

## Резюме

- Усиление ключевых игроков, рост концентрации и появление новых игроков. Появление на рынке продукта ПДС способствовало возникновению в периметре крупных финансовых групп новых фондов (впервые за много лет). При этом наметившаяся ранее тенденция к увеличению доли рынка крупнейших фондов сохраняется;
- Старт программы долгосрочных сбережений – близкий к запланированному результат на первом этапе порядка 86%), что позволяет рассчитывать, несмотря на общую рыночную неопределенность, на успешную реализацию данного продукта и в обозримом будущем;
- Старт совместных продуктов с кредитными организациями (благодаря использованию ресурсов крупных финансовых групп) также будет способствовать дальнейшему усилению крупнейших игроков рынка;
- Изменение топ-3 игроков рынка: продолжающаяся консолидация. В рамках прошедшего года ряд фондов были реорганизованы путем присоединения к другим, данная тенденция продолжится в текущем году;
- Инвестиции в развитие персонала, увеличение численности сотрудников, в условиях высокой конкуренции в борьбе за квалифицированные кадры. Расходы на персонал у крупных фондов увеличиваются темпами опережающими среднеотраслевые;
- Потенциал роста: дальнейшая цифровизация бизнеса, работа фондов по информированию потенциальных клиентов о возможностях и преимуществах продукта на базе онлайн-платформ и сайтов, персональных консультаций.



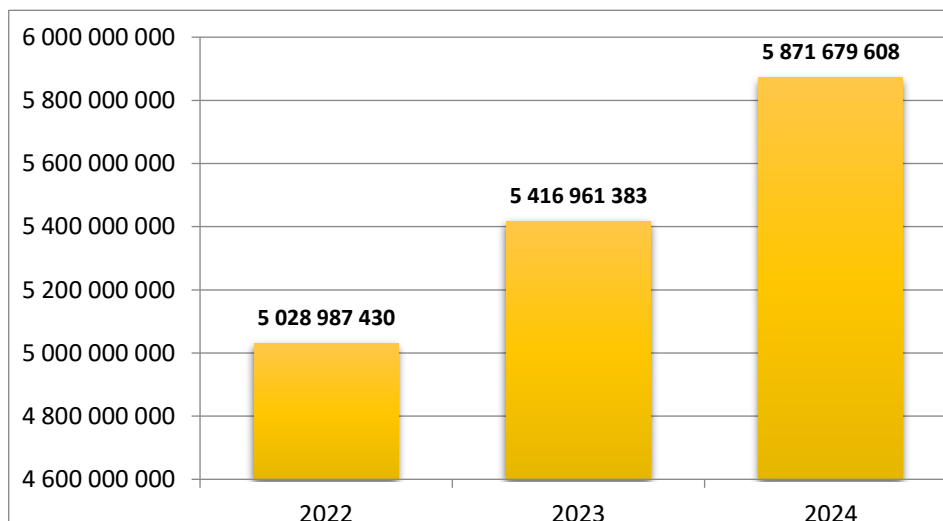
## Рынок остается

## высококонцентрированным

Российский рынок НПФ находится в состоянии динамического равновесия, характеризующегося, с одной стороны, устойчивой концентрацией средств у ведущих игроков, а с другой – потенциалом для появления новых участников. По данным Центрального Банка РФ, как на начало, так и на конец 2024 года общее количество НПФ, зарегистрированных в стране, было идентичным (37 НПФ). По состоянию на конец года из 37 зарегистрированных НПФ деятельность по НПО осуществляют 33 фонда, по ОПС - 25 фондов, а с ПДС работают 33 фонда. Стоит отметить, что за 2024 год состав участников рынка НПФ изменился: 3 фонда были реорганизованы посредством присоединения к другим НПФ; 1 фонд принял решение о прекращении своей деятельности и аннулировании лицензии; были созданы 4 новых НПФ (3 из них основаны банками, 1 – страховой компанией): АО «НПФ «Т-Пенсия», АО «НПФ Альфа», АО «НПФ Совкомбанк» и АО «НПФ «Ренессанс Накопления». Появление новых фондов обусловлено развитием сегмента ПДС и его высоким потенциалом/потенциалом развития. В дальнейшем ожидается продолжение тенденции на концентрацию рынка вокруг крупных игроков, но при этом ожидается, что рынок НПФ может также прирасти новыми участниками.

По данным ЦБ, на конец 2024 года общий объем активов всех НПФ составил 5,87 трлн рублей, что на 8% больше аналогичного показателя на конец 2023 года. На топ-10 НПФ по объему активов приходится более 92% совокупного объема всех НПФ (годом ранее – 90%).

**Рис.1.Совокупный объем активов НПФ, тыс. руб.**



данные Банка России

Совокупный объем средств пенсионных накоплений всех НПФ вырос на 4,2% год к году и по итогам IV квартала 2024 года достиг 3 416,3 млрд рублей. По этому показателю лидерами на рынке являются АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд (926,6 млрд. рублей), АО «НПФ Сбербанка» (792,9 млрд рублей) и АО «НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления» (670,1 млрд рублей). Ранее тройка лидеров выглядела так: АО «НПФ Сбербанка», АО «НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления» и АО «НПФ «Открытие». Пятерка лидеров относительно 2023 года изменилась, что во многом связано с произошедшими за 2024 год присоединениями одних НПФ к другим. На 5 крупнейших фондов по объему средств ПН приходится 87,2% всего объема средств пенсионных накоплений НПФ: АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд - 27,1%, АО «НПФ Сбербанка» - 23,2%, АО «НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления» - 19,6%, АО «НПФ «Достойное БУДУЩЕЕ» - 8,8% и АО «НПФ «БУДУЩЕЕ» - 8,5%. Годом ранее на топ-5 фондов приходилось 78,8%, таким образом можно говорить о росте концентрации почти на 10 п.п. на крупнейших игроках рынка.

Также в 2025 году ожидаются значительные изменения рынка НПФ: в январе 2024 года было анонсировано, что фонды АО МНПФ «БОЛЬШОЙ», АО «НПФ «Достойное БУДУЩЕЕ», АО «НПФ «ПЕРСПЕКТИВА», АО НПФ «ФЕДЕРАЦИЯ», АО «НПФ «Телеком-Союз», АО «НПФ «ОПФ» начали реорганизацию посредством присоединения к АО «НПФ «БУДУЩЕЕ». Такие трансформации приведут к существенному росту доли рынка АО «НПФ «БУДУЩЕЕ», что, безусловно, будет способствовать перераспределению позиций среди лидеров отрасли.

**Рис.2. Доли рынка крупнейших НПФ по пенсионным накоплениям**



данные Банка России

По итогам 2024 года общий объем средств пенсионных резервов составил 2 098,3 млрд рублей. Лидируют по этому параметру АО «НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» (566,6 млрд рублей), АО «НПФ ГАЗФОНД» (515 млрд рублей) и АО «НПФ Эволюция» (203,4 млрд рублей). Объем средств ПР этих фондов составляет 61,2% от общего объема средств пенсионных резервов всех НПФ. В течение 2024 года совокупный объем средств пенсионных резервов увеличился на 15,1% год к году, в то время как за 2023 год прирост по данному показателю составил 9,4%. Положительная динамика темпа прироста в целом показывает успешность инструментов для привлечения новых средств, а также состоятельность стратегий инвестирования. Стоит отметить, что привлеченные средства ПДС, часть из которых – это переведенные средства из ранее «замороженных» накоплений граждан, также оказали положительное влияние на общий объем средств ПР.

В целом ввиду появления нового продукта структура портфелей будет меняться, а также, вероятно, в позициях игроков рынка будут изменения. На данный момент на долю средств ПР приходится порядка 40% пенсионных денег, а в накоплениях – более 60%, очевидно, с увеличением роста активов ПДС данное соотношение будет меняться.

Рис.3. Доли рынка крупнейших НПФ по пенсионным резервам



данные Банка России

## ☑ Программа долгосрочных сбережений: главный старт 2024 года

Новый сберегательный инструмент — программа долгосрочных сбережений (ПДС), которая предусматривает государственное софинансирование собственных взносов граждан и наличие специального налогового вычета. Внесенные средства граждан будут застрахованы государством на сумму 2,8 млн рублей. Продукт также будет наиболее интересен для граждан, планирующих выход на пенсию в обозримой перспективе.

По итогам 2024 года было привлечено 216 млрд рублей (при плане в 250 млрд рублей). В целом можно говорить о достаточно успешном старте программы долгосрочных сбережений, так как был достигнут очень неплохой результат, а в начале 2025 года привлечение активно продолжилось. Конечно, в условиях текущих высоких депозитных ставок привлечение средств участников в ПДС затруднительно. Да и изначально порядок средств, размещаемых на депозитах, несопоставим с объемами активов пенсионного рынка ввиду долгосрочности данных вложений при исторически сложившемся узком горизонте планирования. Рост ключевой ставки и фокусирование на банковских вкладах являются ключевыми рисками для развития пенсионного рынка.

Выход на рынок программы долгосрочных сбережений потребовал комплексного изменения законодательства, затронув большое количество федеральных законов. При этом совершенствование законодательства продолжается, однако задержки в реализации законодательных инициатив по совершенствованию рынка несут в себе факторы возможного замедленного наращивания/развития сегмента.



## Ожидания

В связи с реализацией пенсионной реформы и целями притока долгосрочных денег в экономику перед Фондами стоит задача по активному привлечению средств в ПДС. И заявленные правительством цели будут реализовываться как минимум на уровне обозначенных значений при дальнейшем развитии агентских сетей НПФ и работе с потенциальными вкладчиками. Взносы по ПДС в 2025 году, как ожидается, будут больше, чем в предыдущем: объем привлечения может составить 350–550 млрд рублей. При этом, конечно, риском программы является невысокая склонность населения к долгосрочным инвестициям.

Стоит отметить, что у различных участников рынка существенно различаются прогнозные значения: кто-то озвучивает скромные консервативные оценки, но преимущественно звучат достаточно амбициозные планы.

При этом по оценкам Агентства возможна реализация как позитивного сценария, так и негативного, в зависимости от развития ситуации на рынке. Позитивный сценарий предполагает привлечение свыше 600 млрд рублей, негативный менее – 300 млрд рублей.

Предполагается, что в 2025 году в программе долгосрочных сбережений упростятся переводы средств накопительной пенсии из системы ОПС, что также должно способствовать росту объема переводимых активов в программу ПДС, так как перевод средств пенсионных накоплений в ПДС дает более широкие возможности, например, досрочного получения средств. Также повысить привлекательность ПДС может увеличение лимита налогового вычета по долгосрочным сбережениям. Расширение списка инструментов, в которые НПФ имеет право инвестировать, также могло бы в перспективе поспособствовать развитию данного сегмента рынка.

Позитивное влияние окажет также тот факт, что государство хочет мотивировать компании/работодателей к участию в софинансировании счетов сотрудников и с этой целью планирует реализовать налоговые льготы для них.

Компаниям разрешат учитывать взносы в ПДС сотрудников как свои расходы, таким образом они смогут уменьшить базу при оплате налога на прибыль. Льгота позволит работодателю софинансировать счета ПДС своих сотрудников в пределах 12% от фонда оплаты труда всего персонала. Это может привлечь длинные деньги для экономики, а также людей в условиях дефицита кадров – для бизнеса. ПДС в условиях высокой конкуренции за кадры могла бы стать одним из инструментов для удержания персонала.

Также способствовать привлечению средств в ПДС с 1 октября 2025 года будет возможность заключать договоры с негосударственными пенсионными фондами и становиться участниками ПДС прямо через портал Госуслуги с помощью сервиса «Госключ». Это значительно упростит доступ к данной возможности для всех желающих.

Предлагается также скорректировать условия для получения налогового вычета. Срок участия в программе будет отсчитываться не от момента возникновения права на выплату, а от даты фактического обращения за ней.

Дополнительно предусмотрено применение базовой ставки НДФЛ 13% (или 15% при превышении установленного лимита) к выплатам по договорам долгосрочных сбережений.

## ☑ Кадровый вопрос

В целом в 2024 году наблюдается тенденция по увеличению расходов на персонал, больше чем у половины НПФ увеличение превысило уровень инфляции (средний прирост составил более 30%). Основными причинами этого можно считать:

- Инвестиции в развитие персонала: фонды инвестируют в программы мотивации, обучение и развитие персонала, чтобы повысить эффективность работы НПФ;
- Увеличение численности сотрудников: увеличивается нагрузка на персонал за счет расширения спектра предоставляемых услуг и клиентской базы, в частности увеличение штата для реализации привлечения средств в ПДС;
- Высокая конкуренция в борьбе за квалифицированные кадры: рынок диктует размеры вознаграждений сотрудников, рост оплаты труда зачастую превышает уровень инфляции.

Очевидно, что наращивание персонала в текущих условиях доступно крупнейшим игрокам рынка, что позволит увеличивать портфели сбережений быстрее других, так как основные затраты в текущий год пришлось на усиление продающих и привлекающих подразделений. Рост расходов крупнейших игроков рынка происходил активнее прочих.

## ☑ Коллаборация с банками

Кроме того, НПФ могут предлагать как стандартные, так и комбинированные продукты в рамках внутригруппового сотрудничества или партнёрства с банками. Например, АО НПФ ПСБ реализует продукт совместно с ПАО «Банк ПСБ» («Ставка на будущее» – ставка по вкладу до 29%), АО «НПФ Сбербанка» (продукт «Забота о будущем», максимальная ставка 25%), АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд с Банк ВТБ (ПАО) и АО «Почта Банк» (Двойная выгода» – ставка до 24%, «Максимальная выгода» – до 24,7%), НПФ «ГАЗФОНД пенсионные накопления» с Банк ГПБ (АО) («Перспективные сбережения» – до 23,5%), а также программа с кэшбеком в АО «БАНК СГБ», АО «Национальный НПФ» реализует программу «Основа будущего» с ПАО Банк ЗЕНИТ (ставка до 27%), АО «НПФ «БУДУЩЕЕ» предлагает совместный продукт с ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» («МКБ. Вклад + ПДС», ставка до 21,5%).

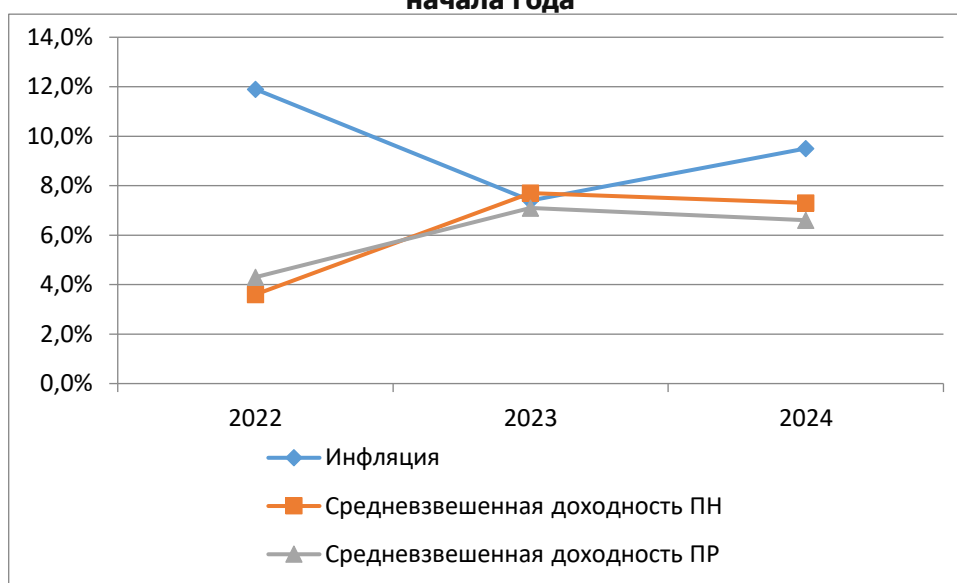
Учитывая вышеизложенное, в текущем году следует ожидать ускоренного развития совместных программ.

Ставки по совместным проектам по ПДС представлены на конец мая – начало июня.

## Инвестиционный потенциал: НПФ против инфляции

По итогам 2024 года все НПФ показали положительную доходность как по пенсионным накоплениям, так и по пенсионным резервам. По данным Центрального Банка РФ, средневзвешенная доходность пенсионных накоплений и пенсионных резервов НПФ после выплаты вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду за 2024 год составила 7,3% и 6,6%, в то время как в 2023 году эти показатели имели значения 7,7% и 7,1% соответственно. Данный показатель в 2024 году не достиг уровня инфляции и был ниже значений 2023 года.

**Рис.4. Средневзвешенная доходность ПН и ПР НПФ в сравнении с инфляцией, % с начала года**



данные Банка России

За 2024 год доходность инвестирования средств пенсионных накоплений и пенсионных резервов до выплаты вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду была выше инфляции у 16 из 25 фондов и у 24 из 37 НПФ соответственно.

Сумма вознаграждений управляющим компаниям относительно 2023 года возросла более чем у половины НПФ, однако для лидеров рынка НПФ скорее характерен тренд на уменьшение суммы. Сумма вознаграждения по специализированному депозитарию в 2024 году у большинства НПФ увеличилась незначительно (не превысила уровня инфляции) или осталась неизменной.



Накопленная средневзвешенная доходность пенсионных накоплений НПФ до выплаты вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду с начала 2017 года по конец 2024 года составила 63,6%, пенсионных резервов — 64%, при том что накопленная инфляция за этот период составила 64,9%. Показатели как по ПН, так и по ПР не сильно ниже накопленной инфляции, что свидетельствует о том, что на текущий момент НПФ обеспечивают защиту средств от инфляции, но не дают возможности существенно увеличить накопления. Данная ситуация оказывает негативное влияние на уровень доверия населения к надежности НПФ и, следовательно, снижает привлекательность системы в целом. При этом отмечается, что Банк России не выделяет доходность по ПДС в отдельную строку, она учитывается совместно с НПО в доходности пенсионных резервов, что также не способствует росту привлекательности вложений в Фонды, в частности в ПДС, так как по данному продукту на данный момент доходности существенно выше усреднённых в рамках доходностей по резервам. Также можно отметить, что значения индексов пенсионных накоплений Мосбиржи по итогам 2024 года выглядели следующим образом: индекс полной доходности госбумаг RGBITR -2,1%, а консервативный Индекс пенсионных накоплений RUPCI 3,7%.

Доходность 5 крупнейших НПФ по пенсионным накоплениям находилась в интервале от 5,5% до 7,8%. Доходность 5 крупнейших НПФ по пенсионным резервам была в диапазоне от 4,3 до 9%. По пенсионным накоплениям разница между максимальным и минимальным показателями у лидеров составляет 2,3%, по пенсионным резервам – 4,7%, что свидетельствует о разной инвестиционной стратегии фондов.

За 2024 год средневзвешенная доходность инвестирования средств пенсионных накоплений, отражающая результаты инвестирования на счетах застрахованных лиц, составила 6,5%. Средневзвешенный результат размещения средств пенсионных резервов на основании данных о средней расчетной ставке доходности от размещения пенсионных резервов, в соответствии с которой направлен доход на пополнение резервов покрытия пенсионных обязательств, составил 7,6%.

Во II квартале 2024 года наблюдался спад показателя средневзвешенной доходности из-за отрицательной переоценки ценных бумаг (облигаций и акций) и общего сокращения на российском рынке акций после периода активного роста. Однако в III и IV кварталах доходность показала положительную динамику квартал к кварталу. По данным ЦБ, доход НПФ от инвестирования в 2024 г. был обеспечен преимущественно купонами по долговым ценным бумагам.

### Контакты для СМИ

E-mail: [pr@ra-national.ru](mailto:pr@ra-national.ru)

### Клиентская служба

Тел. +7 (495) 122-22-55,

E-mail: [commercial@ra-national.ru](mailto:commercial@ra-national.ru)

### **ЕЛЕНА ФИВЕЙСКАЯ**

Директор рейтингов финансовых институтов НРА



115191, г. Москва, Гамсоновский пер., д.2, стр.7

тел./факс: +7 (495) 122-22-55

[www.ra-national.ru](http://www.ra-national.ru)

Ограничение ответственности Агентства

© 2025

Настоящий аналитический обзор создан Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»), является его интеллектуальной собственностью, и все права на него охраняются действующим законодательством РФ. Вся содержащаяся в нем информация, включая результаты расчетов, выводы, методы анализа и др., предназначена исключительно для ознакомления; их распространение любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны ООО «НРА» и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности ООО «НРА» могут стать основанием для судебного преследования. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: [www.ra-national.ru](http://www.ra-national.ru)

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим аналитическим обзором, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Вся содержащаяся в аналитическом обзоре информация представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату его подготовки на основе сведений и данных, полученных из источников, которые ООО «НРА» считает надежными. Любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности.

ООО «НРА» не несет ответственности за точность и достоверность сведений и данных, полученных из использованных источников, и не имеет обязанности по их верификации, а также по регулярному обновлению информации, содержащейся в настоящем аналитическом обзоре.