Банк России

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ ЗА II КВАРТАЛ 2026 ГОДА

Информационно-аналитический материал

Банк России

ОГЛАВЛЕНИЕ

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ 02

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НПФ 03

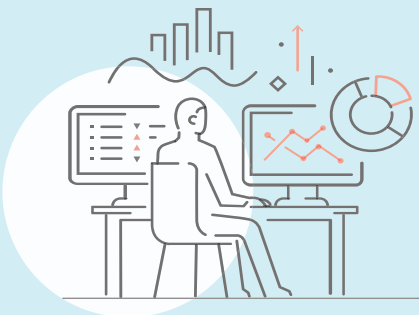
РОСТ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ УСКОРИЛСЯ 05

РОСТ ЧИСЛА УЧАСТНИКОВ ПДС ПРОДОЛЖИЛСЯ 07

НПФ НАРАСТИЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ОФЗ 09

СНИЖЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ОТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ СРЕДСТВ НПФ 13

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ 15



КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

9,9 трлн руб.
совокупный портфель пенсионных средств на 30.06.2026
+14,4% г/г
+2,5% к/к

11,6 млн чел.
число участников ПДС на 30.06.2026
+122,4% г/г
+12,2% к/к

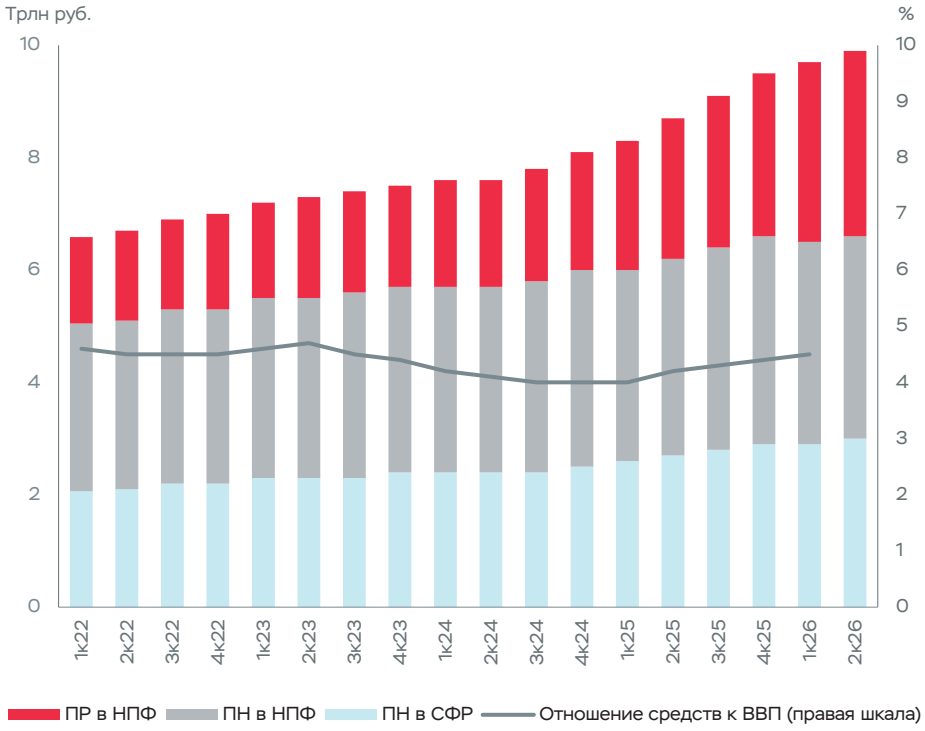
53,4%
доля ОФЗ в ПН НПФ на 30.06.2026
+5,3 п.п. г/г
+4 п.п. к/к

39,1%
доля ОФЗ в ПР на 30.06.2026
+8,3 п.п. г/г
+3,0 п.п. к/к

- В 2к26 рост совокупного объема пенсионных средств ускорился по сравнению с показателем 1к26. Этому способствовал приток средств в ПДС и НПО, а также доходы от инвестирования. При этом средневзвешенные доходности НПФ снизились по сравнению с уровнем 1к26, но по-прежнему оставались выше инфляции.
- Число участников, присоединившихся к системе ПДС, продолжило расти. По итогам апреля – июня 2026 г. оно увеличилось на 1,3 млн человек. Количество участников НПО и число граждан, формирующих накопления в НПФ, снизилось.
- В структуре портфелей ПР и ПН НПФ продолжила расти доля ОФЗ. Увеличение вложений в госдолг произошло несмотря на отрицательную переоценку ОФЗ. Этому способствовали нетто-покупки НПФ государственных облигаций – в основном на аукционах ОФЗ, – которые в 2к26 выросли более чем в 2 раза к/к. При этом почти две трети таких покупок пришлось на апрель 2026 г., когда участники рынка ожидали снижения ключевой ставки. Одновременно НПФ сократили доли вложений в акции и инструменты денежного рынка на фоне снижения их доходностей.

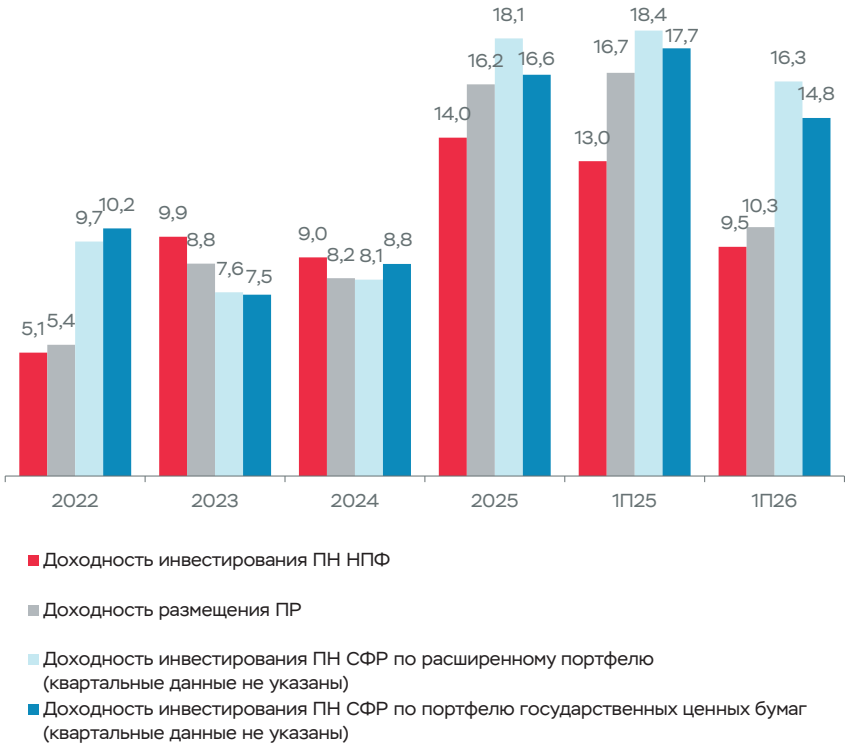
ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НПФ

В 2к26 рост совокупного портфеля пенсионных средств ускорился до 2,5% к/к



Источник: Банк России.

Средневзвешенная доходность инвестирования средств НПФ в 1п26 снизилась г/г
(% годовых)



Источник: Банк России.

Число участников в ПДС выросло почти на 1,3 млн человек
(млн чел.)

Источник: Банк России.

В 2к26 НПФ и СФР нарастили вложения в госдолг, что привело к росту их доли на рынке ОФЗ
(%)

Источник: Банк России.

РОСТ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ УСКОРИЛСЯ

- Совокупный пенсионный портфель в 2к26 вырос к/к за счет доходов от инвестирования и увеличения притока средств в ПДС и НПО.

3,3 трлн руб.
ПР НПФ
на 30.06.2026
+32,3% г/г
+4,2% к/к

Рост совокупного портфеля пенсионных средств[1] в 2к26 ускорился к/к и составил 2,5% к/к (+2,1% к/к в 1к26). Это произошло несмотря на снижение результатов инвестирования и было связано с увеличением притока средств в добровольные пенсионные программы. На конец июня 2026 г. объем портфеля пенсионных средств превысил 9,9 трлн рублей.

В 2к26 ПР вновь выросли наибольшими темпами к/к – во многом за счет притока средств в системы ПДС и НПО. По договорам ПДС в 2к26 было получено 83,2 млрд руб. сберегательных взносов (+30,6% к/к). Взносы в программу НПО составили 42,0 млрд руб. (+44,3% к/к). В совокупности с доходами от инвестирования это способствовало росту ПР на 131,8 млрд руб. в апреле – июне 2026 г., до 3,3 трлн рублей.

Взносы по ПДС*
(млрд руб.)

2к25	3к25	4к25	1к26	2к26
47,2	73,8	143,4	63,7	83,2

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

3,6 трлн руб.
ПН на 30.06.2026
+3,5% г/г
+0,7% к/к

После снижения в 1к26 ПН НПФ немного выросли в 2к26 – на 23,3 млрд руб. к/к (до 3,6 трлн руб.). Это связано с отсутствием в 2к26 эффекта от перевода средств в ПДС в качестве единовременных взносов, который оказывал негативное влияние на объем ПН НПФ в начале 2026 года.

Портфели ПН СФР увеличились на 88,1 млрд руб., до 3,0 трлн руб., за счет доходов от инвестирования.

Динамика пенсионных средств
(% к/к)

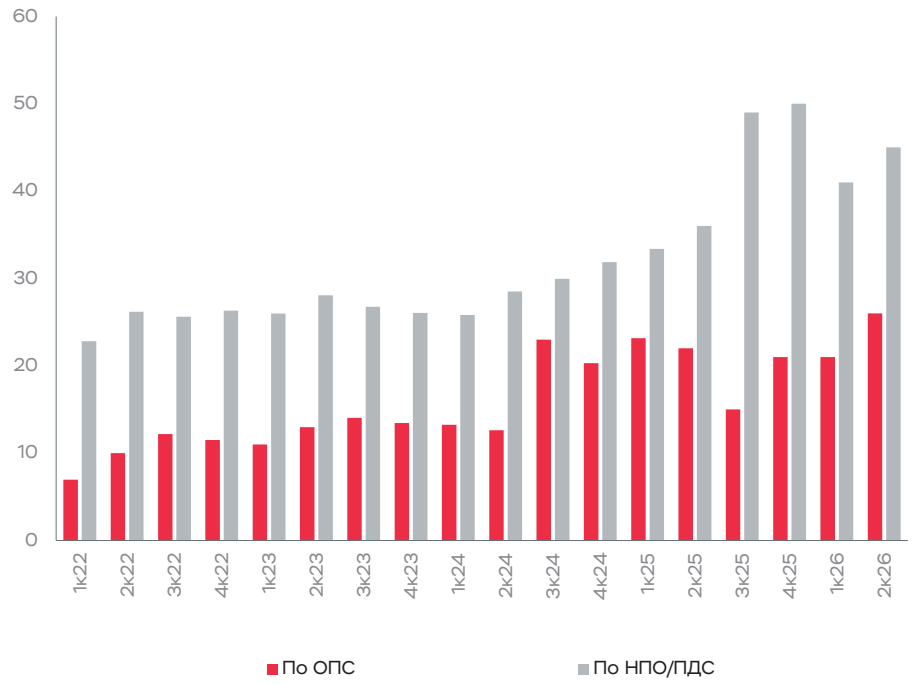
	2к25	3к25	4к25	1к26	2к26
ПР	7,3	7,6	9,1	8,2	4,2
ПН НПФ	3,2	2,2	3,1	-2,5	0,7
ПН СФР	4,3	3,8	3,0	1,6	3,0
Совокупный портфель	4,7	4,3	4,8	2,1	2,5

Источник: Банк России.

3,0 трлн руб.
ПН СФР
на 30.06.2026
+11,9% г/г
+3,0% к/к

[1] Сумма пенсионных средств НПФ и СФР.

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



Источник: Банк России.

РОСТ ЧИСЛА УЧАСТНИКОВ ПДС ПРОДОЛЖИЛСЯ

34,4 млн чел.
число застрахованных в НПФ на 30.06.2026
-2,5% г/г
-0,2% к/к

11,6 млн чел.
число участников ПДС на 30.06.2026
+122,4% г/г
+12,2% к/к

5,9 млн чел.
число участников НПО на 30.06.2026
-1,1% г/г
-0,3% к/к

Число участников НПО в 2к26 снизилось на 15,7 тыс., до 5,9 млн человек. Количество участников ПДС на конец июня 2026 г. составило 11,6 млн человек (+1,3 млн к/к). Всего на 1 июля 2026 года было заключено 13 млн договоров долгосрочных сбережений.

Количество граждан, формирующих пенсионные накопления в НПФ, по итогам апреля – июня 2026 г. сократилось на 84,9 тыс. человек, до 34,4 млн человек. Основным фактором уменьшения количества лиц, формирующих накопления в НПФ, является исключение из числа застрахованных лиц в связи со смертью.

Число жалоб на НПФ в 1п26 сократилось на 10,5% г/г, до 0,6 тыс., в частности, снизилось поступление жалоб, связанных со сменой страховщика, а также стало меньше жалоб на условия договора с НПФ. При этом повысилось число обращений по вопросам формирования долгосрочных сбережений – на 15,1%, примерно до 220 единиц.

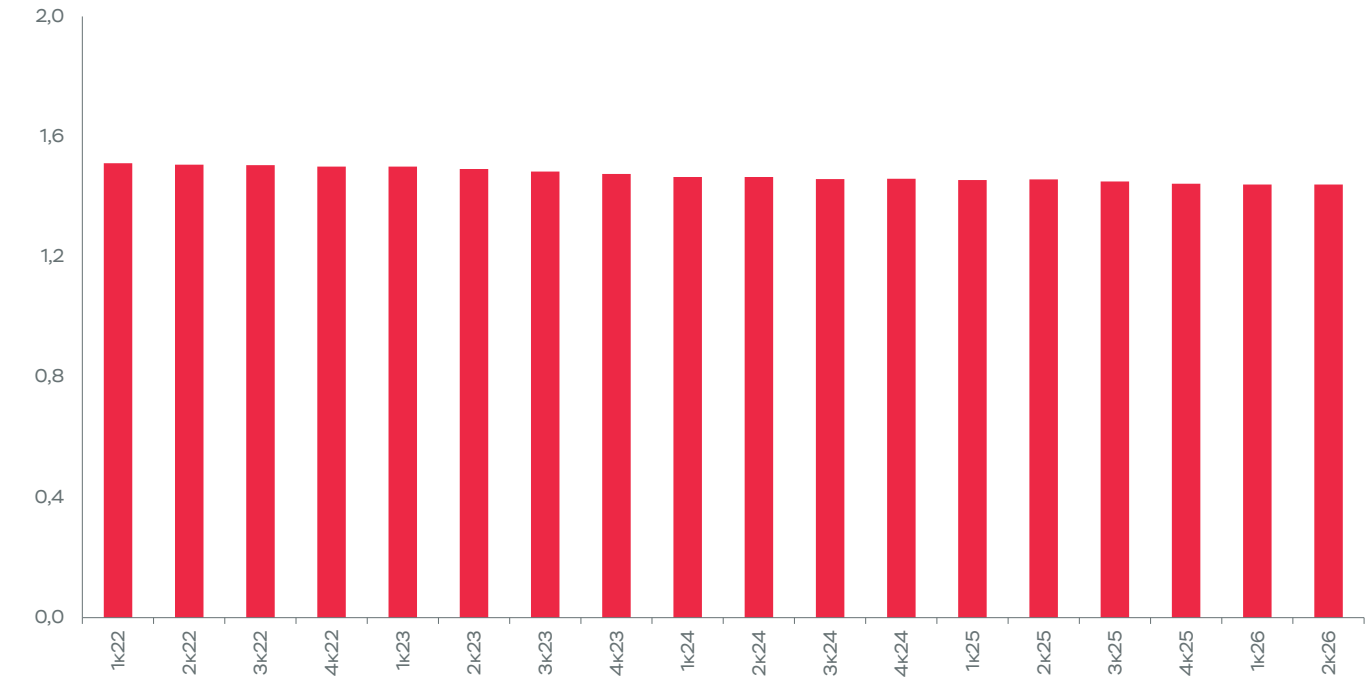
Рис. 2. Количество застрахованных лиц в НПФ, получающих пенсию

(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 устанавливалась в тех случаях, когда размер накопительной пенсии составлял 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 и ПДС, получающих пенсию

(тыс. чел.)



Источник: Банк России.

НПФ НАРАСТИЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ОФЗ

- Увеличение вложений в госдолг произошло несмотря на отрицательную переоценку ОФЗ – за счет увеличения объемов покупок бумаг с постоянным купонным доходом.

9,7%
доля НПФ на рынке ОФЗ на 30.06.2026

+0,3 п.п. к/к

В 2к26 НПФ продолжили наращивать инвестиции в ОФЗ. При этом доля ОФЗ в портфелях выросла заметно быстрее, чем кварталом ранее: в портфеле ПН НПФ за 2к26 – на 4 п.п., в портфеле ПР – на 3 процентных пункта. Этому способствовали нетто-покупки НПФ государственных облигаций – в основном на аукционах ОФЗ, позволяющих приобрести большой объем бумаг. Объем таких покупок в 2к26 вырос более чем в 2 раза к/к. При этом почти две трети покупок пришлось на апрель 2026 г., когда участники рынка ожидали снижения ключевой ставки. НПФ приобретали ОФЗ-ПД (облигации с постоянным купонным доходом). Совокупная доля НПФ на рынке ОФЗ в 2к26 выросла до 9,7%, с учетом средств СФР – до 13,6%.

Доля ОФЗ
(%)

	30.06.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.03.2026	30.06.2026
ПН НПФ	48,1	49,1	49,2	49,4	53,4
ПР	30,9	32,7	33,4	36,2	39,1

13,6%
доля НПФ и СФР на рынке ОФЗ на 30.06.2026

+0,3 п.п. к/к

В 2к26 НПФ также на треть к/к нарастили объемы покупок корпоративных облигаций при их размещениях. Вместе с тем это несильно повлияло на их доли в портфелях НПФ: в портфеле ПН НПФ она снизилась на 0,3 п.п., до 31,1%, в портфеле ПР – выросла на 0,1 п.п., до 35,7%. В условиях падения российского долевого рынка в 2к26 НПФ выступали нетто-продавцами акций. Доля акций в портфеле ПН НПФ сократилась на 1,4 п.п., до 5,4%, в портфеле ПР – на 1,1 п.п., до 7,3%.

На фоне роста вложений в ОФЗ в разрезе секторов экономики[1] в 2к26 в портфелях НПФ выросли доли бумаг государственного сектора, снизились доли реального и финансового секторов. Доля государственного сектора в портфеле ПН НПФ увеличилась до 55%, в портфеле ПР – до 41,5%. Доля реального сектора в портфеле ПН НПФ снизилась до 24,9%, в портфеле ПР – до 29,5%. Доля финансового сектора в портфеле ПН НПФ сократилась до 12,4%, в портфеле ПР – до 14,3%.

В 2к26 НПФ снизили вложения в инструменты денежного рынка и депозиты. Вслед за снижением ключевой ставки в 2к26 в совокупности на 0,75 п.п., до 14,25%, доходности таких инструментов упали. Среднее значение индекса RUSFAR[2], который отражает ставки денежного рынка, в 2к26 составило 14,2

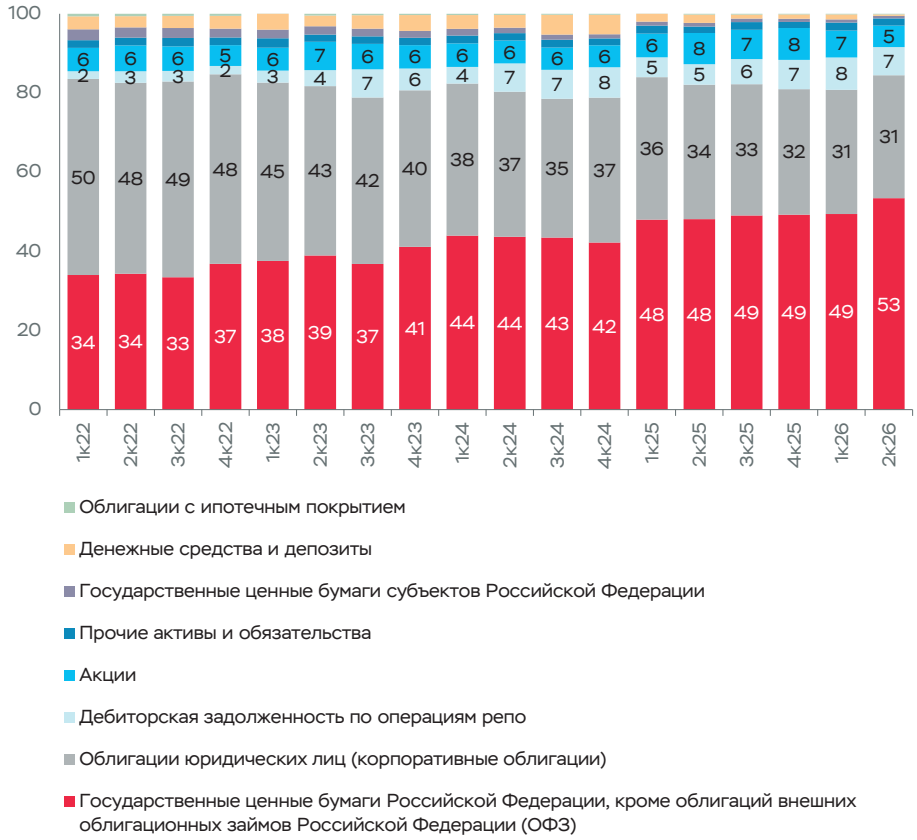
[1] В рамках анализа вложений рассматриваются акции и облигации.

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

(-1,0 к/к). Доли депозитов в портфелях ПН НПФ и ПР снизились до 0,3 и 1,3% соответственно. Доля инструментов денежного рынка сократилась на 1,1 п.п., до 7,1%, в портфеле ПН НПФ и на 1,2 п.п., до 6,9%, в портфеле ПР.

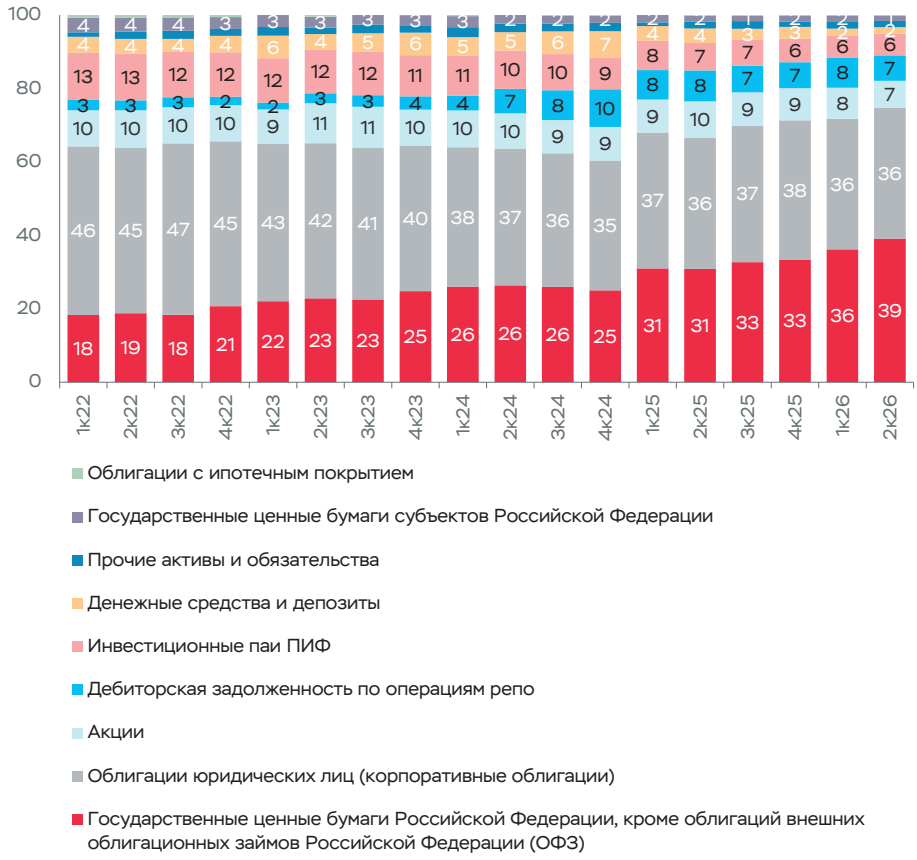
В портфеле СФР в 2к26 доля корпоративных облигаций выросла до 44,4% (+1,9 п.п. к/к), доля ОФЗ – до 42,2% (+0,4 п.п. к/к), доля депозитов – до 8,2% (+4,8 п.п. к/к). При этом доля инструментов денежного рынка снизилась до 2,5% (-7,2 п.п. к/к). В структуре инвестиционного портфеля ГУК СФР наиболее заметно выросла доля реального сектора (+2,7 п.п. к/к, до 27,5%) – в основном за счет компаний из отрасли строительства, девелопмента и инфраструктуры. Доля госсектора выросла до 45,0%, доля финансового сектора снизилась до 16,3%.

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



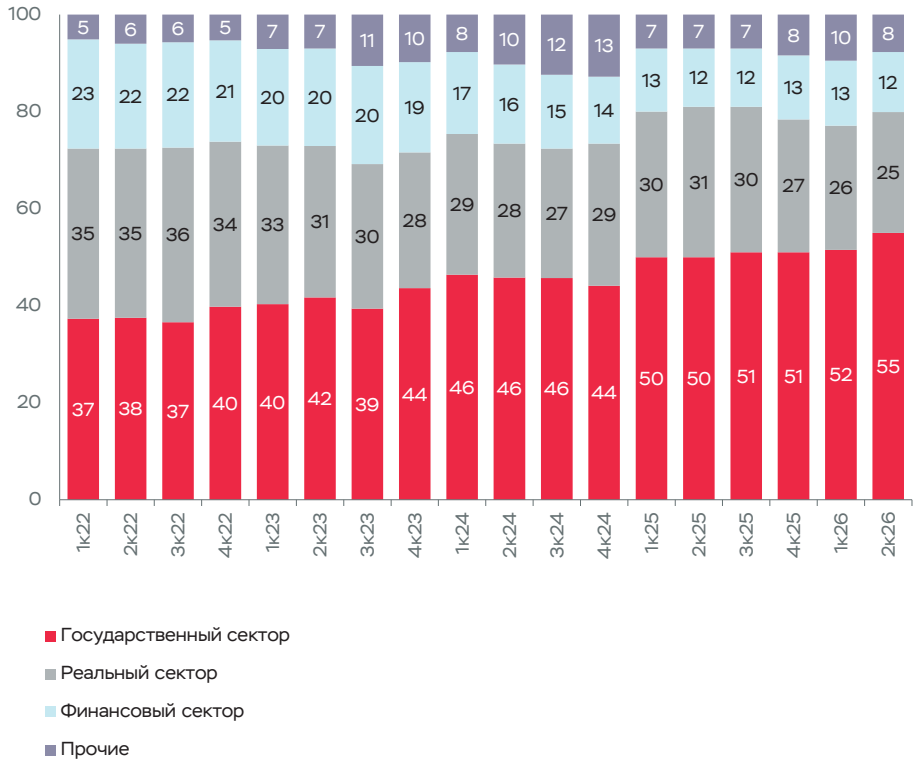
Источник: Банк России.

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



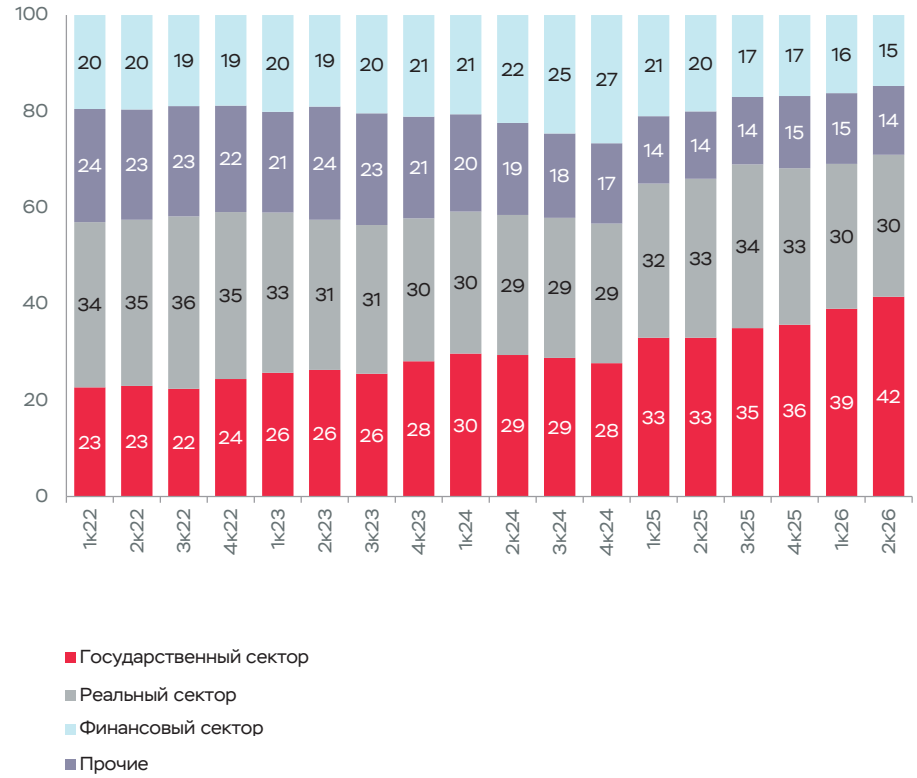
Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

СНИЖЕНИЕ ДОХОДНОСТИ ОТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ СРЕДСТВ НПФ

- В 2к26 средневзвешенные доходности НПФ снизились к/к под влиянием ухудшения динамики российского фондового рынка.

6,0% годовых

средневзвешенная доходность ПН НПФ в 2к26

-7 п.п. к/к

6,8% годовых

средневзвешенная доходность ПР НПФ в 2к26

-7 п.п. к/к

Доход НПФ от инвестирования в 2к26 был обеспечен преимущественно купонами по долговым ценным бумагам.

Средневзвешенная доходность пенсионных портфелей НПФ снизилась в 2к26 относительно 1к26, но по-прежнему опережала рост потребительских цен. Средневзвешенная[1] доходность инвестирования ПН НПФ сократилась на 1,6 п.п. к/к, до 1,5%. Средневзвешенная[2] доходность размещения ПР уменьшилась на 1,6 п.п. к/к, до 1,7%. В процентах годовых средневзвешенная доходность инвестирования ПН НПФ в 2к26 составила 6,0%. Динамика сбалансированного индекса активов ПН за тот же период была хуже (табл. 2). Средневзвешенная доходность размещения ПР – 6,8% годовых. Чистые[3] показатели средневзвешенной доходности составили 5,5 и 6,5% годовых соответственно. Квартальный аннуализированный рост ИПЦ в 2к26, согласно оценке Банка России, составил 4,8%[4] (5,3% с сезонной корректировкой[5]). К сокращению доходностей к/к ПН НПФ и ПР привело снижение рынка ОФЗ, произошедшее в конце квартала на фоне геополитической напряженности и пересмотра рынком ожиданий по дальнейшей траектории ключевой ставки. При этом динамика корпоративного долга также понизилась, но осталась положительной, что способствовало сохранению положительной доходности НПФ. Давление на доходности НПФ также оказало существенное падение рынка российских акций.

Динамика индексов активов пенсионных накоплений* (%)

Показатель	Изменение		
	за 1к26	за 2к26	за 1п26
Консервативный индекс пенсионных накоплений (RUPCI)	18,3	8,2	13,2
Сбалансированный индекс пенсионных накоплений (RUPMI)	17,4	1,7	9,3
Агрессивный индекс пенсионных накоплений (RUPAI)	14,3	-18,1	-3,2

* Рассчитывается как рост индекса, возведенный в четвертую степень по итогам квартала и во вторую степень по итогам полугодия.
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, за вычетом вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду по ПР.

4 Расчет по данным Росстата.

5 Расчеты на основе аналитических показателей ценовой динамики.

Динамика индексов
(%)

Показатель	Изменение		
	за 1к26	за 2к26	за 1п26
Индекс полной доходности* государственных ценных бумаг RGBITR	15,6	-7,7	3,3
Индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBTRNS	19,9	11,7	15,7
Индекс акций MCFTR	8,4	-45,4	-23,1

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

Источник: ПАО Московская Биржа.

По итогам 1п26 средневзвешенная доходность инвестирования ПН НПФ составила 9,5% годовых, средневзвешенная доходность размещения ПР – 10,3% годовых.

Доходности инвестирования портфелей СФР по итогам 1п26 вновь превысили доходность ПН НПФ. Доходность расширенного портфеля ПН СФР (более 95% совокупного портфеля ГУК) составила 16,3% годовых, доходность по портфелю государственных ценных бумаг – 14,8% годовых.

Более высокую доходность, чем доходность инвестирования ПН государственной управляющей компании СФР, по расширенному портфелю показал один НПФ, по портфелю государственных ценных бумаг – два НПФ.

Доходность* топ-5 фондов за 1п26
(% годовых)

По величине ПН	от 4,5	до 11,9
По величине ПР	от 6,6	до 13,8

* До выплаты вознаграждения.
Источник: Банк России.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

ГУК	*Государственная управляющая компания – ВЭБ.РФ*
НПО	*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*
НПФ	*Негосударственный пенсионный фонд*
ОПС	*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*
ОФЗ	*Облигации федерального займа*
ПДС	*Программа долгосрочных сбережений* *Заработала 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*
ПН	*Пенсионные накопления по ОПС*
ПР	*Пенсионные резервы*
СФР	*Социальный фонд России (до 2023 г. Пенсионный фонд России)*