

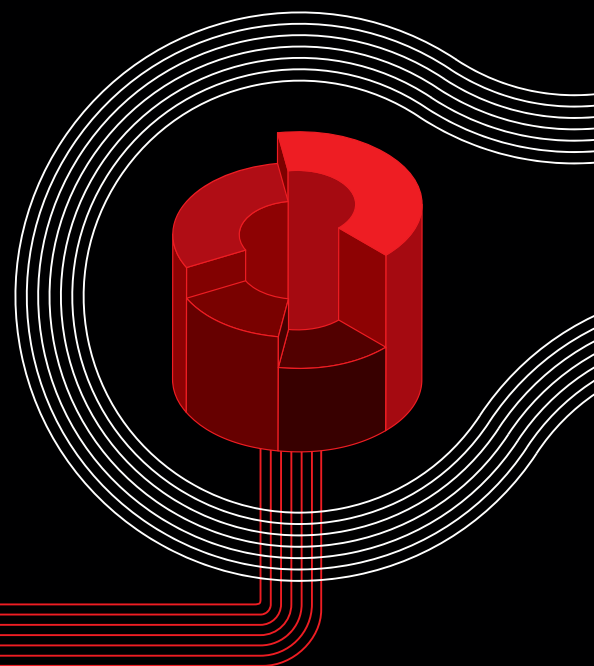
Аналитический обзор

Осторожный оптимизм: итоги опроса негосударственных пенсионных фондов

Обзор подготовили:

Екатерина Серова,
директор,
страховые
и инвестиционные
рейтинги,
«Эксперт РА»

Алексей Янин,
управляющий директор,
страховые
и инвестиционные
рейтинги,
«Эксперт РА»



Стратегический партнер



Генеральный партнер



Финтех партнер



Партнер



При поддержке



При участии



Благотворительный фонд



Медиа-партнер



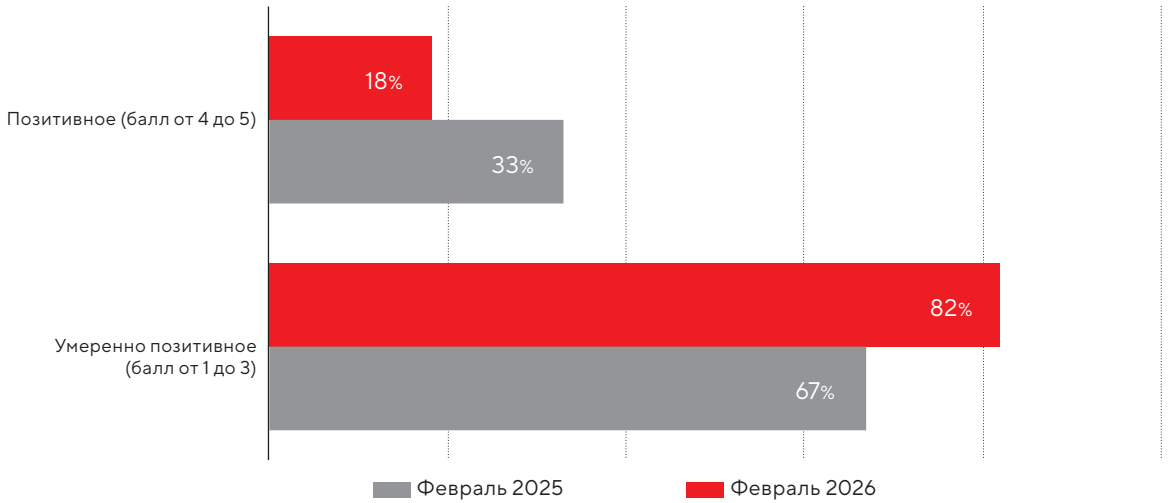
Резюме

- Все без исключения негосударственные пенсионные фонды, опрошенные агентством «Эксперт РА», второй год подряд оценивают состояние пенсионного рынка позитивно. В наибольшей степени развитию рынка в 2025 году способствовали активный рост программы долгосрочных сбережений, смягчение ДКП и усиление конкуренции между фондами за клиентов.
- Факторами, которые в наибольшей степени препятствовали развитию рынка в 2025 году, НПФ назвали конкуренцию с другими инвестиционными продуктами, недоверие граждан к долгосрочным инвестициям, низкую осведомленность о деятельности НПФ, а также рост геополитической неопределенности.
- По мнению опрошенных НПФ, для эффективного развития пенсионному рынку нужны долгосрочная стратегия развития и регуляторные изменения, прежде всего связанные с доработкой программы долгосрочных сбережений в части изменений параметров софинансирования и расширения перечня особых жизненных ситуаций.
- По мнению негосударственных пенсионных фондов, наиболее вероятным будет прирост рынка на уровне 15–30% по итогам 2026 года. Динамика рынка будет зависеть от доходности инвестиционных портфелей НПФ и скорости вовлечения граждан в программу долгосрочных сбережений.

Негосударственные пенсионные фонды оценивают состояние пенсионного рынка позитивно. Главными достижениями отрасли в 2025 году НПФ считают донастройки программы долгосрочных сбережений в части налоговых стимулов и механизмов софинансирования, а главными неудачами – отдельные проблемы ПДС, связанные с мисселингом и всплеском расторжений, а также неопределенность в отношении перспектив развития ОПС и НПО.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» в январе – феврале 2026 года провело опрос негосударственных пенсионных фондов относительно различных аспектов функционирования рынка. Совокупная рыночная доля НПФ, принявших участие в опросе, составила 81% за 9 месяцев 2025 года. Агентство попросило оценить состояние пенсионного рынка по шкале от -5 до 5, где -5 означает максимально негативное состояние, 0 – нейтральное, 5 – максимально позитивное. Результаты опроса показали, что НПФ смотрят на состояние рынка исключительно позитивно: доля фондов, которые оценивают рынок как позитивный, составила 18%, как умеренно позитивный – 82%. Стоит отметить, что по итогам опроса 2024 года все НПФ также оценили состояние пенсионного рынка как позитивное, однако число фондов, поставивших максимально высокие баллы (4 и 5) было выше (33%). Результаты опросов подчеркивают, что у отрасли еще есть потенциал для улучшений и, несмотря на импульс развития в виде запуска ПДС, необходимы структурные преобразования пенсионной системы и решение ряда регуляторных вопросов.

График 1. Мнение НПФ о состоянии пенсионного рынка



Источник: «Эксперт РА»

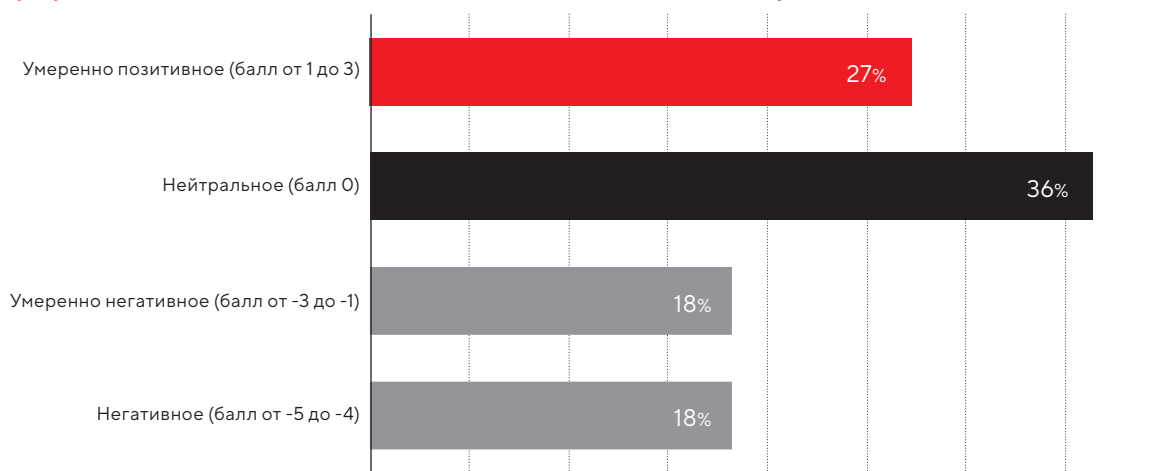
По мнению участников опроса, в наибольшей степени развитию пенсионного рынка в 2025 году способствовали реализация и масштабирование программы долгосрочных сбережений, смягчение ДКП и усиление конкуренции между фондами за клиентов. Помимо этого, популяризации ПДС способствовали широкая агитационная кампания, высокая доходность продукта, поправки в налоговый кодекс и выплата первого софинансирования, что стало значимым фактором повышения доверия граждан к ПДС и, как следствие, оказало влияние на их активность по пополнению счетов. Основными достижениями рынка участники опроса также назвали донастройки программы долгосрочных сбережений (расширение налоговых стимулов и механизмов софинансирования, рост цифровизации продукта, прозрачный информационный фон), которые способствовали существенному росту числа участников программы.

В числе факторов, которые в наибольшей степени препятствовали развитию рынка в 2025 году, негосударственные пенсионные фонды назвали конкуренцию с другими инвестиционными продуктами, сохраняющееся недоверие граждан к долгосрочным инвестициям и их низкая осведомленность о работе НПФ, рост геополитической неопределенности. Основными неудачами рынка пенсионные фонды назвали отдельные проблемы программы долгосрочных сбережений (мисселинг, недобросовестные практики, всплеск расторжений после получения софинансирования, перенос сроков запуска детского ПДС), а также паузу в принятии системных решений по дальнейшему развитию НПО и ОПС.

При оценке состояния отдельных сегментов рынка НПФ наиболее позитивно оценили ПДС, наиболее консервативно – ОПС, состояние сегмента НПО – как умеренно позитивное.

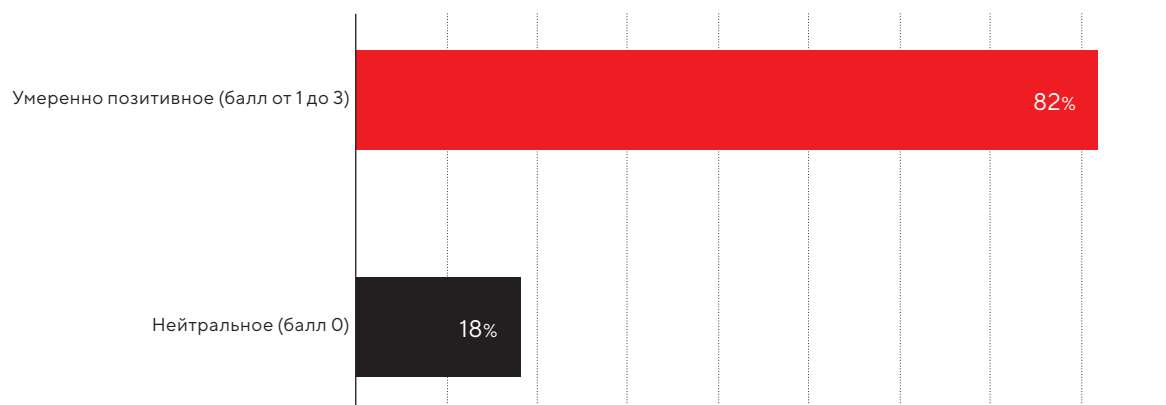
Агентство «Эксперт РА» попросило оценить негосударственные пенсионные фонды состояние отдельных сегментов пенсионного рынка. Наиболее консервативно НПФ смотрят на состояние ОПС: 36% опрошенных оценивают состояние сегмента как нейтральное, по 18% – как негативное и умеренно негативное, и только 27% – как умеренно позитивное. По мнению опрошенных фондов, сегмент ОПС сохраняет институциональную устойчивость только за счет имеющихся накоплений и клиентской базы, а активы растут за счет инвестиционного дохода. Вместе с тем, отмечается естественное выбытие застрахованных, а также структурные демографические изменения, которые в будущем потребуют пересмотра параметров системы. Кроме того, существует вероятность изменения роли сегмента в случае принятия решения об автоконвертации ОПС в ПДС.

График 2. Мнение НПФ о состоянии сегмента ОПС в 2025 году



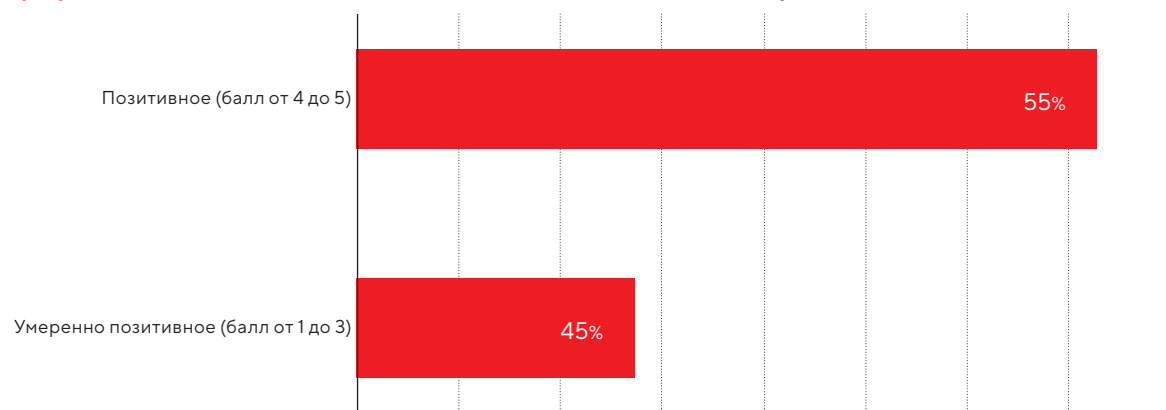
Источник: «Эксперт РА»

82% опрошенных оценили состояние НПО как умеренно позитивное, 18% – как нейтральное. По мнению опрошенных фондов, сегмент НПО достаточно устойчив и остается востребованным инструментом в формате корпоративных пенсионных программ. Вместе с тем, драйвером роста сегмента являются взносы действующих участников, а приток новых корпоративных клиентов не оказывает существенного влияния на объемы рынка. Интерес физических лиц к НПО снижается за счет перетока спроса в более короткие и более доходные инструменты инвестирования, а также по мере развития ПДС. Таким образом, сегменту необходим стратегический толчок в развитии, так как его потенциал роста ограничен ввиду отсутствия стимулов для повышения вовлеченности работодателей в формирование накоплений граждан.

График 3. Мнение НПФ о состоянии сегмента НПО в 2025 году

Источник: «Эксперт РА»

Состояние ПДС опрошенные НПФ рассматривают как исключительно позитивное: доля фондов, которые оценивают состояние сегмента как позитивное, составила 55%, как умеренно позитивное – 45%. Фонды отмечают, что хотя программа долгосрочных сбережений находится на стадии развития, она воспринимается рынком как перспективный продукт для долгосрочных накоплений. Сектор растет быстрыми темпами, так как механизм программы отличается понятной логикой для граждан и подкреплен государственными стимулами. Вместе с тем, фонды отмечают необходимость дополнительных стимулов для вовлечения в программу средней возрастной категории и молодежи.

График 4. Мнение НПФ о состоянии сегмента ПДС в 2025 году

Источник: «Эксперт РА»

Для эффективного развития пенсионному рынку нужны долгосрочная стратегия развития и регуляторные изменения, прежде всего связанные с доработкой программы долгосрочных сбережений.

Агентство «Эксперт РА» попросило негосударственные пенсионные фонды определить, какие дополнительные меры регулирования смогут дать дополнительный стимул развития отрасли. По мнению опрошенных НПФ, для эффективного развития пенсионному рынку необходимы регуляторная стабильность и долгосрочная стратегия развития, чтобы участники рынка и граждане могли планировать накопления на долгосрочном горизонте. Негосударственные пенсионные фонды считают, что рынку также необходимо дальнейшее развитие ПДС, в т. ч. для привлечения в программу более молодых граждан:

- внедрение детского ПДС с отдельным софинансированием,
- расширение перечня особых жизненных ситуаций (например, покупка квартиры или оплата образования),
- возможность перевода материнского капитала в ПДС,
- индексация основных параметров ПДС (размера софинансирования, пороговых значений дохода гражданина, предельной суммы налогового вычета),
- сокращение срока выхода из программы без налоговых последствий по аналогии с ИИС,

- сокращение срока зачисления средств государственного софинансирования,
- смягчение законодательных и регуляторных ограничений, которые позволят сделать продукт более гибким и конкурентоспособным (в части выплат агентских комиссий, вознаграждений, инвестиционных решений),
- упрощение и расширение возможностей правопреемства,
- доработка механизма расторжений договоров,
- разработка механизмов пресечения недобросовестных практик в области привлечения клиентов и мисселинга.

Кроме того, многие фонды отмечают необходимость конвертации ОПС в ПДС, а также либерализации переходов внутри одного НПФ по разным программам без потери дохода. Для развития НПО, по мнению негосударственных пенсионных фондов, необходимо совершенствование налоговых стимулов, чтобы выровнять конкурентные условия с другими накопительными инструментами, а также вовлечь работодателей в программу. Некоторые фонды считают, что пенсионная система должна содержать обязательную составляющую для всех сторон – государство, работодатель и работник.

По мнению негосударственных пенсионных фондов, наиболее вероятным будет прирост рынка на уровне 15–30% по итогам 2026 года.

Динамика рынка будет зависеть от доходности инвестиционных портфелей НПФ и скорости вовлечения граждан в программу долгосрочных сбережений. По данным опроса, большинство НПФ полагают, что сегмент ОПС по итогам 2026 года ждет рост на уровне инвестиционной доходности. В то же время некоторые игроки ожидают снижения объема сегмента за счет перевода средств в ПДС и даже полной конвертации ОПС в ПДС в силу закона. Сегмент НПО, по мнению опрошенных, будет расти органически за счет новых взносов и инвестиционного дохода. Большинство НПФ считают, что темпы прироста НПО по итогам 2026 года составят 20–25%, однако есть и более консервативные игроки, которые ожидают динамику на уровне 5–10%. Относительно сегмента ПДС мнения участников рынка также разделились: часть опрошенных считает, что ПДС вырастет на 40–60%, а некоторые игроки прогнозируют кратный рост сегмента (+120–140%).

Агентство «Эксперт РА» подвело предварительные итоги программы долгосрочных сбережений.

Агентство «Эксперт РА» попросило негосударственные пенсионные фонды поделиться некоторыми показателями их работы по программе долгосрочных сбережений по итогам 2025 года. Разгласить результаты согласились семь негосударственных пенсионных фондов, отдельные данные которых приведены в таблице. Лидером рэнкинга по числу участников ПДС и количеству действующих договоров стало АО «НПФ Сбербанка», второе место заняло АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд, на третьем месте – АО «НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления».

Таблица. Рэнкинг негосударственных пенсионных фондов по числу участников ПДС по итогам 2025 года

Место	Название фонда	Число участников ПДС, чел.	Количество действующих договоров ПДС, шт.	Объем взносов по ПДС, полученных за 2025 год ¹ , млн руб.	Объем взносов по ПДС, полученных с начала действия программы, млн руб.
1	АО «НПФ Сбербанка»	6 500 000	6 900 000	164 600	216 200
2	АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд	1 235 988	1 368 825	64 269	97 605
3	АО «НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления»	315 000	338 000	27 000	43 000
4	АО НПФ ПСБ	64 115	64 828	3 672	3 884
5	АО «НПФ Совкомбанк»	52 357	52 679	2 717	2 717
6	АО «НПФ «Социум»	9 443	9 484	239	312
7	АО НПФ «Альянс»	1 797	1 149	28	41

Источник: «Эксперт РА» по данным НПФ

¹ Здесь и далее под взносами агентство подразумевает сберегательные взносы вкладчиков по договорам долгосрочных сбережений без учета перевода единовременных взносов из ПН НПФ и софинансирования со стороны государства.



Информация



Форумы
и конференции



Следите
за нашими новостями
в Telegram
[@expert_ra](https://t.me/expert_ra)



Аналитические
обзоры



Следите
за нашими новостями
в MAX
https://max.ru/expert_ra



**Двойная помощь
в борьбе с раком**
Сделайте пожертвование
в фонд «Онкологика» с карты
Т-Банка до 31 марта 2026 года
и оно будет удвоено банком



Контакты

По вопросам
новых проектов
и форматов

Павел Митрофанов
генеральный
директор
АО «Эксперт Бизнес-Решения»

pmitrofanov@expert-business.ru

По вопросам
партнерства
и участия

Мариам Яндиева
директор
по продажам
АО «Эксперт Бизнес-Решения»

+7 (964) 503-54-14
yandieva@expert-business.ru

По вопросам
программы

Юлия Барыбина
директор
направления конференций
и спецпроектов
АО «Эксперт Бизнес-Решения»
+7 (495) 225-34-44 (доб. 3478)
barybina@expert-business.ru

По вопросам
информационного
сотрудничества

Сергей Михеев
руководитель отдела
по связям с общественностью
АО «Эксперт РА»

+7 (495) 225-34-44 (доб. 1650)
mikheev@raexpert.ru