



Банк России

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ ЗА I КВАРТАЛ 2026 ГОДА

Информационно-аналитический материал



ОГЛАВЛЕНИЕ

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

02

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НПФ

03

РОСТ ПЕНСИОННЫХ
СРЕДСТВ ЗАМЕДЛИЛСЯ

05

ПДС ОХВАТИЛА БОЛЕЕ
10 МЛН ЧЕЛОВЕК

07

НПФ НАРАСТИЛИ
ВЛОЖЕНИЯ В ОФЗ

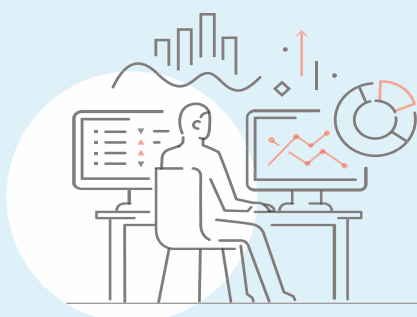
09

ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ
СРЕДСТВ В НПФ СНИЗИЛАСЬ

13

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

15



КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ




9,7 трлн руб.

совокупный портфель
пенсионных средств
на 31.03.2026

+16,8% г/г

+2,1% к/к



10,3 млн чел.

число участников ПДС
на 31.03.2026

+163,8% г/г

+14,7% к/к



49,4%

доля ОФЗ в ПН НПФ
на 31.03.2026

+1,8 п.п. г/г

+0,2 п.п. к/к



36,2%

доля ОФЗ в ПР
на 31.03.2026

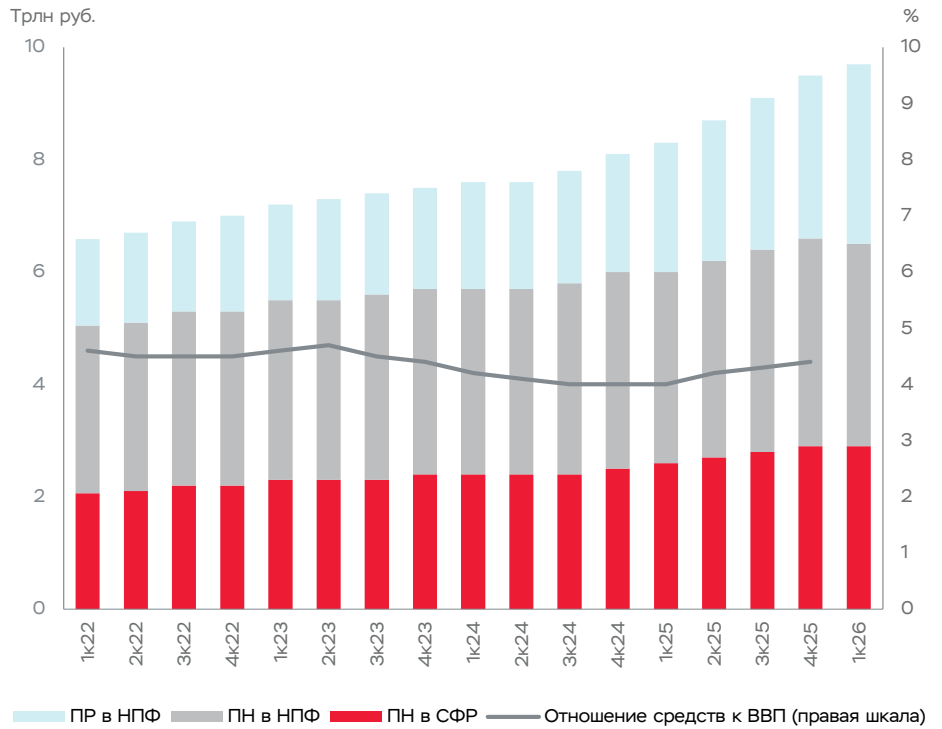
+5,5 п.п. г/г

+2,8 п.п. к/к

- В 1к26 рост совокупного объема пенсионных средств замедлился по сравнению с 4к25. По-прежнему наибольшими темпами росли ПР – в первую очередь за счет притока средств в программу ПДС, а также благодаря поступлению доходов от инвестирования. При этом доходность пенсионных портфелей НПФ уменьшилась относительно 4к25, но по-прежнему оставалась выше инфляции.
- К ПДС в 1к26 присоединилось свыше 1,3 млн граждан. Количество граждан, формирующих накопления в НПФ, сократилось – в основном из-за перевода средств ПН в ПДС. Вместе с тем в рамках переходной кампании 2025 г. впервые после 5 лет нетто-оттока застрахованных из НПФ в СФР наблюдался их чистый приток. Это во многом связано с возможностью перевода средств ПН в ПДС, что доступно лишь через НПФ.
- В структуре портфелей ПР и ПН НПФ продолжила расти доля ОФЗ. Одновременно уменьшились доли вложений средств НПФ в корпоративные облигации, что во многом объясняется сужением спреда их доходности к ОФЗ. НПФ также сократили доли вложений в акции и депозиты.

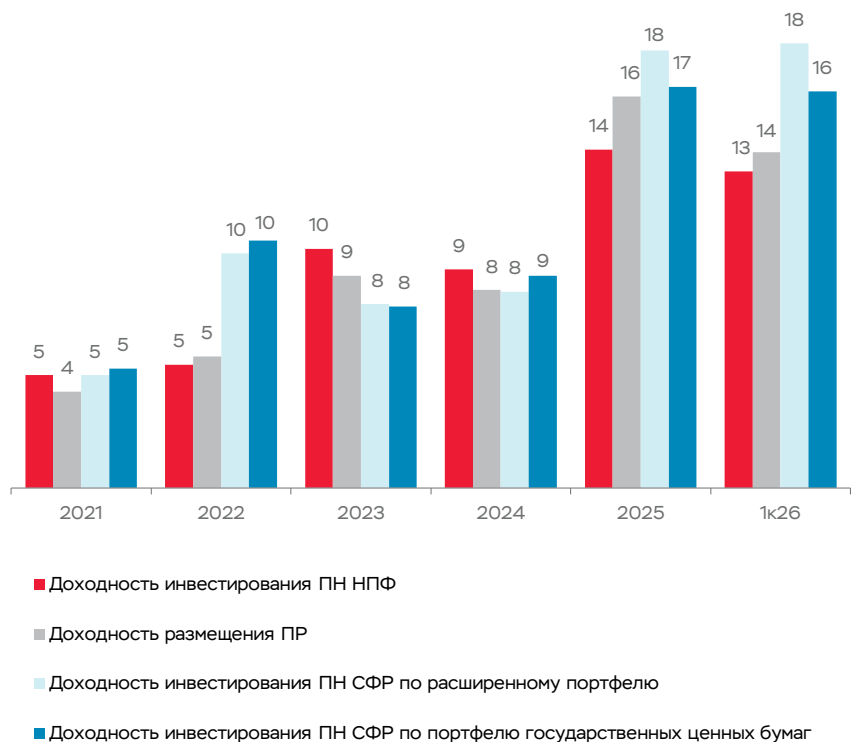
ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НПФ

В 1к26 рост совокупного портфеля пенсионных средств замедлился до 2,1% к/к



Источник: Банк России.

Средневзвешенная доходность инвестирования средств НПФ в 1к26 снизилась к/к (% годовых)



Источник: Банк России.

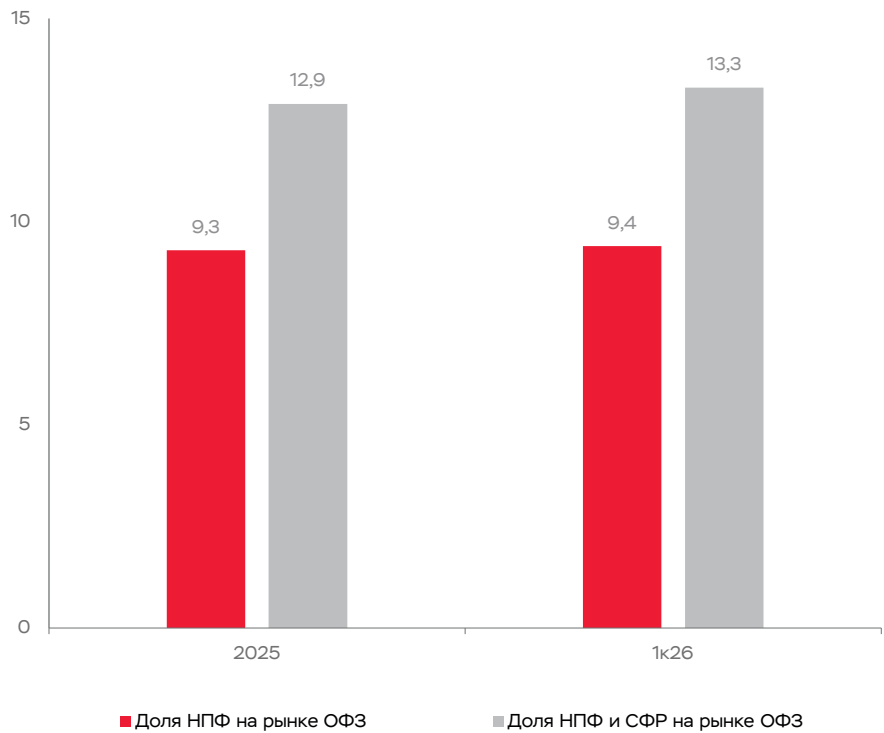


**Число участников в ПДС
выросло более чем
на 1,3 млн человек
(млн чел.)**



Источник: Банк России.

**В 1к26 НПФ и СФР
нарастили вложения
в госдолг, что привело
к росту их доли на рынке
ОФЗ
(%)**



Источник: Банк России.

РОСТ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ ЗАМЕДЛИЛСЯ

- Совокупный пенсионный портфель в 1к26 вырос за счет доходов от инвестирования и притока средств в ПДС и НПО.

3,6 трлн руб.

ПН НПФ
на 31.03.2026

+6,1% г/г

-2,5% к/к



Рост совокупного портфеля пенсионных средств¹ замедлился в 1к26 до 2,1% к/к (+4,8% к/к в 4к25). На конец марта 2026 г. его объем достиг 9,7 трлн рублей.

Худшая динамика среди всех портфелей была характерна для ПН НПФ – они снизились на 91,6 млрд рублей к/к (до 3,6 трлн рублей) из-за перевода средств в ПДС в качестве единовременных взносов (143,7 млрд рублей). Перевод ПН из СФР в НПФ (57,3 млрд рублей²) в рамках переходной кампании 2025 г. и доход от инвестирования средств ПН частично компенсировали эти оттоки.

Взносы по ПДС*
(млрд руб.)

	1к25	2к25	3к25	4к25	1к26
	39,2	47,2	73,8	143,4	63,7

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

3,2 трлн руб.

ПР на 31.03.2026

+36,2% г/г

+8,2% к/к



В 1к26 ПР вновь росли наибольшими темпами к/к – во многом за счет перевода пенсионных накоплений в ПДС. Позитивное влияние на динамику ПР также оказали доходы от размещения и взносы по ПДС и НПО, которые, однако, снизились по сравнению с 4к25. По договорам ПДС в 1к26 было получено 63,7 млрд руб. сберегательных взносов (-55,6% к/к). Взносы в программу НПО составили 29,1 млрд руб. (-45,5% к/к). В результате за январь – март 2026 г. ПР выросли на 239,7 млрд руб., до 3,2 трлн рублей.

Портфели ПН СФР увеличились на 46,4 млрд руб., до 2,9 трлн руб., – за счет доходов от инвестирования.

Динамика пенсионных средств
(% к/к)

2,9 трлн руб.

ПН СФР
на 31.03.2026

+13,3% г/г

+1,6% к/к



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

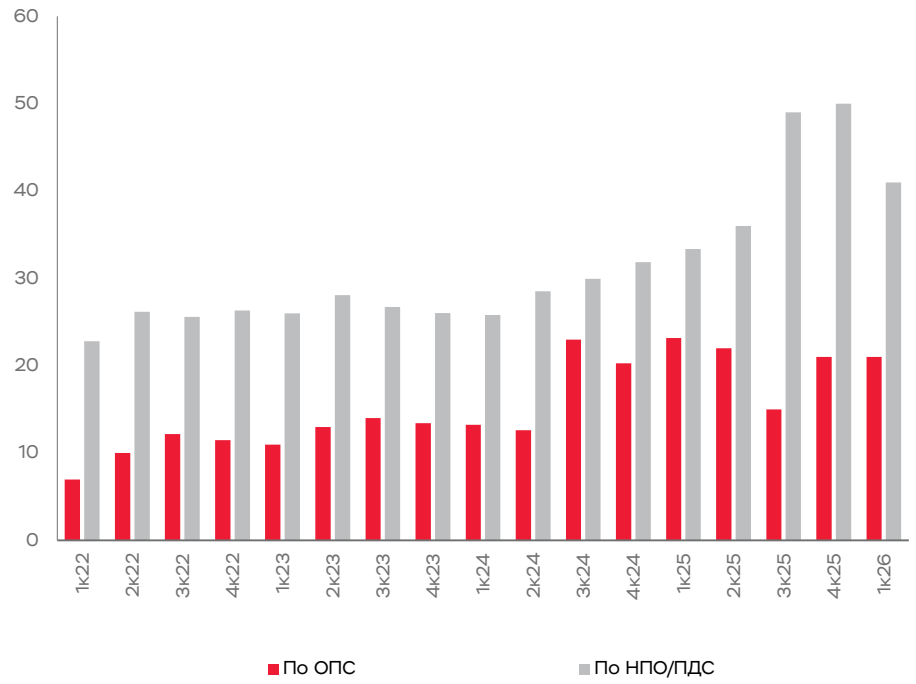
Источник: Банк России.

¹ Сумма пенсионных средств НПФ и СФР.

² Нетто-приток средств в НПФ – перевод средств из СФР в НПФ за вычетом перевода средств из НПФ в СФР



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



Источник: Банк России.

ПДС ОХВАТИЛА БОЛЕЕ 10 МЛН ЧЕЛОВЕК

- К ПДС в 1к26 присоединилось свыше 1,3 млн новых участников.
- Снижение числа застрахованных лиц продолжилось из-за перевода гражданами средств ПН в ПДС.
- Одновременно с этим впервые после 5 лет нетто-оттока произошел чистый приток застрахованных из СФР в НПФ в рамках переходной кампании 2025 г., что связано переводом средств ПН в ПДС.

34,5 млн чел.

число застрахованных в НПФ на 31.03.2026

-2,5% г/г

-1,9% к/к



10,3 млн чел.

число участников ПДС на 31.03.2026

+163,8% г/г

+14,7% к/к



6,0 млн чел.

число участников НПО на 31.03.2026

-1,1% г/г

+0,3% к/к



Число участников НПО в 1к26 выросло на 18,4 тыс., до 6,0 млн человек. Количество участников ПДС на конец марта 2026 г. составило 10,3 млн человек (+1,3 млн к/к).

В 1к26 число граждан, формирующих пенсионные накопления в НПФ, сократилось на 659,8 тыс., до 34,5 млн человек. В основном это связано с переводом гражданами средств ПН в ПДС по заявлениям 2025 г., в результате которого застрахованное лицо по ОПС становится участником ПДС и исключается из числа застрахованных лиц по ОПС (713,8 тыс. человек). Также увеличилось число клиентов, исключенных из числа застрахованных лиц в связи со смертью (84,4 тыс. человек). Вместе с тем, по данным НПФ, в рамках переходной кампании 2025 г. впервые после 5 лет нетто-оттока застрахованных из НПФ в СФР наблюдался чистый приток застрахованных. Число перешедших из СФР в НПФ составило 221,6 тыс. человек, число вернувшихся из НПФ в СФР – 83,3 тыс. человек. Это связано с желанием граждан осуществить перевод средств ПН в ПДС, который возможен лишь через НПФ.

Количество жалоб на несогласие с переходом из СФР в НПФ и из одного НПФ в другой по итогам 1к26 снизилось (на 44,4% г/г). Общее [количество жалоб](#) на НПФ по итогам 1к26 снизилось на 14,4% г/г, до 333 единиц. Увеличились жалобы, связанные с формированием долгосрочных сбережений, – до 111 единиц за 1к26 (на 15,6% г/г). Рост обусловлен эффектом низкой базы и массовым заключением гражданами договоров долгосрочных сбережений (ДДС). Жалобы заявителей в основном касаются ненадлежащего устного информирования об условиях ДДС и рисках по ним, а также сложностей при расторжении ДДС в период охлаждения – в первые 14 дней с момента заключения договора.

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, получающих пенсию
(млн чел.)



Источник: Банк России.

НПФ НАРАСТИЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ОФЗ

- Увеличение вложений в госдолг произошло в результате приобретения НПФ ОФЗ с постоянным купонным доходом.
- При этом доля вложений в корпоративные облигации уменьшилась на фоне сужения спреда их доходностей к доходностям ОФЗ.

9,4%

доля НПФ на рынке ОФЗ на 31.03.2026



В 1к26 НПФ продолжили наращивать инвестиции в ОФЗ. Доля ОФЗ в портфеле ПН НПФ за 1к26 выросла на 0,2 п.п., в портфеле ПР – на 2,8 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 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. Совокупная доля НПФ на рынке ОФЗ в 1к26 выросла до 9,4%, с учетом средств СФР – до 13,3%.

Доля ОФЗ (%)

	31.03.2025	30.06.2025	30.09.2025	31.12.2025	31.03.2026
ПН НПФ	47,6	48,1	49,1	49,2	49,4
ПР	30,7	30,9	32,7	33,4	36,2

13,3%

доля НПФ и СФР на рынке ОФЗ на 31.03.2026



В 1к26 НПФ резко снизили объемы покупок корпоративных облигаций при их размещениях и выступали нетто-продавцами акций. Доля корпоративных облигаций в портфеле ПН НПФ снизилась на 0,4 п.п., до 31,4%, в портфеле ПР – на 2,3 п.п., до 35,6%. К сокращению долей долговых обязательств юридических лиц в портфелях НПФ привело главным образом сужение спреда между их доходностями и доходностями ОФЗ, что снижало привлекательность этого сегмента для вложений по сравнению с не несущими кредитного риска ОФЗ. Доля акций в портфеле ПН НПФ сократилась на 1,2 п.п., до 6,8%, в портфеле ПР – на 0,3 п.п., до 8,4%.

В разрезе секторов экономики¹ в 1к26 в портфелях НПФ выросли доли бумаг государственного сектора, снизились доли реального сектора, чему также способствовало уменьшение доли корпоративных облигаций. Доля государственного сектора в портфеле ПН НПФ увеличилась до 51,5%, в портфеле ПР – до 39,0%. Доля реального сектора в портфеле ПН НПФ снизилась до 25,6%, в портфеле ПР – до 30,1%. Доля финансового сектора в портфеле ПН НПФ выросла до 13,4%, в портфеле ПР – сократилась до 14,7%.

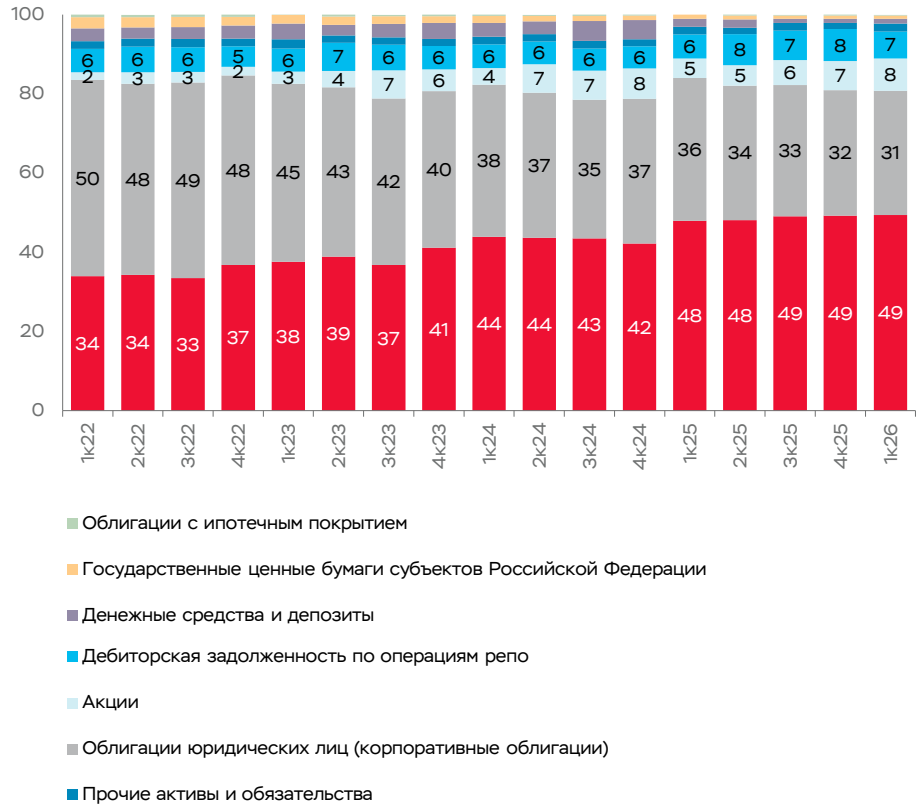
¹ В рамках анализа вложений рассматриваются акции и облигации.

Динамика вложений НПФ в инструменты денежного рынка и в депозиты в 1к26 была разнонаправленной. Доли депозитов в портфеле ПН НПФ и ПР снизились на 0,7 п.п. – до 0,3 и 1,4% соответственно. Доля инструментов денежного рынка увеличилась на 0,8 п.п., до 8,2%, в портфеле ПН НПФ и на 1 п.п., до 8,1%, в портфеле ПР.

Структура портфелей СФР в 1к26 изменилась более существенно по сравнению с портфелями НПФ – за счет перераспределения средств от депозитов к инструментам денежного рынка и долговым инструментам. Доля корпоративных облигаций выросла до 42,4% (+1 п.п. к/к), доля ОФЗ – до 41,8% (+3,7 п.п. к/к), доля инструментов денежного рынка – до 9,7% (+7,8 п.п. к/к). При этом доля депозитов снизилась до 3,4% (-11,5 п.п. к/к). В структуре инвестиционного портфеля ГУК СФР наиболее заметно выросла доля государственного сектора (до 45%).

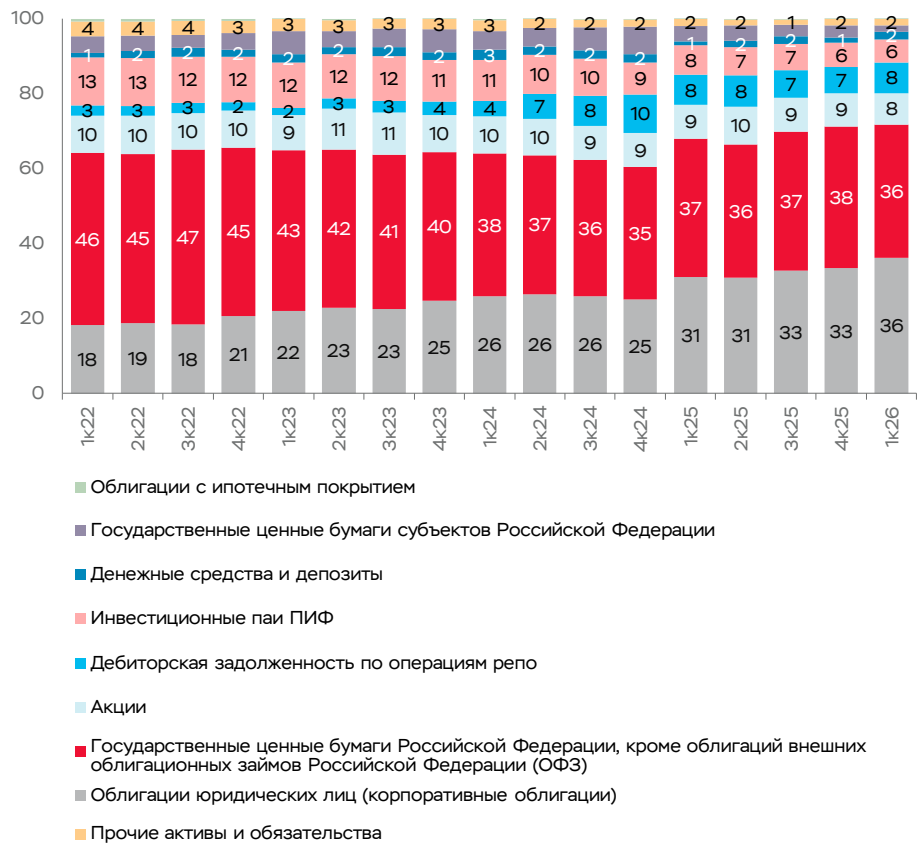


Рис. 4. Квартальная динамика структуры ПН НПФ (%)



Источник: Банк России.

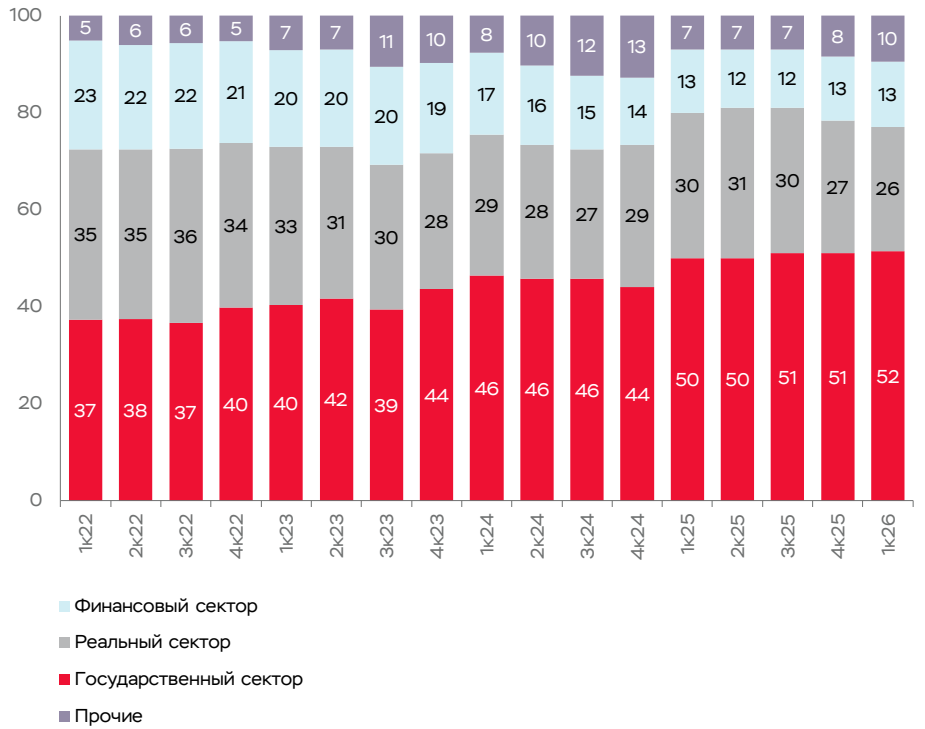
Рис. 5. Квартальная динамика структуры ПР НПФ (%)



Источник: Банк России.

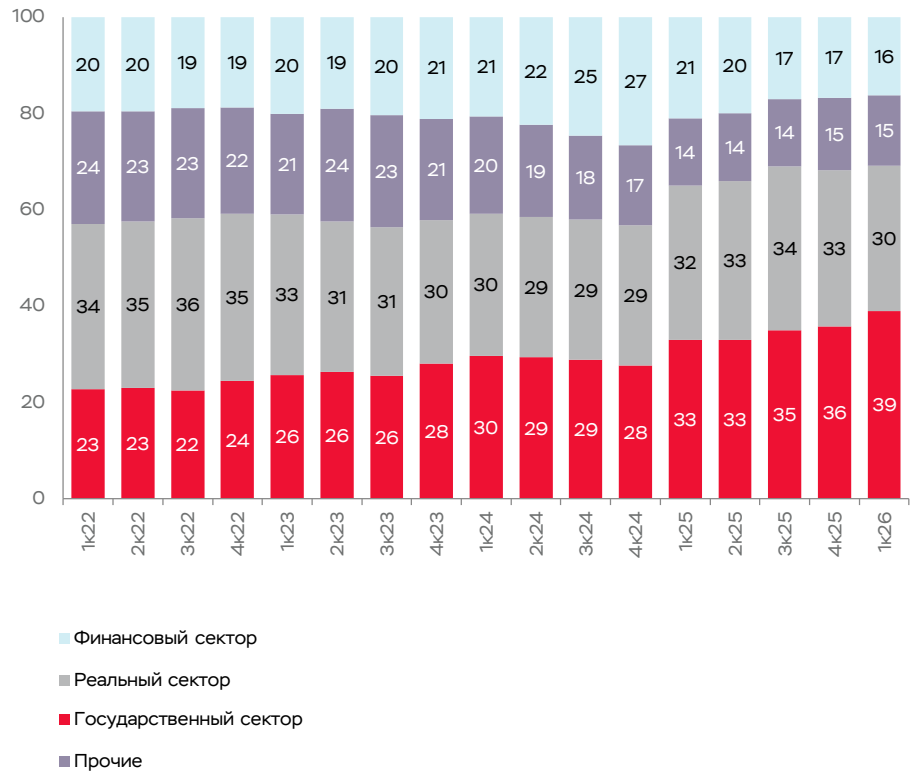


Рис. 6. Структура вложений ПН НПФ по секторам экономики (%)



Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ СРЕДСТВ В НПФ СНИЗИЛАСЬ

- В 1к26 средневзвешенные доходности НПФ снизились к/к под влиянием замедления динамики рынка ОФЗ.



13,1% ГОДОВЫХ

средневзвешенная
доходность ПН НПФ
в 1к26

+2,5 п.п. г/г



13,9% ГОДОВЫХ

средневзвешенная
доходность ПР НПФ
в 1к26

-0,6 п.п. г/г

Динамика индексов активов пенсионных накоплений* (%)

Доход НПФ от инвестирования в 1к26 был обеспечен преимущественно купонами по долговым ценным бумагам.

Средневзвешенная доходность пенсионных портфелей НПФ снизилась в 1к26 относительно 4к25, но по-прежнему опережала рост потребительских цен. Средневзвешенная¹ доходность инвестирования ПН НПФ снизилась на 0,8 п.п. к/к, до 3,1%. Средневзвешенная² доходность размещения ПР уменьшилась на 0,7 п.п. к/к, до 3,3%. В % годовых средневзвешенная доходность инвестирования ПН НПФ в 1к26 составила 13,1%. Динамика сбалансированного индекса активов ПН за тот же период была лучше (табл. 2). Средневзвешенная доходность размещения ПР – 13,9%. Чистые³ показатели средневзвешенной доходности составили 12,6 и 13,6% годовых соответственно. Квартальный аннуализированный рост ИПЦ в 1к26, согласно оценке Банка России, составил 12,4%⁴ (8,7% с сезонной корректировкой⁵). К снижению доходностей к/к ПН НПФ и ПР привело ухудшение динамики рынка ОФЗ.

Показатель	Изменение		
	за 1к25	за 4к25	за 1к26
Консервативный индекс пенсионных накоплений (RUPCI)	25,3	20,3	18,3
Сбалансированный индекс пенсионных накоплений (RUPMI)	25,7	20,1	17,4
Агрессивный индекс пенсионных накоплений (RUPAI)	25	20	14,3

* 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, 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		
	1к25	4к25	1к26
Индекс полной доходности** государственных ценных бумаг RGBITR	20,7	25,5	15,6
Индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBTRNS	29,6	19,2	19,9
Индекс акций MCFTR	21,6	16,2	8,4

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

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

Источник: ПАО Московская Биржа.

Доходности инвестирования портфелей СФР по итогам 1к26 вновь превысили доходность ПН НПФ. Доходность расширенного портфеля ПН СФР (более 95% совокупного портфеля ГУК) составила 18,4% годовых, доходность по портфелю государственных ценных бумаг – 16,4% годовых.

Более высокую доходность, чем доходность инвестирования ПН государственной управляющей компании СФР, по расширенному портфелю показали 3 НПФ, по портфелю государственных ценных бумаг – 7 НПФ.

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

По величине ПН	от 10,9	до 14,5
По величине ПР	от 11,9	до 14,1

* До выплаты вознаграждения.

Источник: Банк России.

Инвестиционная стратегия 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 корпоративный долг превышала среднее значение по рынку. Еще 1 фонд ориентирован на вложения средств в государственный долг и акции.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

ГУК	Государственная управляющая компания – ВЭБ.РФ
ДДС	Договор долгосрочных сбережений
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 Зарботала 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)