



Банк России

# ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ ЗА 2025 ГОД

Информационно-аналитический материал



## ОГЛАВЛЕНИЕ

---

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

02

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НПФ

03

ПЕНСИОННЫЕ СРЕДСТВА РОСЛИ  
БЫСТРЕЕ ВВП В 2025 ГОДУ

05

БЫСТРЫЙ РОСТ ЧИСЛА  
УЧАСТНИКОВ ПДС

07

НПФ НАРАЩИВАЛИ  
ВЛОЖЕНИЯ В ОФЗ

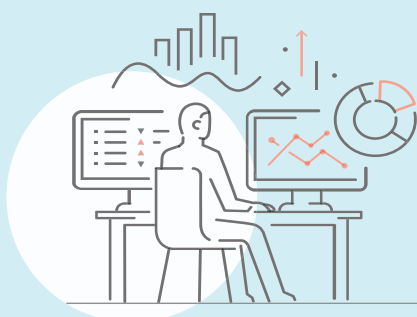
10

НПФ ПОЛУЧИЛИ РЕКОРДНУЮ  
ДОХОДНОСТЬ ОТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

14

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

15



## КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

**9,5** трлн руб.

совокупный портфель  
пенсионных средств  
на 31.12.2025

+17,2% г/г

+4,8% к/к



**9,0** млн чел.

число участников ПДС  
на 31.12.2025

+224% г/г

+34,8% к/к



**49,2%**

доля ОФЗ в ПН НПФ  
на 31.12.2025

+7 п.п. г/г

+0,2 п.п. к/к



**33,4%**

доля ОФЗ в ПР  
на 31.12.2025

+8,4 п.п. г/г

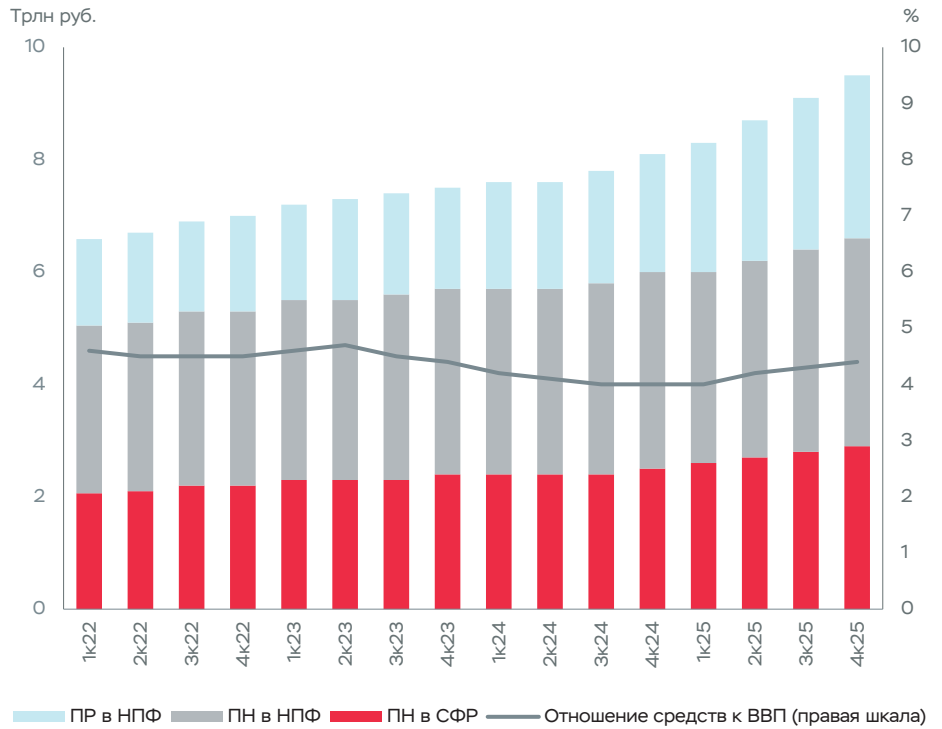
+0,7 п.п. к/к



- В 2025 г. рост совокупного объема пенсионных средств ускорился по сравнению с 2024 годом. Этому во многом способствовали увеличение доходов от инвестирования и приток средств в ПДС и НПО. Средневзвешенные доходности НПФ выросли до рекордных значений вслед за улучшением динамики рынка облигаций.
- Число участников, присоединившихся к системе ПДС, в 2025 г. выросло более чем в 3 раза. Количество участников НПО и граждан, формирующих накопления в НПФ, сократилось. Снижение количества застрахованных граждан в НПФ произошло в основном из-за перевода средств ПН в ПДС. Более половины участников ПДС находятся в пенсионном или предпенсионном возрасте, что ограничивает возможности НПФ по инвестированию этих средств на длительный срок.
- В 2025 г. в условиях смягчения денежно-кредитной политики и роста цен долговых инструментов НПФ выступали нетто-покупателями облигаций. Стремясь зафиксировать высокие ставки, НПФ приобретали ОФЗ с постоянным купонным доходом. В результате доля вложений фондов в государственный долг увеличилась. Одновременно НПФ сократили долю вложений в инструменты денежного рынка и депозиты на фоне постепенного снижения их доходности.

# ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НПФ

**В 2025 г. рост совокупного портфеля пенсионных средств ускорился до 17,2% г/г**



Источник: Банк России.

**Средневзвешенная доходность от инвестирования средств НПФ выросла до рекордных значений (% годовых)**



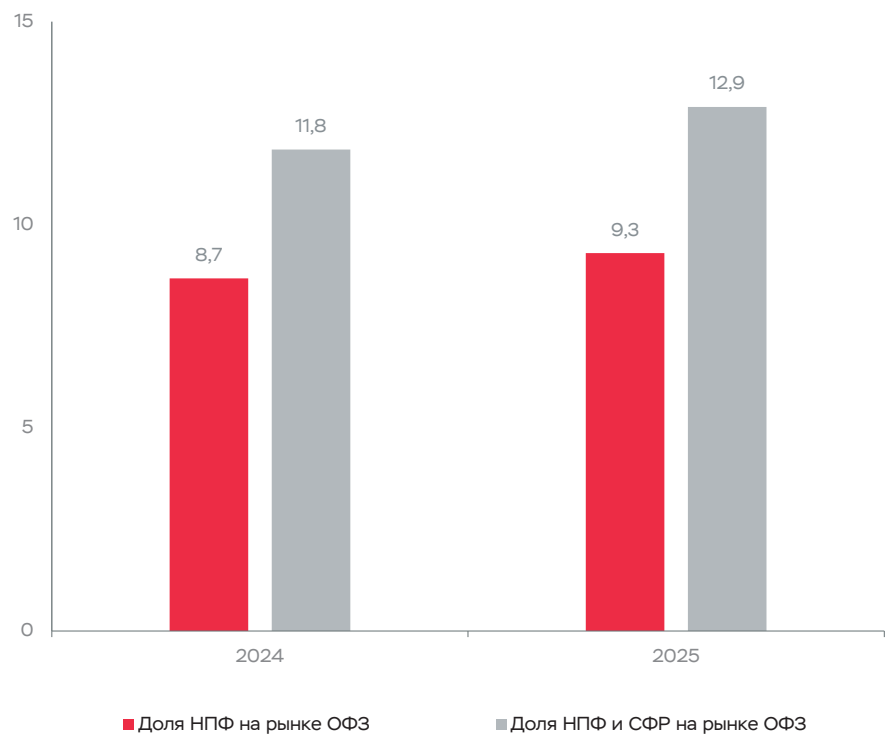
Источник: Банк России.

**Число участников в ПДС  
увеличилось более чем  
в 3 раза  
(млн чел.)**



Источник: Банк России.

**В 2025 г. НПФ нарастили  
вложения в госдолг,  
что привело к росту их  
доли на рынке ОФЗ  
(%)**



Источник: Банк России.

# ПЕНСИОННЫЕ СРЕДСТВА РОСЛИ БЫСТРЕЕ ВВП В 2025 ГОДУ

- Совокупный пенсионный портфель в 2025 г. рос быстрее ВВП – за счет увеличения доходов от инвестирования и притока средств в ПДС и НПО.

**2,9** трлн руб.

ПР на 31.12.2025

**+38,3%** г/г

**+9,1%** к/к



Рост совокупного портфеля пенсионных средств<sup>1</sup> ускорился в 2025 г. до 17,2% (+7,5% в 2024 г.). На конец года его объем достиг 9,5 трлн рублей. Увеличение совокупного портфеля опередило рост ВВП. В результате отношение пенсионных средств к ВВП увеличилось впервые за последние 5 лет (с 4,0% в 2024 г. до 4,4% на конец 2025 г.).

**3,7** трлн руб.

ПН НПФ  
на 31.12.2025

**+5,6%** г/г

**+3,1%** к/к



Почти треть динамики портфеля за год пришлась на 4к25. При этом более половины объема прироста совокупного портфеля в 4к25 и по итогам 2025 г. в целом была обеспечена увеличением ПР – за счет притока средств в ПДС и НПО, а также за счет доходов от размещения ПР. По договорам ПДС в 2025 г. было получено 303,5 млрд руб. сберегательных взносов, 100,2 млрд руб.<sup>2</sup> дополнительных взносов в виде перевода ПН, 51,7 млрд руб.<sup>3</sup> софинансирования от государства. Взносы в программу НПО по итогам 2025 г. составили 175,4 млрд рублей.

**Взносы по ПДС\***  
(млрд руб.)

	1к25	2к25	3к25	4к25
	39,2	47,2	73,8	143,4

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

**2,9** трлн руб.

ПН СФР  
на 31.12.2025

**+15,5%** г/г

**+3,0%** к/к



Таким образом, по итогам 2025 г. рост ПР НПФ вновь был максимальным среди всех пенсионных портфелей, размер портфеля составил 2,9 трлн рублей. ПН НПФ увеличились до 3,7 трлн рублей. ПН СФР достигли 2,9 трлн рублей.

**Динамика пенсионных средств**  
(к/к, %)

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

Источник: Банк России.

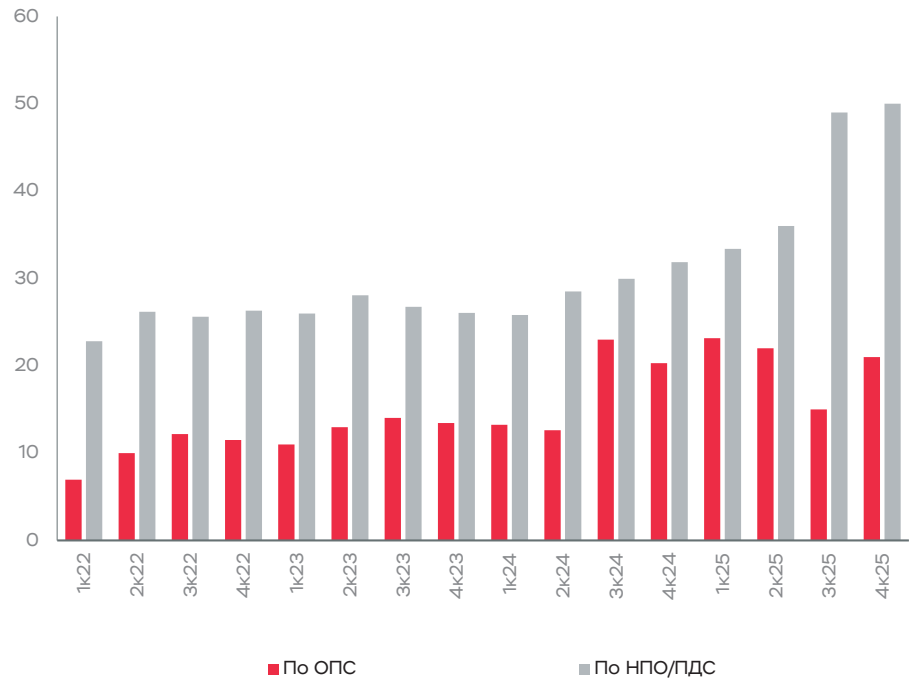
<sup>1</sup> Сумма пенсионных средств НПФ и СФР.

<sup>2</sup> Данные значения ниже, чем опубликованные в [Обзоре ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов за III квартал 2025 года](#). При этом фактическое снижение по показателям отсутствует. В указанный квартал произошла реорганизация нескольких НПФ в форме присоединения к одному НПФ-правопреемнику, в результате чего присоединившиеся НПФ не сдавали отчетность по форме 0420254 и их показатели по единовременным взносам (3,13 млрд руб.), а также по дополнительным стимулирующим взносам (0,15 млрд руб.) не учитываются в форме 0420254.

<sup>3</sup> См. сноску выше.



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



Источник: Банк России.

## БЫСТРЫЙ РОСТ ЧИСЛА УЧАСТНИКОВ ПДС

- Количество участников ПДС в 2025 г. выросло более чем в 3 раза.
- Снижение числа застрахованных лиц ускорилось из-за перевода гражданами средств ПН в ПДС, впервые произошедшего в 2025 году<sup>1</sup>.

**35,2** млн чел.

число застрахованных в НПФ на 31.12.2025

-2,2% г/г

-0,2% к/к



**9,0** млн чел.

число участников ПДС на 31.12.2025

+224% г/г

+35% к/к



**5,9** млн чел.

число участников НПО на 31.12.2025

-1,6% г/г

-0,8% к/к



Число участников НПО в 2025 г. сократилось на 95,2 тыс. человек (-50 тыс. человек в 4к25), до 5,9 млн человек. Это в том числе связано с большей ориентацией НПФ на продвижение ПДС. Количество участников ПДС на конец 2025 г. составило 9,0 млн человек (+2,3 млн человек к/к, +6,2 млн человек г/г). В 2025 г. было заключено 7,1 млн договоров ПДС (2,9 млн договоров в 2024 г.).

В 2025 г. число граждан, формирующих пенсионные накопления в НПФ, сократилось на 789,5 тыс. человек (-75,5 тыс. человек в 4к25), до 35,2 млн человек. Основным фактором сокращения количества лиц, формирующих накопления в НПФ, стал перевод гражданами средств ПН в ПДС по заявлениям 2024 г., в результате которого застрахованное лицо по ОПС становится участником ПДС и исключается из числа застрахованных лиц по ОПС (430,4 тыс. человек). Увеличилось число клиентов, исключенных из числа застрахованных лиц в связи со смертью (266 тыс. человек). Кроме того, по данным НПФ, в рамках переходной кампании 2024 г. пятый год подряд наблюдался нетто-отток застрахованных из НПФ в СФР. Число перешедших из СФР в НПФ составило 18,9 тыс. человек<sup>2</sup>, вернувшихся из НПФ в СФР – 71,4 тыс. человек.

Количество жалоб на несогласие с переходом из СФР в НПФ и из одного НПФ в другой по итогам 2025 г. снизилось (в 2,1 раза г/г, примерно до 200 ед.). Общее [количество жалоб](#) на НПФ по итогам 2025 г. увеличилось на 0,5% г/г, до 1,3 тысячи. Выросли жалобы, связанные с формированием долгосрочных сбережений, – примерно 440 ед. за 2025 год. Рост в 5,7 раза по сравнению с 2024 г. обусловлен эффектом низкой базы и массовым заключением договоров долгосрочных сбережений (ДДС). Жалобы заявителей в основном касаются ненадлежащего устного информирования об условиях и рисках по ДДС, а также сложностей при расторжении ДДС в период охлаждения.

<sup>1</sup> По заявлениям 2024 года.

<sup>2</sup> Вместе с тем число граждан, перешедших из СФР в НПФ, по итогам 2024 г. выросло в 3 раза г/г.

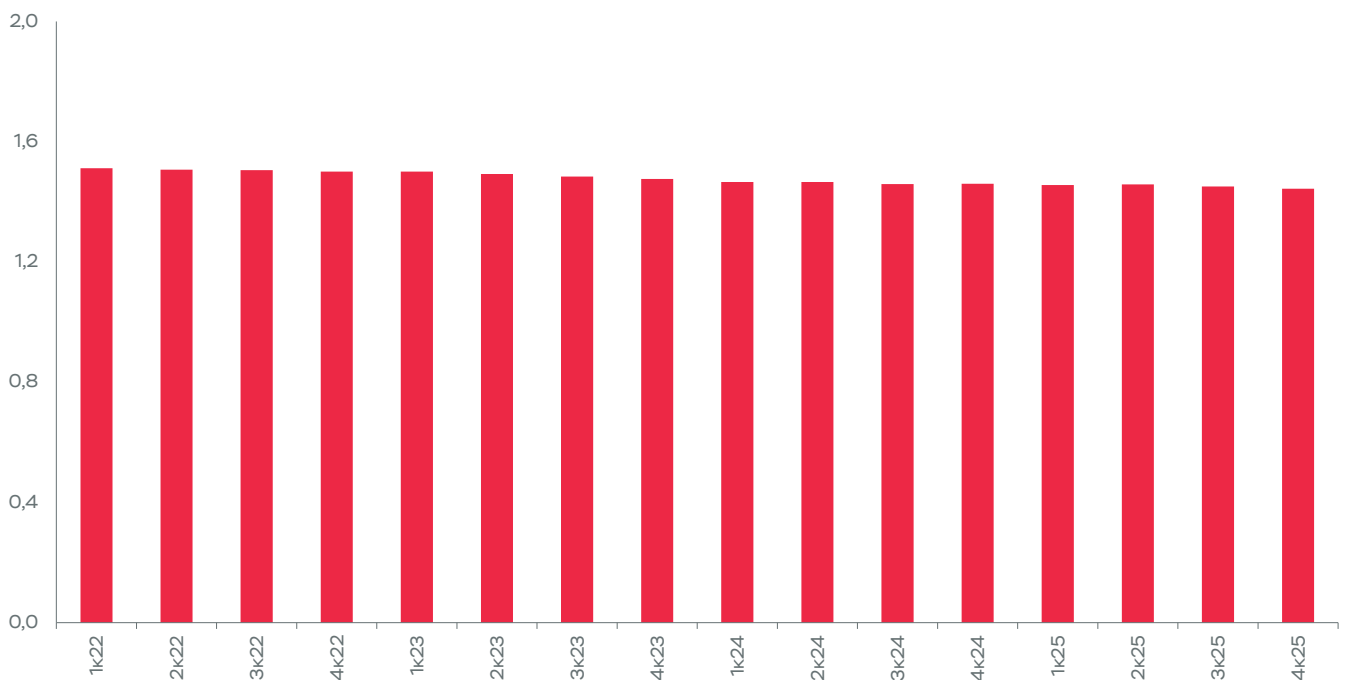
**Рис. 2. Количество застрахованных лиц в НПФ, получающих пенсию**  
(тыс. чел.)



Примечание. Ежегодное снижение количества застрахованных лиц НПФ, получающих единовременную выплату, в 1 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.

Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

## ВРЕЗКА. ПОЛОВОЗРАСТНАЯ СТРУКТУРА УЧАСТНИКОВ ПДС

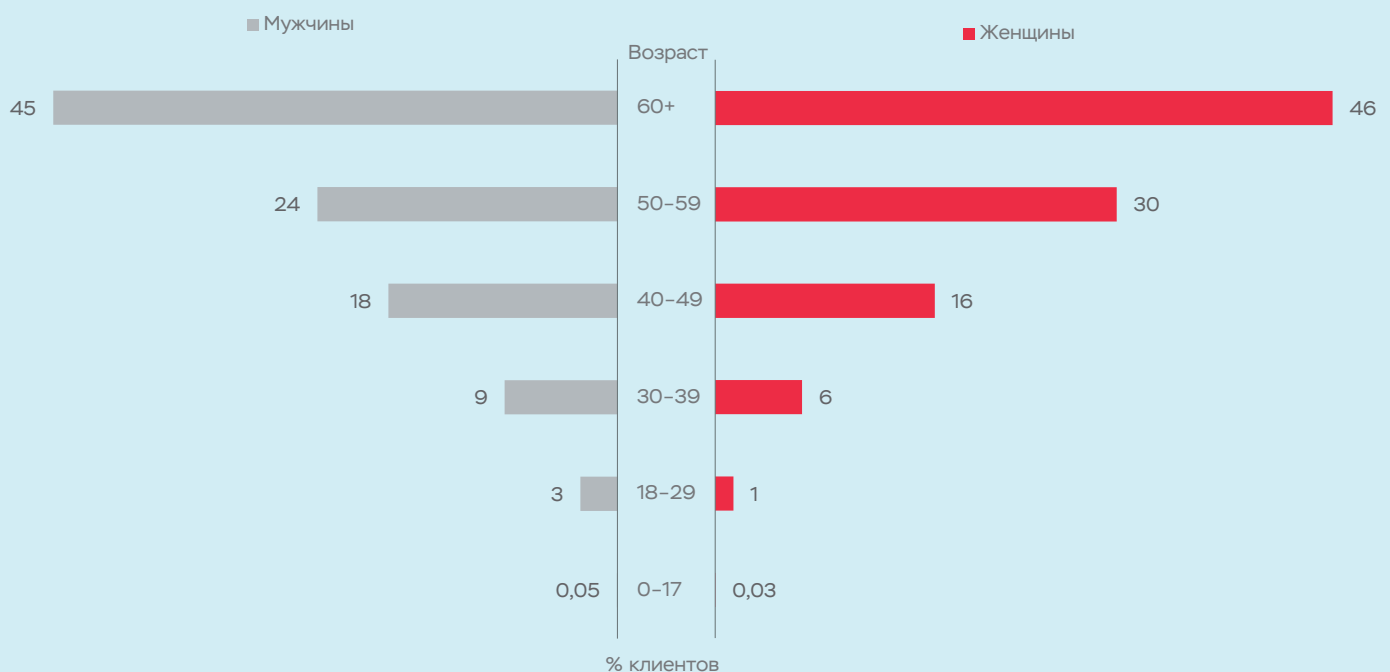
На 31.12.2025 более 40% участников ПДС были старше 60 лет. Доля участников ПДС старше 50 лет среди мужчин – 69%, а среди женщин – 76%. При этом мужчины и женщины младше 29 лет составляют менее 2% клиентской базы НПФ по ПДС. Женщины участвуют в ПДС активнее – они составляют около 2/3 клиентской базы НПФ в этом сегменте рынка. Однако средняя сумма на счете женщин – участниц ПДС ниже (63,6 тыс. руб.), чем на счете мужчин (80,6 тыс. руб.).

В 4к25 по сравнению с 1к25 количество женщин и мужчин – участников ПДС старше 60 лет увеличилось максимально среди всех рассматриваемых возрастных групп – почти на 2 млн человек среди женщин и почти на 1 млн человек среди мужчин.

Такая половозрастная структура клиентов ограничивает возможности НПФ полноценно инвестировать средства ПДС в долгосрочные и (или) низколиквидные инструменты – выплаты по договорам с пенсионерами и предпенсионерами ожидаются в ближайшие годы. С ростом активов, которые приходится на более молодых клиентов, расширится потенциал НПФ по инвестированию в долгосрочные инструменты.

Минфин России объявил о планах увеличить до 5 лет срок, после которого участники ПДС смогут забрать средства государственного софинансирования без потерь. При этом средства самого клиента и доход на них можно будет забрать в любой момент в соответствии с условиями программы. Это будет мотивировать участников программы формировать сбережения в программе на более длительный срок.

### Половозрастной состав клиентов на 31.12.2025



## НПФ НАРАЩИВАЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ОФЗ

- Структура вложений средств НПФ отражала ожидания участниками рынка смягчения ДКП – фонды увеличили долю долговых инструментов.
- Одновременно НПФ сократили долю вложений в инструменты денежного рынка и депозиты, что связано с постепенным снижением их доходности в 2025 году.

Основной тенденцией в структуре вложений пенсионных средств в 2025 г. стало наращивание инвестиций в ОФЗ. Доля ОФЗ в портфеле ПН НПФ за 2025 г. выросла на 7 п.п., в портфеле ПР – на 8,4 процентного пункта. Этому способствовали нетто-покупки НПФ государственных облигаций – в основном на аукционах ОФЗ, позволяющих приобрести большой объем бумаг. НПФ приобретали ОФЗ-ПД (облигации с постоянным купонным доходом), а продавали в основном ОФЗ-ПК (облигации с переменным купонным доходом) и ОФЗ-ИН (облигации с индексированным в зависимости от инфляции номиналом). Это отражало ожидания участников рынка в части как снижения ключевой ставки Банком России, так и инфляции. Так, фонды могли зафиксировать высокие ставки в портфеле «до погашения» или перебалансировать портфели для получения дополнительной доходности на ожиданиях дальнейшего смягчения ДКП и следующего за снижением ставок роста цен на облигации. Совокупная доля НПФ на рынке ОФЗ в 2025 г. выросла до 9,3%, с учетом средств СФР – до 12,9%.



**Доля ОФЗ**  
(%)

	31.12.2024	31.03.2025	30.06.2025	30.09.2025	31.12.2025
ПН НПФ	42,2	47,6	48,1	49,1	49,2
ПР	25	30,7	30,9	32,7	33,4

Динамика вложений средств ПН НПФ и ПР в корпоративные облигации и акции в 2025 г. была разнонаправленной. Доля корпоративных облигаций в портфеле ПН НПФ за 2025 г. снизилась на 4,9 п.п., до 31,7% (-1,4 п.п. в 4к25), в портфеле ПР выросла на 2,6 п.п., до 37,9% (+0,7 п.п. в 4к25). Доля акций в портфеле ПН НПФ за 2025 г. выросла на 2,5 п.п., до 8% (+0,6 п.п. в 4к25), в портфеле ПР снизилась на 0,4 п.п., до 8,8% (-0,3 п.п. в 4к25).

В разрезе секторов экономики<sup>1</sup> в 2025 г. в портфелях НПФ выросли доли бумаг государственного сектора и сократились доли финансового сектора. Доля государственного сектора в портфеле ПН НПФ увеличилась до 51%, в портфеле ПР – до 36%. Доля финансового сектора в портфеле ПН НПФ снизилась до 13%, в портфеле ПР –

<sup>1</sup> В рамках анализа вложений рассматриваются акции и облигации.

**12,9%**доля НПФ и СФР  
на рынке ОФЗ  
на 31.12.2025

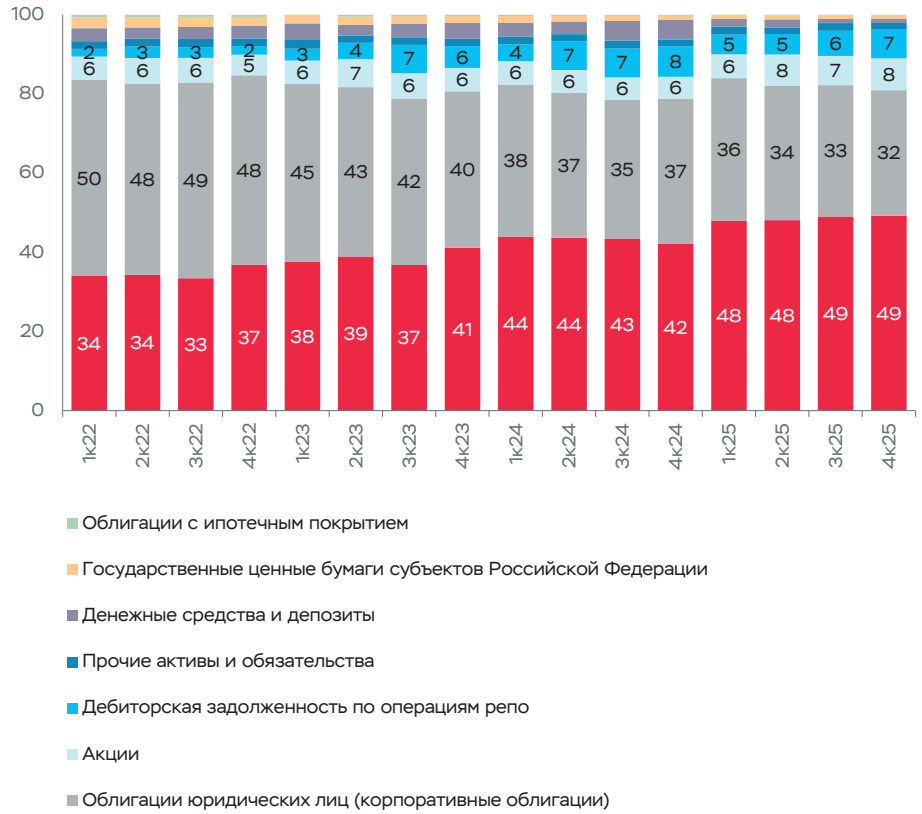
до 15%. Доля реального сектора в портфеле ПН НПФ снизилась до 27%, в портфеле ПР – выросла до 33%.

В 2025 г. НПФ сокращали вложения в инструменты денежного рынка и в депозиты. В портфеле ПН НПФ доля инструментов денежного рынка снизилась до 7,4% (-0,3 п.п. за год), доля депозитов – до 1% (-3,1 п.п. за год). В портфеле ПР эти доли уменьшились до 7,1% (-3,2 п.п. за год) и 2,1% (-3,7 п.п. за год). Такая динамика объясняется постепенным сокращением доходности этих инструментов в 2025 г. вслед за снижением ключевой ставки.

Динамика структуры портфелей СФР была схожа с динамикой ПН НПФ. В портфелях СФР в 2025 г. доля корпоративных облигаций снизилась до 41,5% (-4,9 п.п. за год, -0,3 п.п. за 4к25), доля ОФЗ увеличилась до 38,1% (+9 п.п. за год, +2,5 п.п. за квартал). При этом доля депозитов снизилась до 14,9% (-4,3 п.п. за год, -2,9 п.п. за квартал). В структуре инвестиционного портфеля ГУК СФР наиболее заметно выросла доля государственного сектора (до 41%). Доля вложений в компании реального сектора снизилась (до 24%). Доля компаний финансового сектора почти не изменилась (17%).

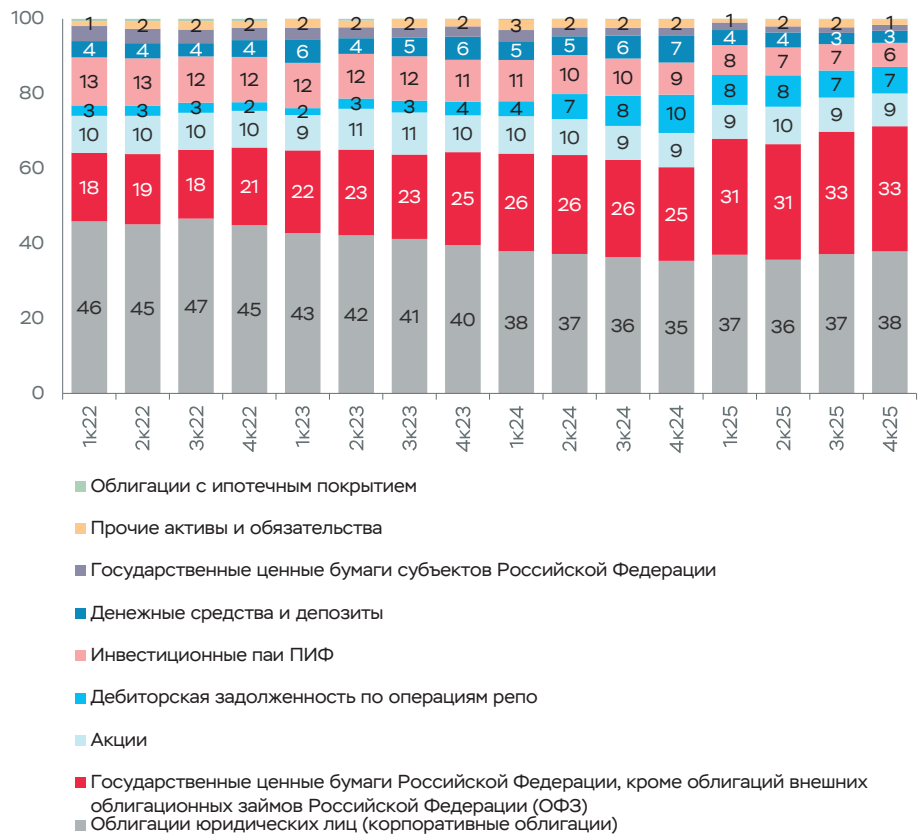


**Рис. 4. Квартальная динамика структуры ПН НПФ (%)**



Источник: Банк России.

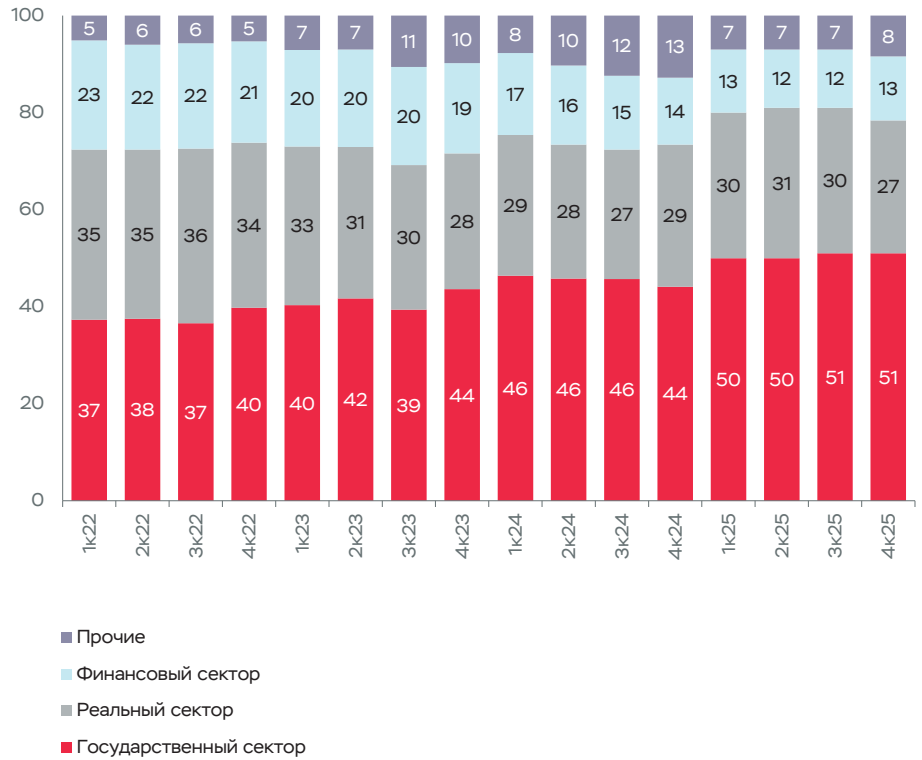
**Рис. 5. Квартальная динамика структуры ПР НПФ (%)**



Источник: Банк России.

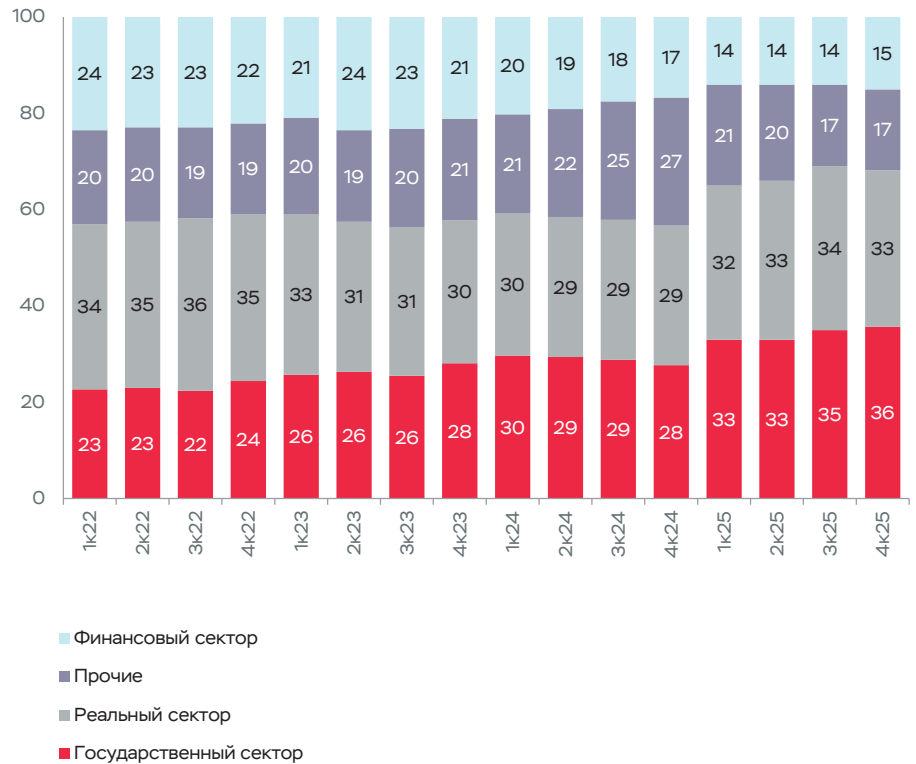


**Рис. 6. Структура вложений ПН НПФ по секторам экономики (%)**



Источник: Банк России.

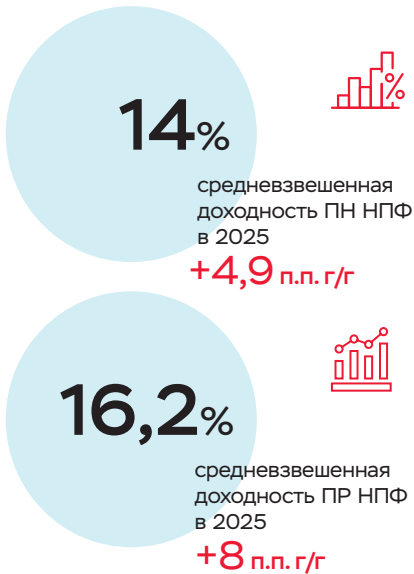
**Рис. 7. Структура вложений ПР НПФ по секторам экономики (%)**



Источник: Банк России.

# НПФ ПОЛУЧИЛИ РЕКОРДНУЮ ДОХОДНОСТЬ ОТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

- В 2025 г. средневзвешенные доходности НПФ резко выросли из-за улучшения динамики облигационного рынка на фоне снижения ключевой ставки.



Доход НПФ от инвестирования в 2025 г., как и в 2024 г., был обеспечен преимущественно купонами по долговым ценным бумагам.

Средневзвешенная доходность пенсионных портфелей НПФ в 2025 г. выросла до максимальных значений за всю историю наблюдений<sup>1</sup> и опередила повышение потребительских цен. Средневзвешенная<sup>2</sup> доходность инвестирования ПН НПФ увеличилась на 4,9 п.п. г/г, до 14%. Динамика сбалансированного индекса активов ПН за тот же период была лучше (табл. 2). Средневзвешенная<sup>3</sup> доходность размещения ПР выросла на 8 п.п. г/г., до 16,2%. Чистые<sup>4</sup> показатели средневзвешенной доходности составили 10,8 и 13,3% соответственно. Инфляция в 2025 г. была равна 5,6% г/г<sup>5</sup>.

К росту доходностей г/г ПН НПФ и ПР привело улучшение динамики долгового рынка, которое произошло в условиях снижения ключевой ставки Банка России. В 2025 г. Банк России 5 раз подряд снижал ключевую ставку – в сумме на 5 п.п., до 16%.

## Динамика индексов активов пенсионных накоплений (%)

Показатель	Изменение		
	за 2023 г.	за 2024 г.	за 2025 г.
Консервативный индекс пенсионных накоплений (RUPCI)	3,0	3,7	24,8
Сбалансированный индекс пенсионных накоплений (RUPMI)	7,3	3,7	23
Агрессивный индекс пенсионных накоплений (RUPAI)	20,8	2,2	17

Источник: ПАО Московская Биржа.

<sup>1</sup> Данные по доходности НПФ доступны с 2015 года.

<sup>2</sup> До выплаты вознаграждения фонду.

<sup>3</sup> До выплаты вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию, фонду.

<sup>4</sup> За вычетом вознаграждения фонду по ПН, за вычетом вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду по ПР.

<sup>5</sup> Расчет по индексу потребительских цен на товары и услуги, публикуемому Росстатом.

### Динамика индексов (%)

Показатель	Изменение		
	за 2023 г.	за 2024 г.	за 2025 г.
Индекс полной доходности* государственных ценных бумаг <a href="#">RGBITR</a>	0,8	-2,1	23,1
Индекс полной доходности корпоративных облигаций <a href="#">RUCBTRN</a>	3,2	4,1	26,5
Индекс акций <a href="#">MCFTR</a>	53,8	1,6	2,9

\* Отражает изменение стоимости облигаций и накопленного купонного дохода при условии реинвестирования купонных выплат.  
Источник: ПАО Московская Биржа.

Доходности инвестирования портфелей СФР по итогам 2025 г. вновь превысили доходность ПН НПФ. Доходность расширенного портфеля ПН СФР (более 95% совокупного портфеля ГУК) составила 18,1% годовых (+9,9 п.п. г/г), доходность по портфелю государственных ценных бумаг – 16,6% годовых (+7,8 п.п. г/г).

Более высокую доходность, чем доходность инвестирования ПН государственной управляющей компании СФР, по расширенному портфелю показали 11 НПФ, по портфелю государственных ценных бумаг – 14 НПФ.

### Доходность\* топ-5 фондов за 2025 год (% годовых)

По величине ПН	от 9,3	до 17,4
По величине ПР	от 11,1	до 20,3

\* До выплаты вознаграждения.  
Источник: Банк России.

Инвестиционная стратегия 2 из 3 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 2 фондов из топ-3 НПФ по доходности ПР суммарная доля вложений в государственный и корпоративный долг превышала среднее значение по рынку.

# СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

<b>ГУК</b>	<i>Государственная управляющая компания – ВЭБ.РФ</i>
<b>НПО</b>	<i>Негосударственное пенсионное обеспечение 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>
<b>НПФ</b>	<i>Негосударственный пенсионный фонд</i>
<b>ОПС</b>	<i>Обязательное пенсионное страхование 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>
<b>ОФЗ</b>	<i>Облигации федерального займа</i>
<b>ПДС</b>	<i>Программа долгосрочных сбережений Зарубино с 01.01.2024. Программа обеспечивает формирование дополнительного капитала граждан при финансовой поддержке государства – сумма софинансирования государства составляет до 36 тыс. руб. ежегодно в течение 10 лет. 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>
<b>ПН</b>	<i>Средства пенсионных накоплений по ОПС</i>
<b>ПР</b>	<i>Средства пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда</i>
<b>СФР</b>	<i>Социальный фонд России (до 2023 г. Пенсионный фонд России)</i>