



Банк России



I квартал 2024 года

# ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва  
2024

# ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание .....	2
Основные показатели деятельности НПФ.....	3
1. Рост пенсионных средств в I квартале 2024 года замедлился .....	4
2. Объем вложений пенсионных средств в ОФЗ вновь вырос .....	6
3. Купонные выплаты повысили доходность инвестирования пенсионных средств .....	8
Список сокращений.....	10

Настоящий обзор подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.  
Замечания, комментарии и предложения можно направлять по адресу: [dip1@cbr.ru](mailto:dip1@cbr.ru).  
Статистические данные, использованные в обзоре, а также методические комментарии публикуются на сайте Банка России.

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM  
107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В  
Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2024

## КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ<sup>1</sup>

В I квартале 2024 г. совокупный портфель пенсионных средств НПФ и СФР увеличился, чему во многом способствовала положительная доходность от инвестирования. Основной объем доходов, полученных НПФ в результате инвестирования средств ПН и размещения средств ПР, пришелся на купонные выплаты по облигациям. Доходности пенсионных портфелей НПФ в I квартале 2024 г. выросли к/к, что в том числе связано с улучшением конъюнктуры российского рынка акций.

В динамике портфелей ПР и ПН НПФ сохранилась общая тенденция к увеличению объемов вложений в государственные облигации и уменьшению долей вложений в корпоративные облигации. Это связано с активным участием НПФ в аукционах ОФЗ на фоне роста их доходности. При этом сокращение спреда доходностей корпоративных облигаций к ОФЗ могло усиливать сложившуюся динамику. В результате доля пенсионных средств на рынке ОФЗ продолжила расти.

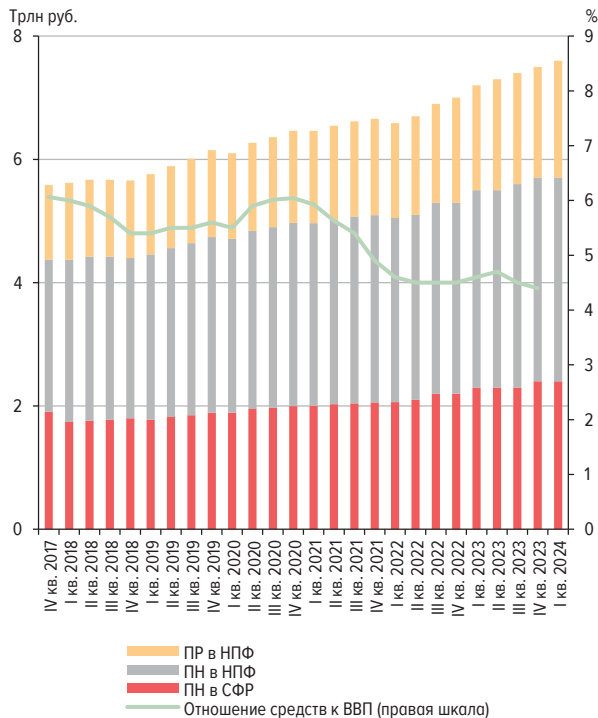
В рамках переходной кампании 2023 г. четвертый год подряд наблюдался нетто-отток клиентов из НПФ в СФР<sup>2</sup>. В результате возвращения граждан из НПФ в СФР, а также в связи с выбытием клиентов по причине смерти число застрахованных НПФ лиц в I квартале 2024 г. вновь сократилось. Количество участников НПО увеличилось. Наибольший рост числа клиентов НПФ пришелся на ПДС, которая заработала с 1 января 2024 года.

<sup>1</sup> Обзор подготовлен на основе данных отчетности, предоставленной на 15.05.2024.

<sup>2</sup> По данным отчетности НПФ.

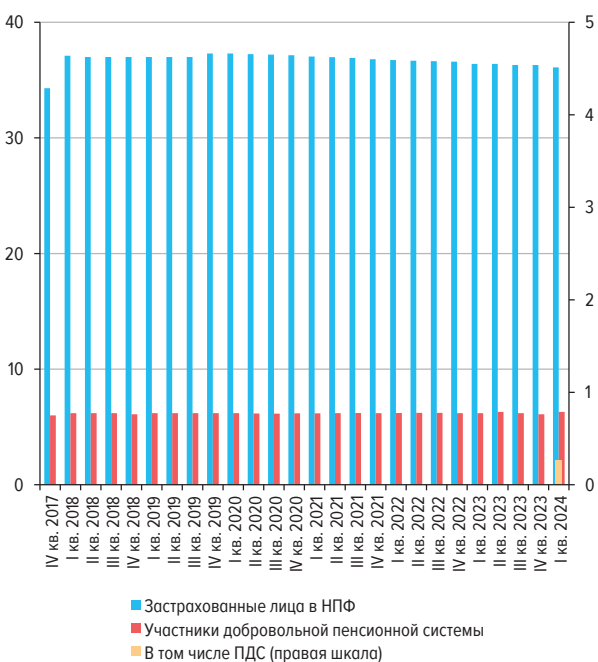
## ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НПФ

В I КВАРТАЛЕ 2024 Г. СОВОКУПНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ ВЫРОС НА 1% К/К



Источник: Банк России.

ЧИСЛО ЗАСТРАХОВАННЫХ ПО ОПС СНИЗИЛОСЬ ЗА СЧЕТ ОТТОКА КЛИЕНТОВ В СФР И СМЕРТИ ЗАСТРАХОВАННЫХ, КОЛИЧЕСТВО УЧАСТНИКОВ НПО ВЫРОСЛО – В ОСНОВНОМ ЗА СЧЕТ ПДС (МЛН ЧЕЛ.)



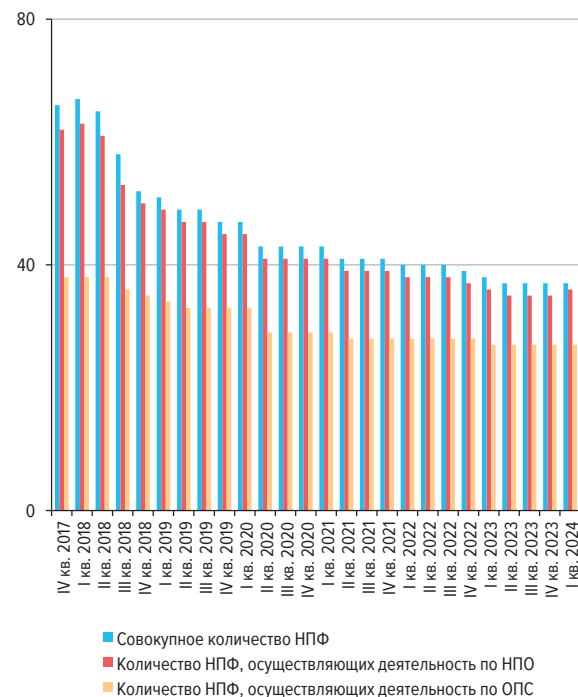
Источник: Банк России.

РОСТ ПОРТФЕЛЕЙ СВЯЗАН С ПОЛОЖИТЕЛЬНОЙ ДОХОДНОСТЬЮ ОТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ (%)



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО НПФ В I КВАРТАЛЕ 2024 Г. НЕ ИЗМЕНИЛОСЬ (ЕД.)



Источник: Банк России.

## 1. РОСТ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ В I КВАРТАЛЕ 2024 ГОДА ЗАМЕДЛИЛСЯ

- Совокупный пенсионный портфель в I квартале 2024 г. продолжил расти – за счет положительной доходности от инвестирования и притока средств в НПО и ПДС.
- При этом негативное влияние на портфель ПН НПФ оказал нетто-отток средств в СФР по итогам переходной кампании 2023 года.
- Количество участников НПО по итогам I квартала 2024 г. увеличилось. Наибольший рост числа клиентов НПФ пришелся на ПДС, которая начала действовать с 1 января 2024 года.

В I квартале 2024 г. величина совокупного портфеля пенсионных средств<sup>1</sup> увеличилась на 1% к/к и составила 7,6 трлн рублей. Темпы прироста замедлились – в основном за счет снижения динамики ПН НПФ. Рост ПН НПФ уменьшился до 0,4% к/к, величина накоплений составила 3,3 трлн рублей. ПР НПФ выросли до 1,9 трлн рублей. Росту портфелей способствовали положительная доходность от инвестирования и приток средств в систему НПО и ПДС. Портфели ПН СФР увеличились до 2,4 трлн рублей.

ДИНАМИКА ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ  
(к/к, %)

Табл. 1

Пенсионные средства	I кв. 2023 г.	II кв. 2023 г.	III кв. 2023 г.	IV кв. 2023 г.	I кв. 2024 г.
ПР	1,6	3,3	2,0	2,0	1,6
ПН НПФ	1,5	2,8	1,3	1,0	0,4
ПН СФР	1,7	2,2	0,5	1,6	1,3
Совокупный портфель	1,6	2,7	1,2	1,4	1,0

Источник: Банк России.

Негативное влияние на динамику ПН НПФ в I квартале оказал перевод средств из НПФ в СФР в рамках переходной кампании 2023 года. По данным НПФ, в рамках переходной кампании 2023 г. четвертый год подряд наблюдался нетто-отток застрахованных из НПФ в СФР. Число граждан, перешедших из СФР в НПФ, составило 6,2 тыс. человек, а вернувшихся из НПФ в СФР – 68,7 тыс. человек. Отток застрахованных лиц из НПФ в СФР, а также увеличение количества клиентов, исключенных из числа застрахованных лиц в связи со смертью, привели к снижению количества лиц, формирующих накопления в НПФ, до 36,1 млн человек на конец I квартала 2024 г. (-126,4 тыс. человек с начала года). При этом количество жалоб на НПФ по всем основным причинам – в том числе в связи с несогласием с переходом из СФР в НПФ и между НПФ – и жалоб, связанных с отказом в назначении накопительной пенсии / единовременной выплаты, [в I квартале 2024 г. выросло на 33% г/г, до 300 единиц](#). Из них доля жалоб, по итогам рассмотрения которых применены меры или альтернативные способы реагирования, за январь 2024 г. составила порядка 19%<sup>2</sup>.

Число участников НПО в I квартале 2024 г. выросло на 6,4 тыс. человек, до 6,1 млн человек. Основной приток обеспечили два фонда. С 1 января 2024 г. начала действовать ПДС<sup>3</sup>. На конец марта 2024 г. к системе присоединились 269,6 тыс. участников, а также сформированы резервы по таким обязательствам в размере 2,4 млрд рублей. На основании

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

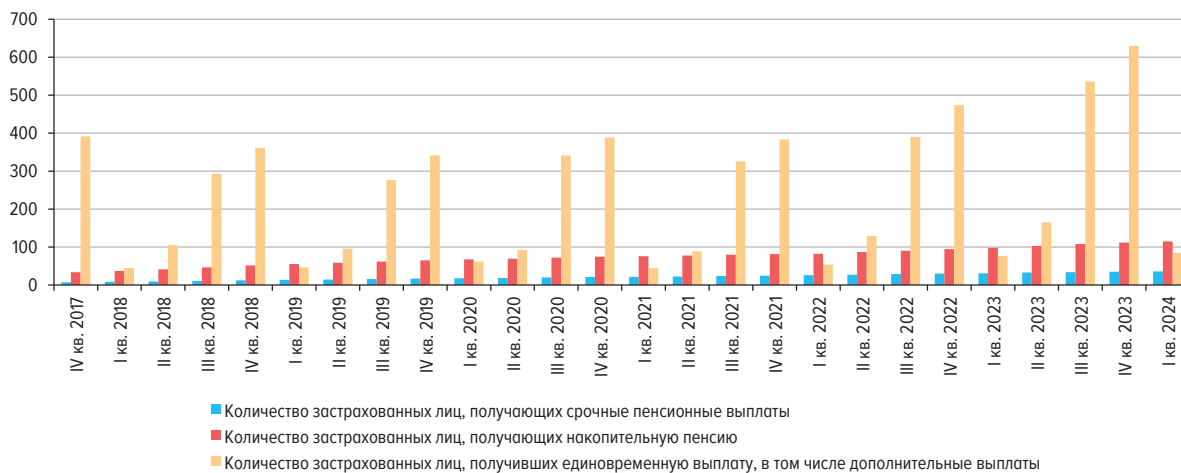
<sup>2</sup> Получение информации об итогах рассмотрения жалоб по основному массиву обращений возможно в среднем в течение трех месяцев со дня их поступления.

<sup>3</sup> Федеральный закон от 10.07.2023 № 299-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

полученных в I квартал 2024 г. заявлений о переводе средств ПН в ПДС НПФ прогнозируют поступление по итогам года более 6,4 млрд руб. ПН, а также как минимум 0,55 млрд руб. в виде софинансирования от государства. На конец марта 2024 г. участники ПДС были клиентами 12 НПФ, а всего в программу ПДС вступили 16 НПФ. Число НПФ в I квартале 2024 г. не изменилось. На конец декабря на рынке действовало 37 НПФ, из них 27 фондов работали с ОПС, 36 фондов – с НПО. Доли топ-5 фондов по величине обязательств в рамках системы ОПС и НПО/ПДС остались стабильными и составили 79 и 77% соответственно.

#### КОЛИЧЕСТВО ЗАСТРАХОВАННЫХ В НПФ ЛИЦ, ПОЛУЧАЮЩИХ ПЕНСИЮ (ТЫС. ЧЕЛ.)

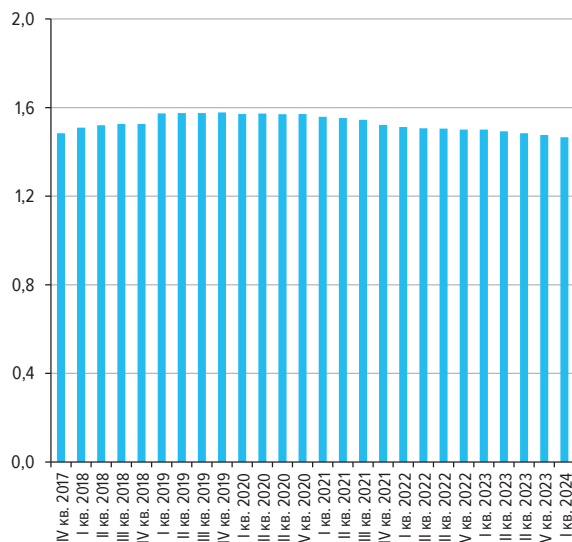
Рис. 1



Примечание. Ежегодное снижение в I квартале каждого года числа застрахованных лиц НПФ, получающих единовременную выплату, 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. 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 1 июля 2024 г. изменятся условия установления единовременной выплаты по накопительной пенсии: единовременная выплата будет выплачиваться в случае, 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 ПН 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. Накопительная пенсия устанавливается, если ее размер составит более 5% 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. Источник: Банк России.

#### КОЛИЧЕСТВО УЧАСТНИКОВ ДОБРОВОЛЬНОЙ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ, ПОЛУЧАЮЩИХ ПЕНСИЮ (МЛН ЧЕЛ.)

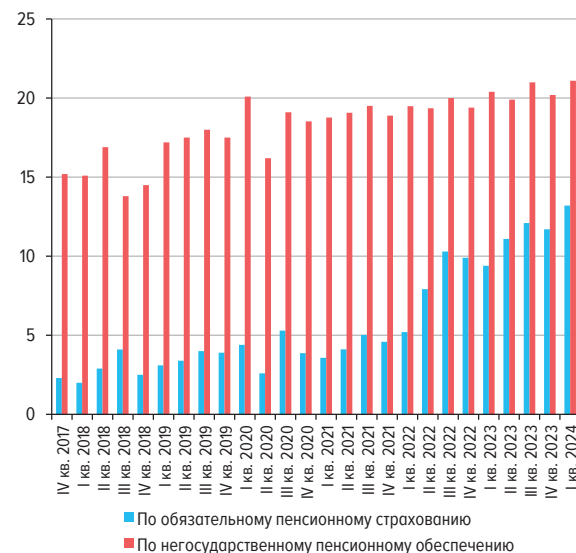
Рис. 2



Источник: Банк России.

#### КВАРТАЛЬНЫЕ ОБЪЕМЫ ВЫПЛАТ ПЕНСИЙ (МЛРД РУБ.)

Рис. 3



Источник: Банк России.



## 2. ОБЪЕМ ВЛОЖЕНИЙ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ В ОФЗ ВНОВЬ ВЫРОС

- Увеличение вложений в госдолг произошло в результате продолжения активного участия НПФ в аукционах ОФЗ в условиях роста их доходности.
- Доли вложений средств ПР и ПН НПФ в корпоративные облигации сократились, доли вложений в акции – незначительно выросли.

В I квартале 2024 г. в портфелях НПФ доли государственных облигаций продолжили увеличиваться, а доли корпоративных облигаций – снижаться. Также в обоих портфелях НПФ снизились доли депозитов, а доли акций незначительно выросли.

Доля ОФЗ в портфеле ПН НПФ за квартал увеличилась на 2,8 п.п., до 43,9%, в портфеле ПР – на 1,6 п.п., до 26,4%. Совокупная доля НПФ на рынке ОФЗ в I квартале 2024 г. выросла до 9,6% (+0,5 п.п. к/к), с учетом средств СФР – до 13,1% (+0,5 п.п. к/к). Увеличение доли НПФ на рынке происходило за счет продолжения активного участия НПФ в аукционах ОФЗ на фоне роста их доходности. В основном НПФ приобретали классические ОФЗ с фиксированным купоном.

В I квартале 2024 г. снижение долей корпоративных облигаций в портфелях НПФ происходило шестой квартал подряд. В портфеле ПН НПФ доля корпоративных облигаций сократилась на 1,1 п.п., до 38,4%, в портфеле ПР – на 1,3 п.п., до 38,3%. Снижению привлекательности таких инструментов способствовало сокращение спреда их доходности к ОФЗ.

Увеличение доли акций в портфеле ПН НПФ по итогам января – марта 2024 г. составило 0,1 п.п. (до 6%), в портфеле ПР – 0,3 п.п. (до 10,1%). В I квартале 2024 г. котировки российских акций продолжили расти на фоне увеличения цен на нефть, достаточно стабильного курса рубля и приближения периода активной выплаты дивидендов. В таких условиях фонды как проводили положительную переоценку акций, так и фиксировали прибыль. В целом достаточно стабильная доля акций в портфелях ПР и ПН НПФ говорит о том, что фонды проводили ребалансировку портфелей для поддержания выбранной доли рискованных инструментов в портфелях. Доля денежных средств на депозитах в портфеле ПН НПФ снизилась на 0,7 п.п. к/к, до 2%, в портфеле ПР – на 1,4 п.п., до 2,8%.

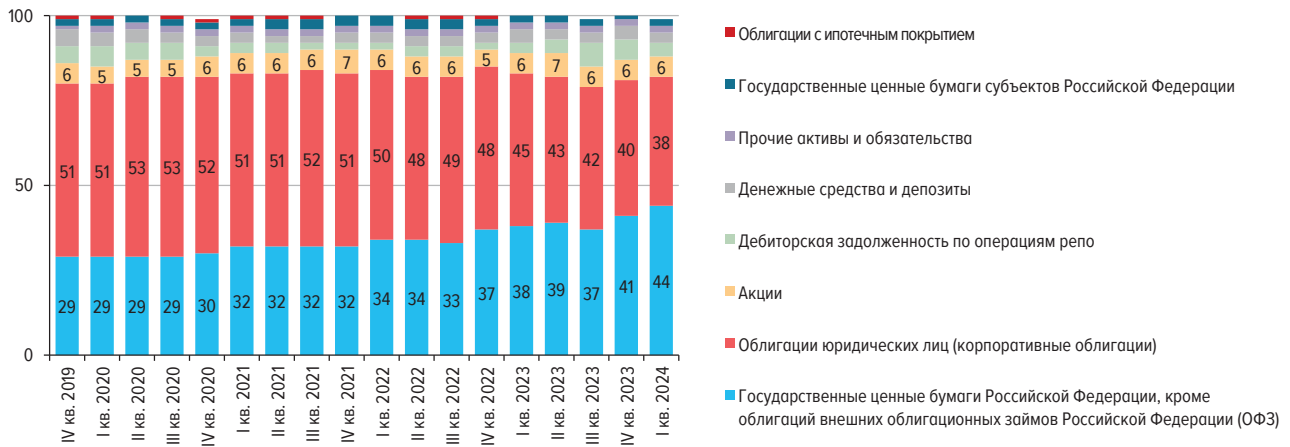
В I квартале 2024 г. динамика структуры вложений СФР была аналогична динамике структуры портфелей НПФ. Доля государственных облигаций выросла на 1,3 п.п., до 30,2%, также выросла доля денежных средств (на 1 п.п., до 1,5%). Рост произошел за счет снижения доли депозитов – на 1,7 п.п., до 16,7%, и доли корпоративных облигаций – на 1,1 п.п., до 46,9%.

В разрезе секторов экономики<sup>1</sup> в I квартале 2024 г. в портфелях НПФ уменьшилась доля бумаг финансового сектора и выросла доля государственного сектора. Динамика доли реального сектора была разнонаправленной: в портфеле ПН НПФ она увеличилась на 0,8 п.п., до 28,9%, в портфеле ПР – сократилась на 0,1 п.п., до 29,7%. Рост доли реального сектора в портфеле ПН НПФ произошел за счет компаний из отрасли машиностроения и транспорта, а также металлургии и добывающей промышленности. В портфеле ПР сократились вложения в компании реального сектора, прежде всего нефтегазовой отрасли, а также связи, телекоммуникаций и ИТ. На активы компаний финансового сектора пришлось 16,9% (-1,8 п.п. к/к) портфеля ПН НПФ и 20,3% (-0,9 п.п.) портфеля ПР. В рамках вложений в компании финансового сектора в портфеле ПН НПФ преобладают банки, в портфеле ПР – финансовые компании. При этом в обоих портфелях снизились доли вложений во все основные компании финансового сектора (финансовые компании, банки, лизинг).

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

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ (%)

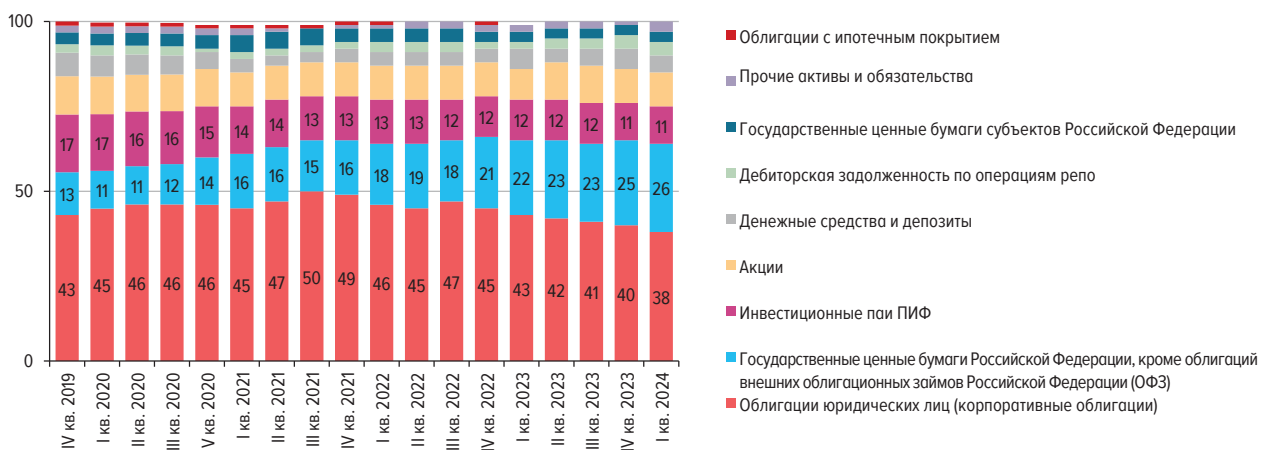
Рис. 4



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФ (%)

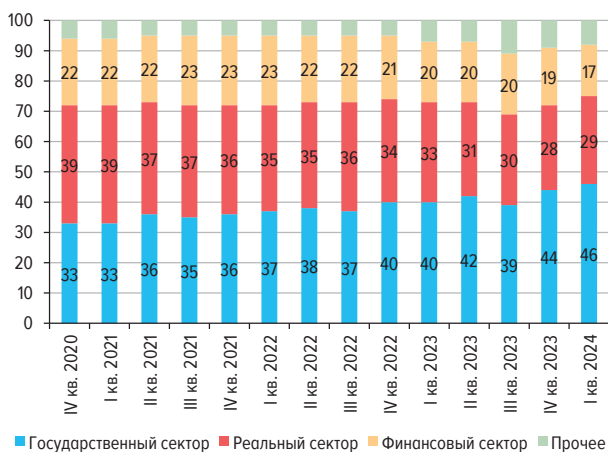
Рис. 5



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ (%)

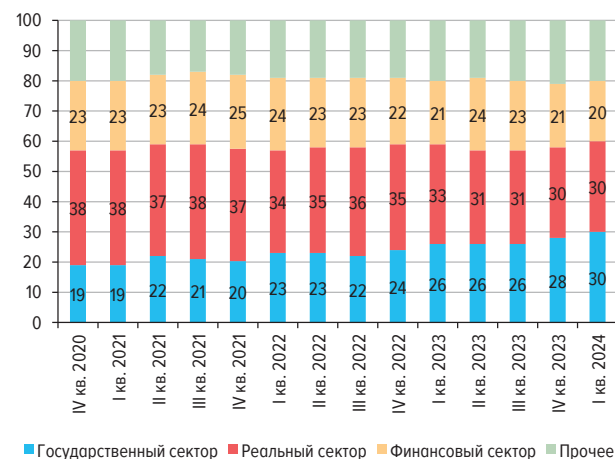
Рис. 6



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ (%)

Рис. 7



Источник: Банк России.



### 3. КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ ПОВЫСИЛИ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ

- В I квартале 2024 г. средневзвешенные доходности ПР и ПН НПФ выросли к/к. При этом средневзвешенная доходность ПН НПФ превысила доходности по портфелям СФР.
- Основной вклад в результаты от инвестирования пенсионных портфелей НПФ в I квартале 2024 г. внесло получение купонных выплат по облигациям.

Средневзвешенная доходность пенсионных портфелей НПФ в I квартале 2024 г. увеличилась к/к. По итогам I квартала 2024 г. валовая<sup>1</sup> средневзвешенная доходность инвестирования ПН НПФ составила 9,7% годовых. Динамика сбалансированного индекса активов ПН за тот же период была ниже (табл. 2). Валовая<sup>2</sup> средневзвешенная доходность размещения ПР была равна 7,5% годовых. Таким образом, валовая средневзвешенная доходность ПН НПФ и ПР превысила рост цен за I квартал (5,7% с.к.г.<sup>3</sup>). Рост доходности был связан в том числе с улучшением динамики российского рынка акций к/к (табл. 3). Чистые<sup>4</sup> показатели средневзвешенной доходности составили 9,3 и 7,2% годовых соответственно. Доход НПФ был обеспечен преимущественно купонными платежами по облигациям.

Основным объектом вложений наиболее доходных по итогам I квартала 2024 г. НПФ являются ОФЗ. При этом у топ-3 НПФ по величине доходности средняя доля вложений в ОФЗ более чем в 1,5 раза превышает среднее значение по ПН НПФ в целом. Из топ-3 НПФ по величине доходности ПР у двух фондов доля вложений в ОФЗ превышает среднее значение по всем НПФ. Средняя доля вложений в ОФЗ этих фондов более чем в 1,7 раза превышает среднее значение по ПР.

Доходность инвестирования ПН СФР в I квартале 2024 г. пятый квартал подряд ниже средневзвешенной доходности инвестирования ПН НПФ. Доходность инвестирования расширенного портфеля (более 95% совокупного портфеля ГУК) составила 7% годовых, по портфелю государственных ценных бумаг – 8,4% годовых.

Более высокую доходность, чем доходность инвестирования ПН государственной управляющей компании СФР по портфелю государственных ценных бумаг, по итогам I квартала 2024 г. показали 19 из 27 НПФ, по расширенному портфелю – все НПФ. Доходность топ-5 фондов по величине ПН варьировалась от 8 до 11,9%. Доходность пяти крупнейших фондов по величине ПР находилась в интервале от 5,3 до 11,9%.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКТИВОВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ  
(%)

Табл. 2

Показатель	Изменение за I кв. 2023 г.	Изменение за IV кв. 2023 г.	Изменение за I кв. 2024 г.
<a href="#">Консервативный индекс пенсионных накоплений (RUPCI)</a>	6,3	9,6	1,6
<a href="#">Сбалансированный индекс пенсионных накоплений (RUPMI)</a>	11,0	8,8	4,3
<a href="#">Агрессивный индекс пенсионных накоплений (RUPAI)</a>	26,9	7,3	10,6

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

<sup>1</sup> До выплаты вознаграждения фонду.

<sup>2</sup> До выплаты вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду.

<sup>3</sup> С [сезонной корректировкой](#) в годовом выражении.

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

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ  
(%)

Табл. 3

Показатель	Изменение за I кв. 2023 г.	Изменение за IV кв. 2023 г.	Изменение за I кв. 2024 г.
<a href="#">Индекс полной доходности* государственных ценных бумаг RGBITR</a>	3,8	15,1	-9,5
<a href="#">Индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBTRNS</a>	7,0	7,1	5,6
<a href="#">Индекс акций MCFTR</a>	69,4	3,5	37,8

Примечание. 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.

## СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

<b>ГУК</b>	Государственная управляющая компания – ВЭБ.РФ
<b>НПО</b>	Негосударственное пенсионное обеспечение. Это 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
<b>НПФ</b>	Негосударственный пенсионный фонд
<b>ОПС</b>	Обязательное пенсионное страхование. Действует с 2002 г. для граждан 1967 г. рождения и моложе. Работодатели перечисляли 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
<b>ПДС</b>	Программа долгосрочных сбережений. Заработала с 1 января 2024 года. Обеспечивает формирование дополнительного капитала при финансовой поддержке государства – сумма софинансирования государства составляет до 36 тыс. рублей. Для участников программы доступен возврат НДФЛ до 52 тыс. или 60 тыс. рублей (в зависимости от ставки НДФЛ). Выплаты по программе начинаются через 15 лет либо при достижении 55 лет для женщин и 60 лет для мужчин (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
<b>ПН</b>	Средства пенсионных накоплений по ОПС
<b>ПР</b>	Средства пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда по НПО
<b>СФР</b>	Социальный фонд России (до 2023 г. – Пенсионный фонд России)