующих накопления в НПФ, стал рост количества клиентов, исключенных из числа застрахованных лиц в связи со смертью (75 тыс. человек).

Участники ПДС,
(млн чел.)

31.03.2025	30.06.2025
3,9	5,2 ▲

6 млн чел.

число участников НПО

-0,3% к/к

-0,9% г/г



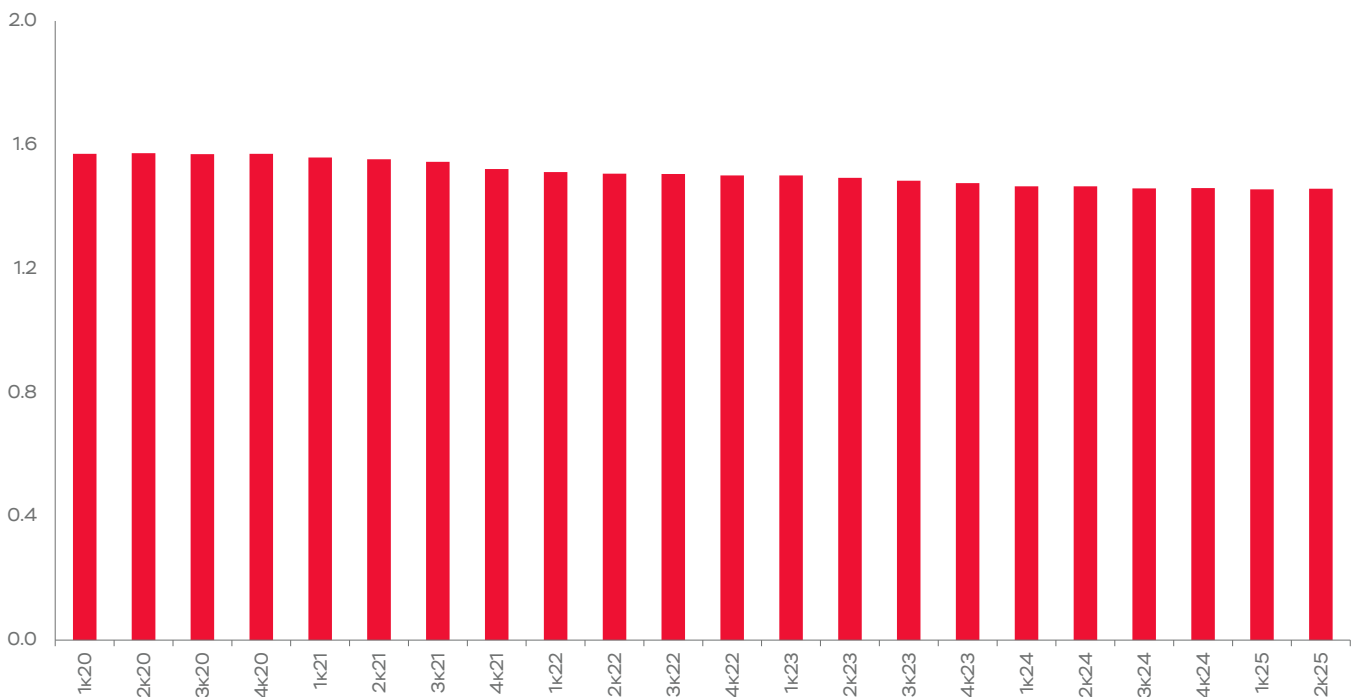
В 1п25 по сравнению с аналогичным периодом 2024 г. количество жалоб на НПФ увеличилось на 17,7%, до 0,7 тысячи. Рост произошел за счет жалоб, связанных с формированием долгосрочных сбережений (основные проблемы: ненадлежащее устное информирование агентами НПФ об условиях договора, сложности при расторжении ДДС). При этом в абсолютном выражении количество таких жалоб невелико (193 ед.) с учетом большого количества заключенных договоров. На несогласие с переходом из СФР в НПФ, между НПФ количество жалоб снизилось на 40,3%, до 114 единиц.

Рис. 2. Количество застрахованных лиц в НПФ, получающих пенсию
(тыс. чел.)



Примечание. Ежегодное снижение количества застрахованных лиц НПФ, получающих единовременную выплату, в I квартале каждого года связано с учетом лиц, получающих единовременные выплаты накопленным итогом в течение года, и обнулением в следующем году. Количество застрахованных лиц, получающих срочные пенсионные выплаты и накопительную пенсию, указано на конец периода. До 01.07.2024 единовременная выплата устанавливается в тех случаях, когда размер накопительной пенсии составляет 5% и менее по отношению к сумме страховой пенсии по старости, в том числе с учетом фиксированной выплаты и размера накопительной пенсии, рассчитанных по состоянию на день ее назначения. С 01.07.2024 изменились условия установления единовременной выплаты по накопительной пенсии: единовременная выплата выплачивается, если расчетный размер накопительной пенсии составит 10% и менее от величины прожиточного минимума пенсионера по России. Срочная пенсионная выплата устанавливается при возникновении права на страховую пенсию по старости лицам, сформировавшим пенсионные накопления за счет взносов в рамках Программы государственного софинансирования пенсии, за счет средств материнского (семейного) капитала, направленных на формирование будущей пенсии, в том числе доходов от их инвестирования, добровольных страховых взносов на накопительную пенсию, взносов работодателя, уплачиваемых в пользу застрахованного лица. В иных случаях устанавливается накопительная пенсия.

Рис. 3. Количество участников НПО, получающих пенсию
(млн чел.)



НПФ НАРАСТИЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ОФЗ И СНИЗИЛИ ДОЛЮ ВЛОЖЕНИЙ В КОРПОРАТИВНЫЙ ДОЛГ

- Динамика структуры вложений средств НПФ отражала ожидания участников рынка смягчения ДКП – фонды нарастили вложения в гособлигации и акции.
- При этом на фоне сужения спреда доходностей ОФЗ и корпоративных облигаций доли вложения в последние снизились.

В 2к25 в портфелях НПФ продолжился рост доли ОФЗ, который начался в предыдущем квартале. Однако он был существенно более слабым. Также в обоих портфелях снизилась доля корпоративных облигаций и выросла доля акций.

	31.12.2024	31.03.2025	30.06.2025
Доля ОФЗ в ПН НПФ	42,2%	47,6%	48,1%
Доля ОФЗ в ПР	25%	30,7%	30,9%



Доля ОФЗ в портфеле ПН НПФ за квартал выросла на 0,5 п.п., в портфеле ПР – на 0,2 процентного пункта. При этом объем нетто-покупок НПФ государственных облигаций в 2к25 резко сократился после высоких значений предыдущего квартала – за счет снижения объемов участия НПФ в аукционах ОФЗ и приобретения бумаг на вторичном рынке. НПФ в основном приобретали ОФЗ-ПД (облигации с постоянным купонным доходом) и продавали ОФЗ-ПК (облигации с переменным купонным доходом), что отражало ожидания участников рынка снижения ключевой ставки Банком России и желание зафиксировать высокие ставки. Совокупная доля НПФ на рынке ОФЗ в 2к25 практически не изменилась и составила 9,6%, с учетом средств СФР – 13%.

Доля корпоративных облигаций в портфеле ПН НПФ снизилась на 1,9 п.п., до 34%, в портфеле ПР – на 0,9 п.п., до 35,7%. Сокращению долей долговых обязательств юридических лиц в портфелях НПФ способствовало сужение спреда доходности к ОФЗ, что снижало привлекательность этого сегмента для вложений.

Доля акций в портфеле ПН НПФ увеличилась до 7,9%, в портфеле ПР – до 10%. При этом рост вложений в долевыми инструментами происходил в условиях падения российского рынка акций. НПФ выступали нетто-покупателями акций на фоне ожиданий дальнейшего роста рынка в связи с вероятной траекторией ключевой ставки Банка России.

	31.12.2024	31.03.2025	30.06.2025
Доля акций в ПН НПФ	5,6%	6%	7,9%
Доля акций в ПР	9,1%	8,5%	10%



13%

доля НПФ и СФР
на рынке ОФЗ



В разрезе секторов экономики¹ в 2к25 в портфелях НПФ выросли доли бумаг реального сектора и снизились доли финансового сектора. Доля реального сектора в портфеле ПН НПФ выросла до 30,5%, в портфеле ПР – до 32,8% – в обоих портфелях в основном за счет вложений в компании из отрасли связи, телекоммуникаций и ИТ. Доля финансового сектора в портфеле ПН НПФ снизилась до 12,2%, в портфеле ПР – до 13,8%. Это в основном произошло за счет сокращения вложений в финансовые компании. Доля государственного сектора в портфеле ПН НПФ увеличилась до 50%, в портфеле ПР осталась почти на том же уровне – 33,3%.

В апреле – июне 2025 г. доля вложений НПФ в инструменты денежного рынка и депозиты практически не изменилась. В портфеле ПН НПФ доля требований за вычетом обязательств по сделкам репо составила 5,2%, в портфеле ПР – 8,4%. Доля депозитов в портфеле ПН НПФ составила 1,7%, в портфеле ПР – 3,4%. Вслед за снижением ключевой ставки на 1 п.п., до 20%, в начале июня 2025 г. доходности таких инструментов падали. Среднее значение индекса [RUSFAR²](#), который отражает ставки денежного рынка, в 2к25 составило 20,7 (-0,3 к/к).

Динамика структуры портфелей СФР была схожа с динамикой ПН НПФ. В портфелях СФР в 2к25 доля корпоративных облигаций снизилась до 42%, доля ОФЗ увеличилась до 32,5%. При этом доля депозитов увеличилась до 18,4%. В структуре инвестиционного портфеля ГУК СФР выросла доля государственного сектора – до 33,6%. Доля вложений в компании реального сектора снизилась до 24,7%, в основном за счет компаний нефтегазовой отрасли и отрасли торговли. Доля компаний финансового сектора сократилась до 16% за счет снижения вложений в финансовые компании и банки. При этом следует отметить, что распределение вложений по секторам экономики (в рамках возможных лимитов) зависит больше от соотношения кредитного риска и доходности соответствующих бумаг, нежели от предпочтений инвестиций в конкретный сектор.

¹ В рамках анализа вложений рассматриваются акции и облигации.

² Рассчитывается на основании сделок и заявок на заключение сделок репо с центральным контрагентом, обеспеченных клиринговыми сертификатами участия.



Рис. 4. Квартальная динамика структуры ПН НПФ (%)

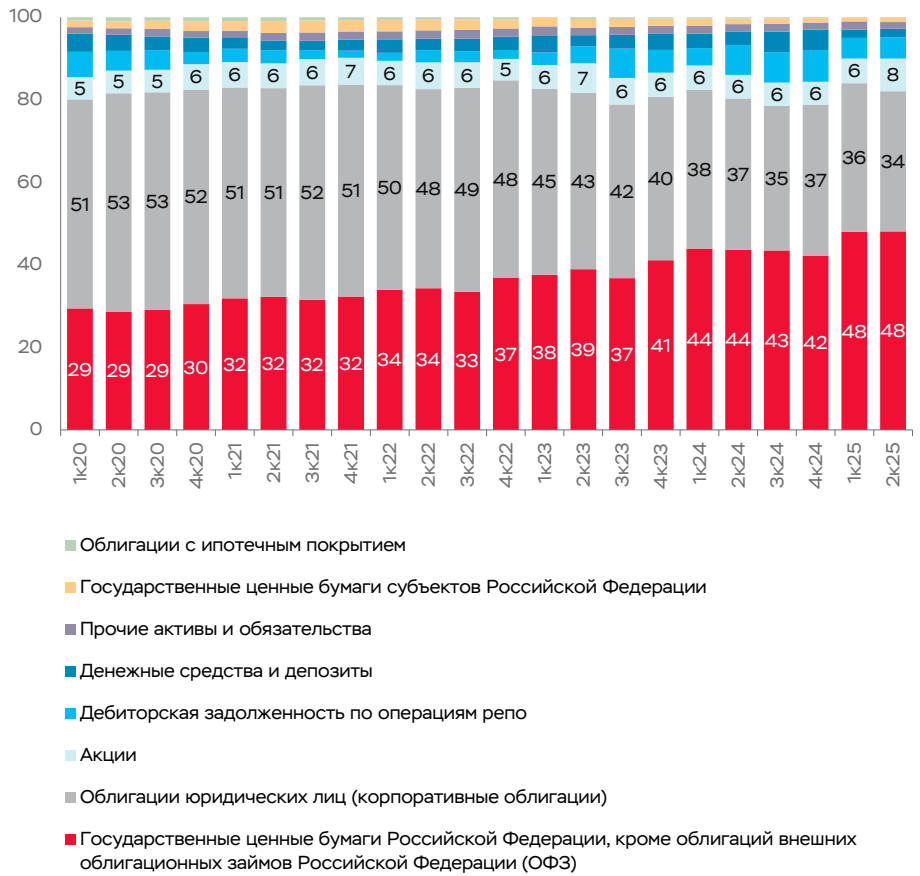
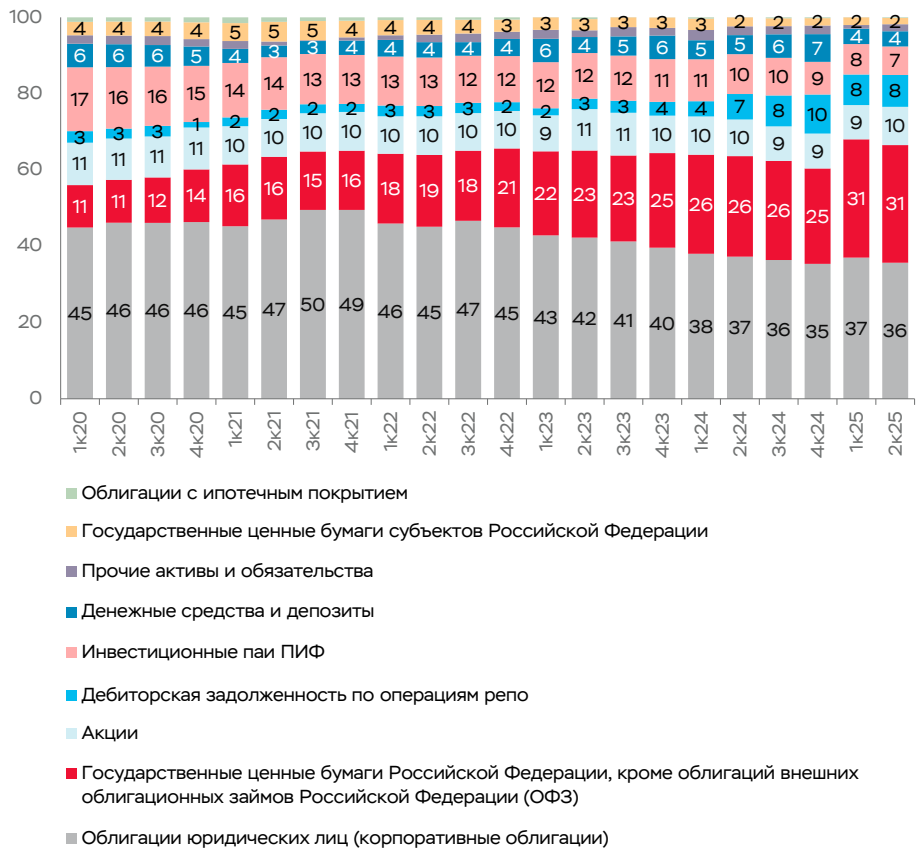


Рис. 5. Квартальная динамика структуры ПР НПФ (%)



Источник: Банк России.



Рис. 6. Структура вложений ПН НПФ по секторам экономики (%)

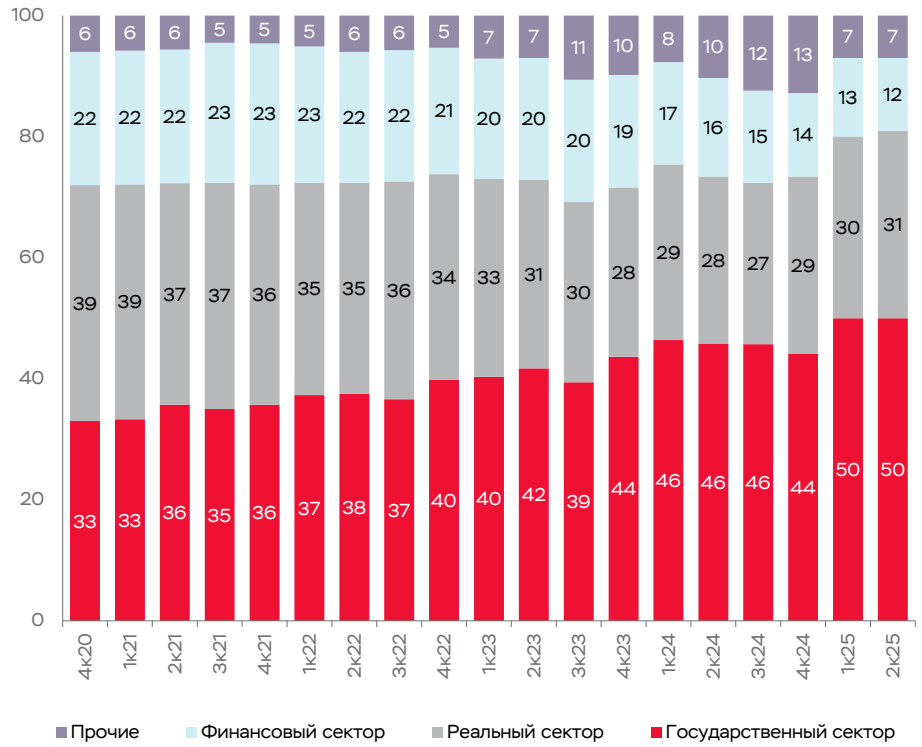
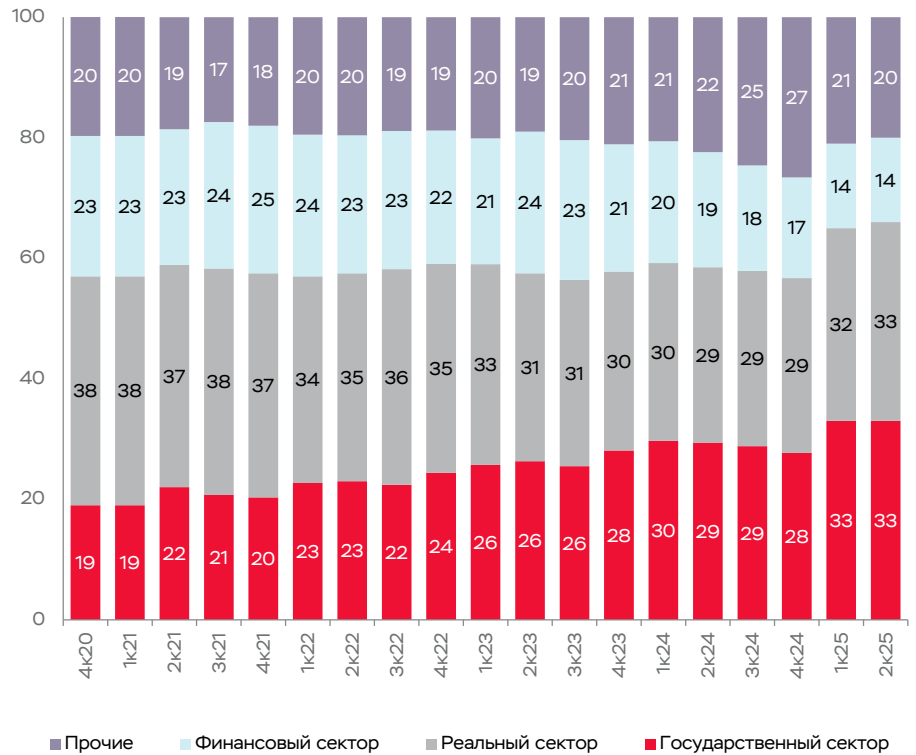


Рис. 7. Структура вложений ПР НПФ по секторам экономики (%)



Источник: Банк России.

ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ СРЕДСТВ НПФ ВЫРОСЛА

- По итогам 2к25 средневзвешенные доходности НПФ выросли и были выше инфляции.

15,5% ГОДОВЫХ

средневзвешенная
доходность ПН НПФ
в 2к25

+0,5 п.п. к/к



19% ГОДОВЫХ

средневзвешенная
доходность ПР НПФ
в 2к25

+4,6 п.п. к/к



Доход НПФ от инвестирования в 2к25 был обеспечен преимущественно купонами по долговым ценным бумагам.

Средневзвешенная доходность пенсионных портфелей НПФ в 2к25 выросла к/к и была выше инфляции. Средневзвешенная¹ доходность инвестирования ПН НПФ увеличилась на 5 п.п. к/к, до 15,5% годовых. Однако динамика сбалансированного индекса активов ПН за тот же период была лучше (табл. 2). Средневзвешенная² доходность размещения ПР выросла на 4,6 п.п. г/г., до 19% годовых. Чистые³ показатели средневзвешенной доходности составили 15,1 и 18,5% годовых соответственно. Инфляция в 2к25 была равна 4,2%⁴.

Росту доходностей к/к ПН НПФ и ПР способствовало ускорение динамики долгового рынка, вызванное ожиданиями участников рынка относительно траектории ключевой ставки.

Динамика индексов активов пенсионных накоплений* (%)

Показатель	Изменение				
	2к24	3к24	4к24	1к25	2к25
<u>Консервативный индекс пенсионных накоплений (RUPCI)</u>	-5,5	0,9	19,5	25,3	33,6
<u>Сбалансированный индекс пенсионных накоплений (RUPMI)</u>	-6,5	-0,7	19,2	25,7	28,4
<u>Агрессивный индекс пенсионных накоплений (RUPAI)</u>	-11,9	-7,2	20,7	25	14

* Рассчитывается как рост индекса по итогам квартала, возведенный в четвертую степень.
Источник: ПАО Московская Биржа.

¹ До выплаты вознаграждения фонду.

² До выплаты вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию, фонду.

³ За вычетом вознаграждения фонду по ПН, управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду по ПР.

⁴ Расчет по индексу потребительских цен на товары и услуги, публикуемому Росстатом.

Динамика индексов*
 (%)

Показатель	Изменение				
	2к24	3к24	4к24	1к25	2к25
Индекс полной доходности** государственных ценных бумаг RGBITR	-18,4	-8,1	35,4	20,7	38,5
Индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBTRN	-4,6	3,8	12,5	29,6	35,3
Индекс акций MCFTR	-13,5	-22,4	15,4	21,6	-12,6

* Рассчитывается как рост индекса по итогам квартала, возведенный в четвертую степень.

** Отражает изменение стоимости облигаций и накопленного купонного дохода при условии реинвестирования купонных выплат.

Источник: ПАО Московская Биржа.

По итогам 1п25 средневзвешенная доходность инвестирования ПН НПФ составила 13%, средневзвешенная доходность размещения ПР – 16,7%.

Доходности инвестирования портфелей СФР в 1п25 вновь превысили доходность ПН НПФ. Доходность расширенного портфеля ПН СФР (более 95% совокупного портфеля ГУК) составила 18,4% годовых (+1,2 п.п. к/к), доходность по портфелю государственных ценных бумаг – 17,7% годовых (-0,03 п.п. к/к).

Более высокую доходность, чем доходность инвестирования ПН государственной управляющей компании СФР, по расширенному портфелю показали 12 НПФ, по портфелю государственных ценных бумаг – 13 НПФ.

Доходность топ-5 фондов за 2к25
 (% годовых)

По величине ПН	от 6,6	до 17,7
По величине ПР	от 10,8	до 21,7

Инвестиционная стратегия трех наиболее доходных НПФ по портфелю ПН ориентирована на вложение средств в корпоративные облигации. При этом доля таких активов у этих НПФ заметно превышала среднее значение по рынку.

У фондов из топ-3 НПФ по доходности ПР доли корпоративных облигаций также превышали среднее значение по всем НПФ.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

ГУК	Государственная управляющая компания – ВЭБ.РФ
НПО	Негосударственное пенсионное обеспечение <i>Программа, в которой формируется дополнительная негосударственная пенсия. Может быть заключен договор между гражданином и НПФ напрямую или договор между работодателем и НПФ, в рамках которого работодатель формирует дополнительную пенсию для своих работников</i>
НПФ	Негосударственный пенсионный фонд
ОПС	Обязательное пенсионное страхование <i>Действует с 2002 г. для граждан 1967 г. рождения и моложе. Работодатели делали за каждого сотрудника страховые взносы, за счет которых формировались индивидуальные пенсионные накопления граждан России. В 2013 г. Правительство Российской Федерации приняло решение ввести мораторий на перечисление страховых взносов в накопительную часть пенсии. В результате с 2014 г. обязательные взносы работодателя не пополняют накопительную пенсию, а идут на выплату страховых пенсий сегодняшним пенсионерам. Взносы работодателя в СФР зачисляются на индивидуальный пенсионный счет гражданина в виде баллов. Пенсионные баллы – это условные единицы, в которых оценивается каждый год трудовой деятельности гражданина. От количества баллов зависит размер страховой пенсии</i>
ОФЗ	Облигации федерального займа
ПДС	Программа долгосрочных сбережений <i>Зарботала с 01.01.2024. Программа обеспечивает формирование дополнительного капитала граждан при финансовой поддержке государства – сумма софинансирования государства составляет до 36 тыс. руб. ежегодно. Для участников программы доступен возврат НДФЛ до 88 тыс. руб. (в зависимости от ставки НДФЛ гражданина). Выплаты по программе начинаются через 15 лет либо при достижении 55 лет женщинами / 60 лет мужчинами (в зависимости от того, что наступит раньше). С 2024 г. можно подать заявление на перевод средств пенсионных накоплений (по договору ОПС) в виде единовременного взноса в ПДС</i>
ПН	Средства пенсионных накоплений по ОПС
ПР	Средства пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда
СФР	Социальный фонд России (до 2023 г. – Пенсионный фонд России)