

Рябичева Ольга Ивановна
Дагестанский государственный университет

**Анализ и оценка деятельности негосударственных
пенсионных фондов в Российской Федерации**

Аннотация. В современных условиях формированию дополнительных доходов людям преклонного возраста способствует механизм негосударственного пенсионного страхования. Развитие системы негосударственного пенсионного страхования является важным элементом формирования в России цивилизованного финансового рынка. Добровольное и обязательное пенсионное страхование взаимосвязаны и взаимодополняемы, а точкой их пересечения смело можно выделить негосударственные пенсионные фонды. В ситуации, когда в структуре населения России количество пенсионеров из года в год возрастает, а количество трудоспособного населения сокращается, должна усиливаться роль негосударственных пенсионных фондов. В статье проведен анализ и дана оценка деятельности негосударственных пенсионных фондов в Российской Федерации.

Ключевые слова: пенсионное страхование; негосударственные пенсионные фонды; пенсионное обеспечение; пенсионные выплаты, пенсионные резервы; пенсионные накопления; Программа долгосрочных сбережений.

Ryabicheva Olga Ivanovna
Dagestan State University

**Analysis and evaluation of the activities
of non-governmental organizations pension funds
in the Russian Federation**

Annotation. In modern conditions, the formation of additional income for elderly people is facilitated by the mechanism of non-state pension insurance. The development of the non-state pension insurance system is an important element in the formation of a civilized financial market in Russia. Voluntary and compulsory pension insurance are interrelated and complementary, and their intersection point can be safely identified as non-governmental pension funds. In a situation where the number of pensioners in the Russian population is increasing from year to year, and the number of able-bodied people is decreasing, the role of non-governmental pension funds should be strengthened. The article analyzes and evaluates the activities of non-governmental pension funds in the Russian Federation.

Keywords: pension insurance; non-governmental pension funds; pension provision; pension payments, pension reserves; pension savings; Long-term savings program.

Как и любой механизм, государство не может обойтись без таких важных многочисленных организаций, как пенсионные фонды. Пенсионный фонд – это одна из ключевых организаций любого государства, являющаяся одним из самых важных учреждений в стране. Именно поэтому существует как государственный пенсионный фонд, так и негосударственные пенсионные фонды. Граждане каждого государства заинтересованы в том, чтобы иметь возможность выбрать негосударственную организацию для отчисления пенсионных взносов.

Добровольное и обязательное пенсионное страхование взаимосвязаны и взаимодополняемы, а точкой их пересечения смело можно выделить негосударственные пенсионные фонды.

В ситуации, когда в структуре населения России количество пенсионеров из года в год возрастает, а количество трудоспособного населения сокращается, должна усилиться роль негосударственных пенсионных фондов.

Негосударственный пенсионный фонд (НПФ) – некоммерческая организация, аккумулирующая денежные средства для выплаты пенсии и пособий своим клиентам. Деятельность НПФ регламентируется Федеральным законом №75-ФЗ от 07.05.1998 г. «О негосударственных пенсионных фондах», который определяет порядок создания и условия существования фонда. НПФ является самостоятельным юридическим лицом и финансовой организацией, не связанной непосредственно с государственной пенсионной системой.

Негосударственные пенсионные фонды являются вспомогательным инструментом функционирования социального государства, мероприятия которого направлены на повышение уровня жизни граждан пенсионной возрастной категории.

В Российской Федерации первые негосударственные пенсионные фонды стали создаваться еще в конце 80- и начале 90-х годов XX столетия. «Первым НПФ стал Негосударственный пенсионный фонд работников науки. Его появление еще во времена СССР означает, что ученые понимали значение такого Фонда для формирования будущих пенсионных выплат в условиях меняющейся в стране социально-экономической и политической ситуации.

С появлением Указа Президента РФ «О негосударственных пенсионных фондах» от 16 сентября 1992 г. № 1077 численность негосударственных пенсионных фондов заметно увеличилась. На основе данного Указа было создано значительное количество негосударственных пенсионных фондов. При этом многие из них фактически не выполняли свои функции, а были своеобразными финансовыми пирамидами по «законному» отъему денег у неискушенных российских граждан. Именно в этот период существования негосударственных пенсионных фондов был нанесен значительный моральный ущерб не только отдельным гражданам страны, но также и всей системе пенсионного страхования.

Рынок НПФ создавался как независимый от государства институт по аккумулированию, сохранению и приумножению пенсионных средств граждан. В действительности накопительная часть пенсии «заморожена», доходность ряда фондов неудовлетворительна, многие граждане продолжают терять свои накопления из-за досрочных переходов, а рынок сконцентрировался в руках крупных государственных структур.

Негосударственные пенсионные фонды осуществляют деятельность по негосударственному пенсионному обеспечению (НПО), формированию долгосрочных сбережений (ПДС — программа долгосрочных сбережений) и обязательному пенсионному страхованию (ОПС).

В рамках НПО фонды осуществляют управление средствами пенсионных резервов, формирующимися за счет исключительно добровольных пенсионных взносов юридических и физических лиц.

Средства НПФ являются источником так называемых длинных денег. Одним из главных трендов последних лет является увеличение доли вложений НПФ в реальный и государственный секторы экономики на фоне сокращения финансового сектора.

Деятельность НПФ подвергается многоуровневому контролю, что позволяет обеспечить высокую надежность их деятельности. Кроме того, фонды должны ежегодно проводить аудиторское оценивание своей деятельности. Для повышения надежности НПФ в 2014 г. были предприняты дополнительные меры: была создана система гарантирования пенсионных накоплений, была проведена реорганизация НПФ в акционерные общества.

Как страховщики, НПФ занимаются исключительно страхованием пенсионных рисков, в силу чего их инвестиционная деятельность строится достаточно консервативно, преследуя прежде всего сохранение ресурсов, а уже затем, их прирост. Определенно пенсионная направленность деятельности данных финансовых институтов предопределяет создание для них специальных режимов деятельности, формируя их преимущества перед другими организаторами негосударственного страхования.

НПФ действуют строго в соответствии с действующим российским законодательством. Основным нормативным правовым актом является Федеральный закон от 07.05.1998 №75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» [1]. Фонд осуществляет свою деятельность исключительно в интересах своих клиентов. Для этого сформированные пенсионные активы передаются управляющей компании, которая инвестирует их в ценные бумаги, размещает в депозитах, использует другие финансовые инструменты с целью дальнейшего получения прибыли. Полученная по итогам года инвестиционная прибыль распределяется между участниками фонда пропорционально суммам, находящимся на индивидуальных счетах участников [7, с. 25].

По сути, негосударственные пенсионные фонды осуществляют страховую деятельность, заключая специфические страховые обязательства. Недостатками НПФ являются повышенные риски участия в программах негосударственного формирования пенсии.

Новым инструментом долгосрочных сбережений, введенным на финансовый рынок по инициативе государства, является программа долгосрочных сбережений, запущенная в 2024 году. Это добровольный накопительно-сберегательный продукт, позволяющий гражданам формировать капитал за счет личных средств и пенсионных накоплений [6, с. 152].

Далее рассмотрим показатели НПФ в России.

К концу 2023 года в РФ было зарегистрировано 37 НПФ. Из них 25 осуществляли деятельность по ОПС, 35 – по НПО. За 2024 г. количество НПФ не поменялось. Хотя при этом 3 НПФ были реорганизованы в форме присоединения к другим НПФ, 1 НПФ добровольно отказался от лицензии, и появилось 4 новых НПФ. Из 37 НПФ на конец 2024 года 25 фондов работали с ОПС, 33 фонда – с НПО. (рис. 1)

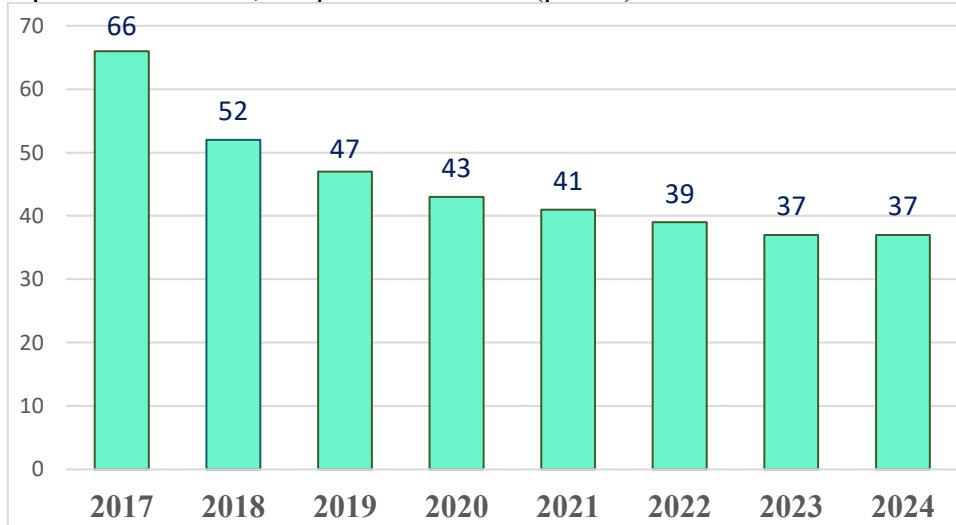


Рисунок 1 – Динамика количества НПФ, ед.
(составлено автором [8])

К началу 2025 года в России насчитывалось 37 действующих НПФ. В любом из них можно заключить договор о добровольной накопительной пенсии, в 33-м – договор по ПДС. С обязательной накопительной пенсией работало только 27 НПФ [2].

К концу 1 квартала 2025 года в РФ действовало уже 38 негосударственных пенсионных фондов. (рис. 2)

33 НПФ к концу 2024 года работали с ПДС. Из них 4 являются новыми фондами, 3 – были созданы крупными банками, 1 – страховой компанией [5].

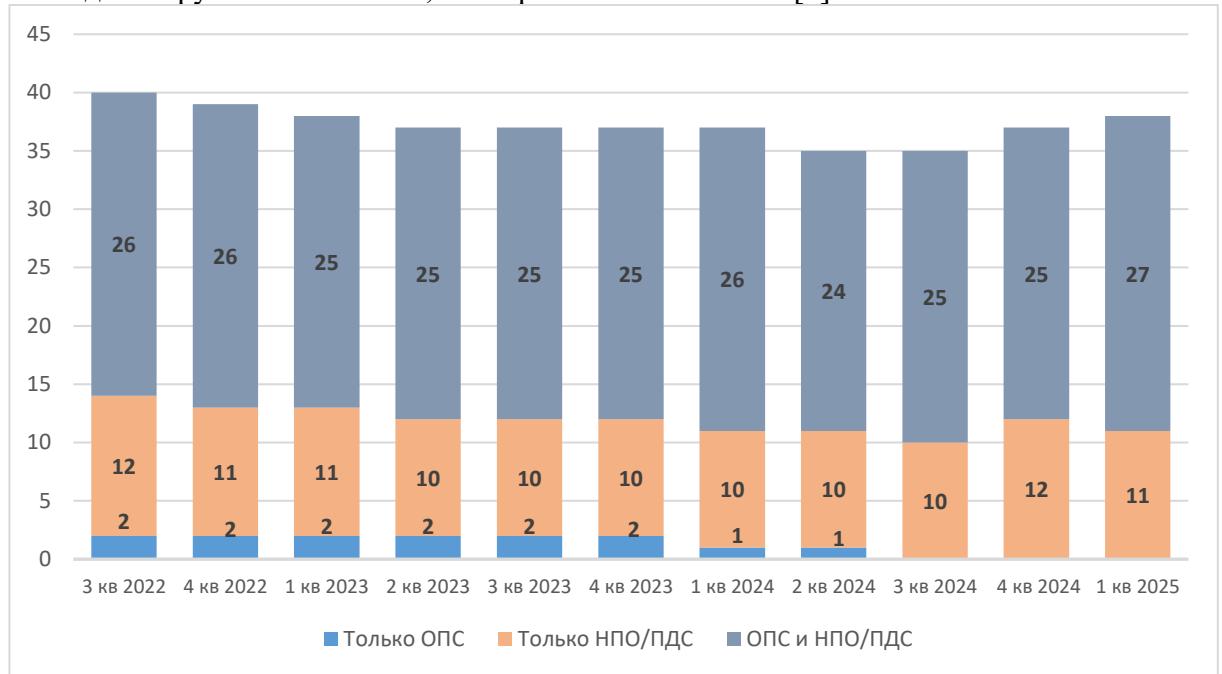


Рисунок 2 – Количество НПФ по видам деятельности, ед.

(составлено автором [8])

Рост совокупного портфеля пенсионных средств (сумма пенсионных средств НПФ и СФР) в 2024 году ускорился до 7,5%, и на конец года его объем составил 8,1 трлн рублей (в 2023 г. – 7,5 трлн руб., в 2022 г. – 7 трлн. руб.). Но по отношению к ВПП данного портфеля произошло уменьшение (с 4,3 до 4,0%). Ускорение во многом было связано с притоком вкладчиков и средств в ПДС. Данный прирост пенсионных средств был обеспечен увеличением пенсионных резервов за счет притока средств в ПДС и НПО, а также за счет положительной доходности от размещения ПР. Основной рост (более половины) произошел в IV квартале.

Если рассмотреть суммы взносов, произведенных в 2024 году, то надо отметить здесь, что 101,6 млрд руб. – это взносы по договорам ПДС, 160,9 млрд рублей – взносы в программу НПО.

Проанализировав данные Банка России, видим, что объем вложений россиян в негосударственные пенсионные фонды (НПФ) выросли за 2024 года на 80% по сравнению с 2023 годом и составили 260 млрд рублей.

По итогам 2024 года взносы российских граждан и компаний в финансовые инструменты НПФ составили 260 миллиардов рублей. Это на 80% больше показателей 2023 года. Драйвером роста интереса россиян к НПФ, по мнению экспертов фонда, стала программа долгосрочных сбережений, которая была запущена в 2024 году. Сберегательные взносы в рамках ПДС составили 101,6 млрд рублей, таким образом, обеспечив 39% от общего объема взносов.

Всего, как подсчитали эксперты, самостоятельно в программу долгосрочных сбережений и пенсионные программы от НПФ россияне направили 145,5 млрд рублей. Среди регионов-лидеров, жители которых больше всего вложили в эти финансовые инструменты от НПФ: Москва (21,3 млрд рублей); Московская область (8,6 млрд рублей); Санкт-Петербург (6,1 млрд рублей); Татарстан (4,7 млрд рублей) и Ханты-Мансийский автономный округ (4,3 млрд рублей).

По итогам 2024 года взносы российских компаний по программам НПФ достигли 114,7 млрд рублей, что на 25% больше, чем в 2023 году. Эксперты связывают

положительную динамику с ростом интереса отечественного бизнеса к корпоративным пенсионным программам, которые выступают дополнительным инструментом мотивации персонала.

Как видно на рисунке 3, пенсионные резервы на конец 2024 года составили 2,1 трлн руб., пенсионные накопления – 3,5 трлн руб., портфели ПН СФР увеличились – 2,5 трлн рублей. Таким образом, инвестиционный портфель пенсионных средств НПФ на начало 2025 года составил 5,6 трлн рублей. Объем средств негосударственных пенсионных фондов по итогам I квартала 2025 года составил 5,7 трлн руб.



Рисунок 3 – Объем пенсионных средств НПФ и СФР в 2020-2024 гг. (трлн руб.)
(составлено автором [8])

Суммарный объем активов НПФ за 2024 год достиг 5871,7 млрд рублей, увеличившись за год на 454,7 млрд. рублей, а в сравнении с 2022 годом на 1083,1 млрд рублей. (рис. 4)

Объем пенсионных накоплений НПФ на начало 2025 года составил 3416,2 млрд. рублей, что больше объема на начало 2024 года на 136,7 млрд. рублей, и больше объема на начало 2023 года на 430,9 млрд. рублей. (рис. 5)

Объем пенсионных резервов НПФ за 2024 год вырос на 274,5 млрд. рублей и составил 2098,3 млрд рублей, в сравнении с 2022 годом увеличившись на 541,7 млрд рублей. (рис. 6)

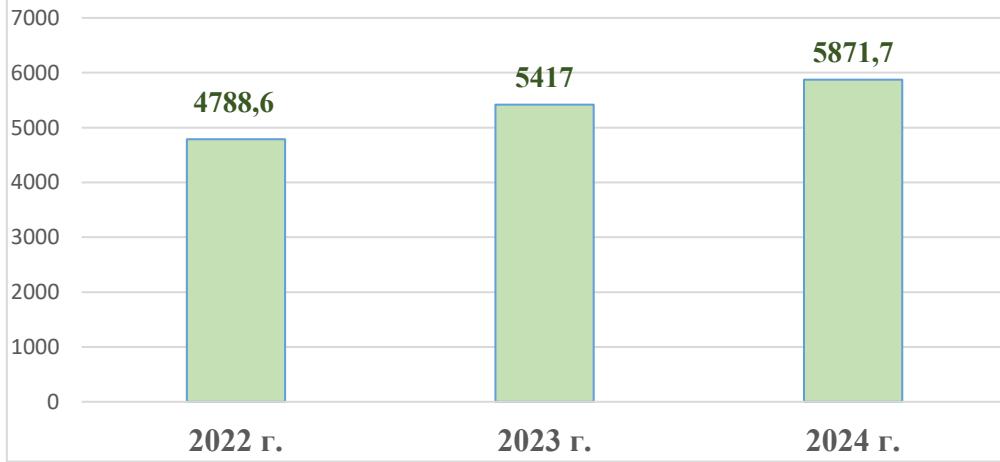


Рисунок 4 – Суммарный объем активов НПФ (млрд руб.)
(составлено автором [8])

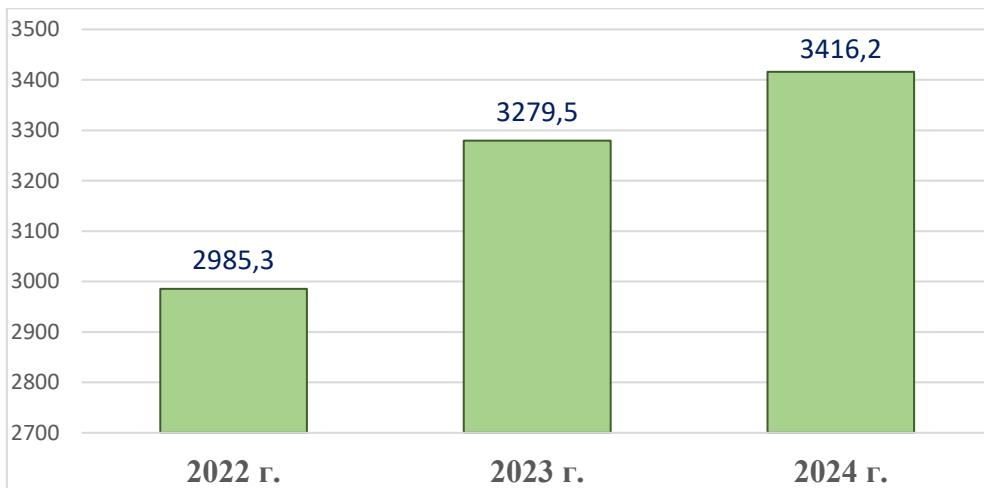


Рисунок 5 – Объем пенсионных накоплений НПФ в 2022-2024 гг. (млрд руб.)
 (составлено автором [8])



Рисунок 6 – Объем пенсионных резервов НПФ в 2022-2024 гг. (млрд руб.)
 (составлено автором [8])

Количество застрахованных лиц, формирующих свои накопления в фондах, по итогам 2024 года составило 35,9 млн человек (-0,9%), из них 912,7 тыс. человек получали пенсию в течение отчетного периода (+17,4%). Число застрахованных лиц в НПФ снизилось за счет нетто-оттока по итогам переходной кампании 2023 г., а также в связи с исключением из числа застрахованных лиц умерших граждан.

По итогам 2024 года количество участников фондов по действующим договорам составило 8,8 млн человек, из них участников по договорам негосударственного пенсионного обеспечения насчитывалось 6 млн человек (-0,5%), по договорам долгосрочных сбережений – 2,8 млн человек. Число участников фонда, получающих регулярные выплаты, составило 1,5 млн человек (-1,1%). (рис. 7)

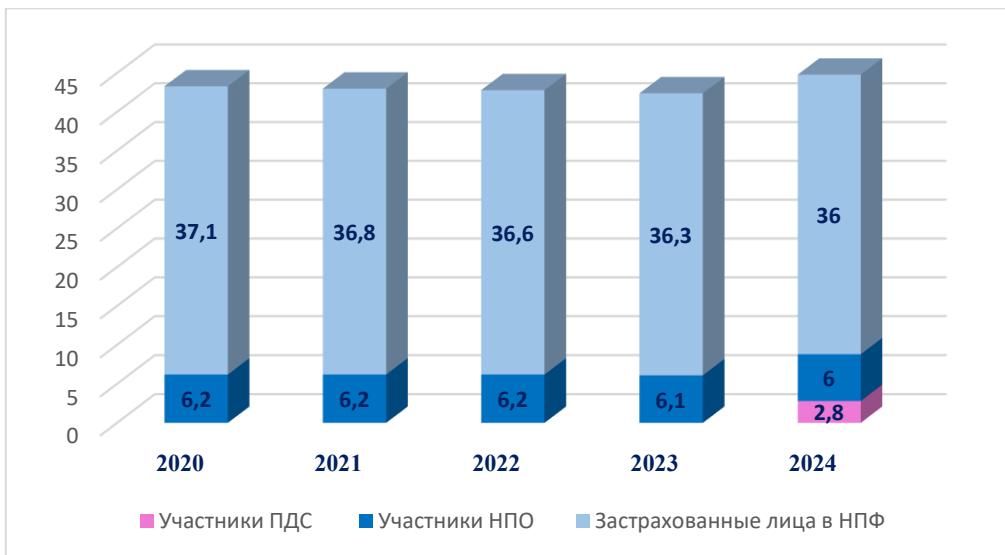


Рисунок 7 – Количество застрахованных лиц в НПФ и участников НПО и ПДС в 2020-2024 гг. (млн чел.)
(составлено автором [8])

Общее количество застрахованных в НПФ лиц, получающих пенсию, составило в 2024 году 913 тыс. человек (рис. 8). Большая часть – 749 тыс. человек (82%), это число, получивших единовременную выплату. Накопительную пенсию получают 125 тыс. человек.

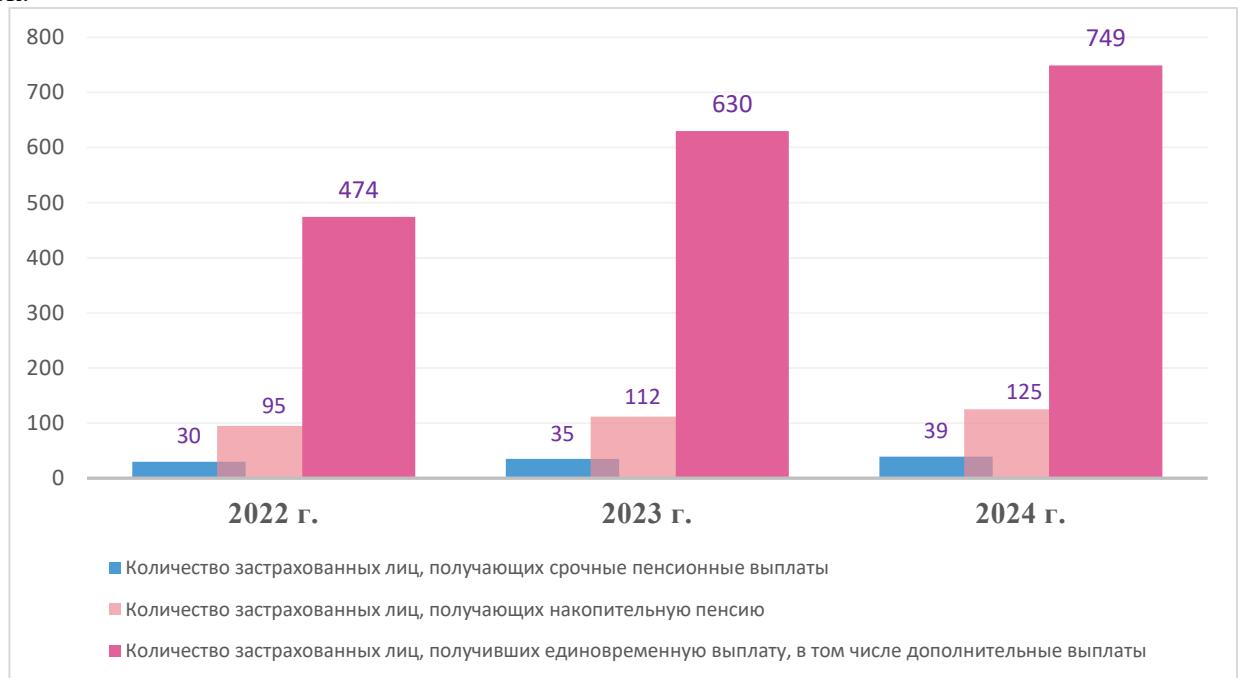


Рисунок 8 – Количество застрахованных в НПФ лиц, получающих пенсию (тыс. чел.)
(составлено автором [8])

Количество граждан, получающих пенсию по негосударственному пенсионному обеспечению, снижается. В 2024 году пенсию получали 1460 тыс. человек. (рис. 9)

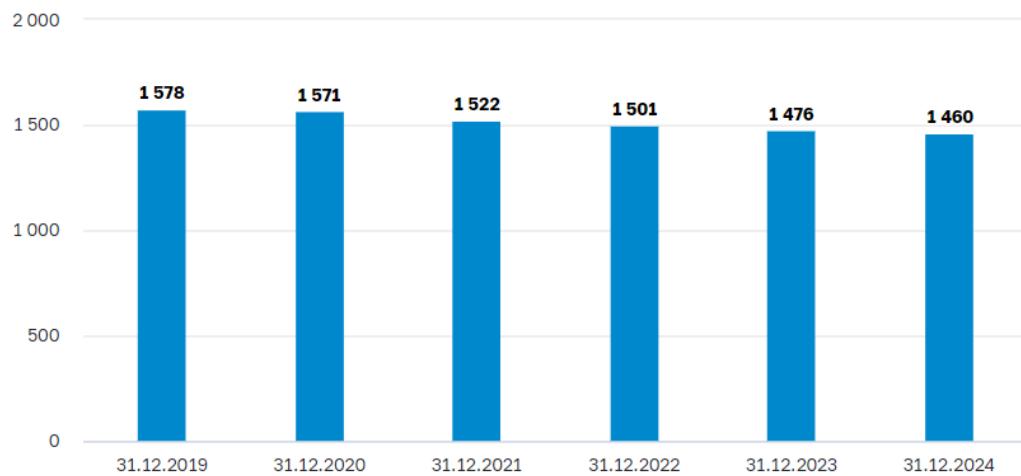


Рисунок 9 – Количество участников, получающих регулярные выплаты, тыс. чел.
[8]



Рисунок 10 – Объем выплат пенсии по ОПС, млн руб. [8]

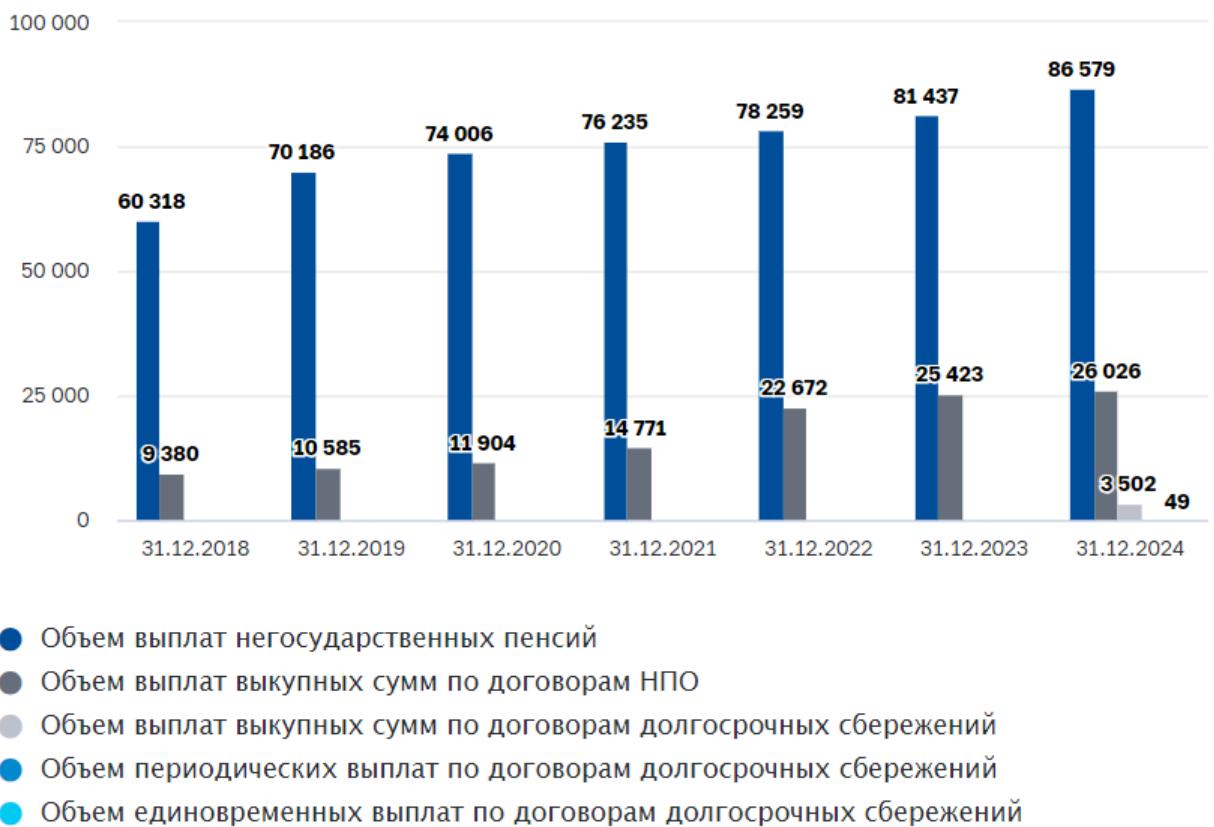


Рисунок 11 – Объем выплат по НПО и ПДС, млн руб. [8]

Объем пенсионных выплат по обязательному пенсионному страхованию достиг 73 млрд рублей (+41,9%). Как и годом ранее, основная доля пенсий приходилась на единовременные выплаты (84,6%, или 61,8 млрд рублей).

Объем выплат по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и договорам долгосрочных сбережений за отчетный период равен 116 млрд рублей (+8,5%) [2]. (рис. 10, 11)

С 01.01.2024 начала работать Программа долгосрочных сбережений (ПДС). Средства в ПДС могут вносить как сами граждане, так и работодатели в пользу своих работников.

Операторами ПДС стали 33 из 37 российских НПФ. В 2024 году они заключили с участниками программы более 2,9 млн договоров долгосрочных сбережений на 216 млрд рублей (с учетом софинансирования и перевода в ПДС пенсионных накоплений) [3]. По итогам 2024 года операторы ПДС заработали для клиентов до 39,45%.

Доходность граждан по ПДС граждан в 2024 году в два-три раза превысила инфляцию и в несколько раз доходность пенсионных накоплений, находящихся в системе обязательного пенсионного страхования. Максимальный результат для клиентов, заключивших договоры ПДС, показал НПФ «Ренессанс Накопления» — свыше 39% годовых.

Программа долгосрочных сбережений также стимулировала появление новых игроков на рынке НПФ, где их не было более 10 лет. В 2024 году крупные финансовые объединения создали четыре негосударственных пенсионных фонда.

В свою очередь, Банк России расширил инвестиционные возможности НПФ, упростив условия их участия в первичных публичных размещениях акций компаний (IPO). Теперь НПФ могут покупать до 10% от общего объема выпуска акций эмитента совокупной стоимостью от 3 млрд рублей (до этого порог составлял 5% и 50 млрд рублей).

Также фонды получили возможность приобретать в состав пенсионных резервов внебиржевые процентные деривативы, что дало им доступ к рынку стандартизованных производных финансовых инструментов Московской Биржи. Эти изменения будут способствовать развитию российского фондового рынка и повышению эффективности инвестиций НПФ [3].

По состоянию на 30 апреля 2025 года количество договоров в Программе долгосрочных сбережений – 4,6 млн штук.

Объем привлеченных средств превысил 330 млрд рублей с учетом заявлений о переводе пенсионных накоплений из ОПС в ПДС и средств софинансирования.

Участие в Программе добровольное. При желании можно заключить договор долгосрочных сбережений в пользу ребенка или другого человека.

Чтобы начать формировать сбережения, необходимо заключить договор с НПФ, который является оператором Программы. Это можно сделать на сайте или в офисе НПФ. Затем участник Программы самостоятельно вносит любые суммы на свой счет. Есть возможность перевести на счет свои пенсионные накопления, но только в том НПФ, который работает в системе обязательного пенсионного страхования. Предусмотрено и государственное софинансирование. Софинансирование со стороны государства — до 36 тыс. рублей в год. Действует налоговый вычет до 60 тыс. рублей ежегодно в зависимости от размера доходов участника Программы. От уплаты НДФЛ освобождаются взносы на общую сумму до 400 тыс. рублей в год.

Государственное гарантирование сохранности средств. Все внесенные в Программу средства, включая доход от их инвестирования, будут застрахованы государством на сумму 2,8 млн рублей. Максимальный размер гарантии дополнительно увеличивается на сумму переведенных в Программу пенсионных накоплений и полученных от государства денег.

Наследование сбережений. Все сформированные средства гражданина (за вычетом уже выплаченных) в случае его смерти передаются по наследству правопреемникам, которые были указаны в договоре. Если наследники не были указаны, то — ближайшим родственникам по общему правилу наследования в соответствии с ГК РФ. Однако не наследуются сбережения, если участнику Программы уже были назначены пожизненные периодические выплаты.

Досрочное получение сбережений. Участники Программы в особых жизненных ситуациях могут получить до 100% сформированных сбережений без потери налоговых льгот и софинансирования. Например, для оплаты дорогостоящего лечения и в случае потери кормильца.

Гражданин вправе подать заявление на перевод своих пенсионных накоплений из системы обязательного пенсионного страхования в выбранный НПФ. С 1 июля 2024 года это можно сделать онлайн через портал «Госуслуги».

Полученные по Программе средства НПФ будут вкладывать в государственные ценные бумаги (ОФЗ), корпоративные облигации, акции и прочие финансовые инструменты. НПФ должны обеспечить безубыточность инвестиций для своих клиентов. Средства клиентов отделены от собственных средств НПФ в специальные портфели и не могут использоваться фондом в собственных интересах (например, для выплаты премии своим работникам).

Для обеспечения своей финансовой устойчивости НПФ обязаны соблюдать целый ряд нормативов. Так, НПФ должны иметь собственные средства (капитал) не меньше установленного размера, а для проверки своей устойчивости к внешним рискам НПФ должны не реже одного раза в квартал проходить стресс-тестирование по сценариям и методологии, которые устанавливает Банк России [8].

Только за первый год действия ПДС к ней присоединилось 2,8 млн человек. Объем вложений в программу по итогам года составил порядка 205 млрд рублей с учетом переводов пенсионных накоплений из системы обязательного пенсионного страхования.

Впервые за 10 лет на рынке появилось четыре новых негосударственных пенсионных фонда (НПФ), что говорит о привлекательности программы.

В 2024 году в структуре портфелей пенсионных резервов и пенсионных накоплений НПФ сократилась доля вложений в корпоративные облигации и акции.

В IV квартале структура портфеля НПФ изменилась в пользу инвестиций в инструменты денежного рынка, которые позволяли получать доходность, близкую к уровню ключевой ставки. Вложения в ОФЗ в конце года также снизились. А вот вложения в депозиты выросли.

Рассматривая на рис. 12 средневзвешенную доходность от инвестирования средств НПФ, видим, что по итогам 2024 года она снизилась, но при этом произошел рост в последнем квартале года.

Пенсионные портфели НПФ снова проиграли инфляции.

Средневзвешенная доходность пенсионных портфелей оказалась ниже инфляции. Но ситуация резко улучшается в 2025 г. Почти пятая часть заработка ушла в карманы НПФ, УК и спецдепозитариев. Вознаграждение самих НПФ выросло в 2024 г. на 9%. Население активно вкладывается в программу долгосрочных сбережений (ПДС), а интерес к дополнительному пенсионному обеспечению снижается.

Валовая средневзвешенная доходность инвестирования пенсионных накоплений (ПН) НПФ составила в 2024 г. 9% (-0,9 п.п. к уровню 2023 г.), а пенсионных резервов (ПР) — 8,2% (-0,6 п.п. г/г). Чистые показатели, то есть после вычета всех вознаграждений, зафиксированы на уровне 7,3% и 6,6% соответственно, сообщает ЦБ. Несложные расчеты показывают, что доля комиссий негосударственных пенсионных фондов, управляющих компаний и спецдепозитариев (последние часто бывают аффилированными с НПФ) составляет около 19%, то есть посредники отобрали от заработка примерно пятую часть. По данным Росстата, инфляция за 2024 г. составила 9,52%.



Рисунок 12 – Средневзвешенная доходность от инвестирования средств НПФ (%)
[5]

Пенсионные накопления были сформированы у ряда лиц в 2002–2013 гг. за счет отчисления на личный счет работника части страховых взносов в размере 6% от зарплаты,

а также добровольных взносов. С 2014 г. накопительная часть пенсии была заморожена — все страховые взносы отражаются только на размере страховой части. Уже сформированные пенсионные накопления могут увеличиваться за счет инвестиционного дохода.

В то же время наблюдается ажиотажный интерес к программе долгосрочных сбережений, которая заработала с 1 января 2024 г.

Несмотря на то, что реальные результаты управления пенсионными активами были убыточны для будущих пенсионеров, вознаграждение самих НПФ выросло относительно 2023 г. Так, сообщает ЦБ, его переменная часть (15% от доходности) увеличилась с 41,4 млрд руб. в 2023 г. до 56,3 млрд руб. в 2024 г., а постоянная (до 0,75% от стоимости чистых активов) — снизилась до 16 млрд руб. с 24,8 млрд руб. годом ранее.

Рынок негосударственных пенсионных фондов в России претерпел значительные объективные трансформации за последние годы. После периода активного роста, связанного с реформами пенсионной системы, рынок стабилизировался и перешел в фазу устойчивого развития. Последние периоды характеризуются значительной консолидацией рынка: крупные финансово-промышленные группы и банки приобретают множественные небольшие фонды, что, в конечном счете, привело к уменьшению числа игроков и усилиению конкуренции.

Банк России ужесточил надзор за деятельностью НПФ, введя более строгие требования к финансовой устойчивости и прозрачности. С одной стороны, это повысило надежность системы, но с другой выросли издержки фондов. К тому же несколько пострадала привлекательность НПФ, т.к. доходность пенсионных накоплений в НПФ снизилась в связи с общей экономической ситуацией и колебаниями на финансовых рынках. В результате НПФ все больше ориентируются на долгосрочные инвестиционные стратегии, активно внедряют цифровые технологии и предлагают клиентам онлайн-сервисы для управления накоплениями.

Негосударственное пенсионное обеспечение дает возможность каждому гражданину самостоятельно увеличить свой доход при выходе на пенсию за счет дополнительных отчислений в негосударственные пенсионные фонды.

К числу основных факторов, препятствующих развитию негосударственной пенсионной системы в нашей стране, можно отнести демографическую ситуацию, а именно неблагоприятное соотношение между количеством трудоспособного населения и пенсионерами. Причем увеличение пенсионного возраста в долгосрочной перспективе не сможет повлиять на изменение ситуации.

Кроме того, на российском рынке наблюдается высокий уровень недоверия населения к деятельности НПФ, отсутствие информированности и финансовой грамотности потенциальных получателей дополнительного пенсионного обеспечения.

Низкий уровень заработных плат также не стимулирует развитие данного направления. Такие законодательные инициативы, как увеличение минимального уровня собственных средств, мораторий на формирование накопительной части пенсии могут иметь отрицательные последствия [4, с. 91].

Сегодня активное развитие НПФ объясняется многими причинами, при этом наиболее очевидной является необходимость решения проблемы — недостаточные возможности системы государственного обязательного пенсионного страхования.

В итоге можно обозначить перспективы развития НПФ в России:

- усиление позиций на фондовом рынке;
- используя механизмы защиты вкладов, созданные с учетом имеющегося международного опыта по созданию системы отчетности и раскрытия информации, НПФ будут занимать более надежные и стабильные позиции в рыночной экономике;
- информированность населения о преимуществах работы с НПФ будет способствовать развитию рынка негосударственного пенсионного обеспечения.

В ближайшем будущем можно говорить о том, что развитие негосударственного пенсионного обеспечения будет способствовать решению основных задач пенсионной реформы в России: самостоятельное управление населением своими пенсионными накоплениями, т.е. реализации добровольной программы пенсионных накоплений [7, с. 29].

Возникает необходимость реформирования существующего подхода к инвестиционной деятельности негосударственных пенсионных фондов с целью повышения ее эффективности с акцентом на государственное стимулирование.

Список источников

1. Российская Федерация. Законы. О негосударственных пенсионных фондах: Федеральный закон от 07.05.1998 № 75-ФЗ // СПС КонсультантПлюс. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_18626/ (дата обращения: 20.11.2025).
2. Годовой отчет Банка России за 2024 год // Центральный Банк РФ. – URL: https://cbr.ru/Colllection/Colllection/File/55239/ar_2024.pdf (дата обращения: 16.11.2025).
3. Итоги работы Банка России 2024: коротко о главном // Центральный Банк РФ. – URL: https://cbr.ru/StaticHtml/File/173923/kgo_2024.pdf (дата обращения: 17.05.2025).
4. Казанская Н. Н. Развитие негосударственной пенсионной системы в России / Н. Н. Казанская // Финансовый менеджмент. – 2024. – № 3. – С. 91-96.
5. Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов. № 4. IV квартал 2024 года // Центральный Банк РФ. – URL: https://cbr.ru/Colllection/Colllection/File/55839/review_npf_24Q4.pdf (дата обращения 15.11.25).
6. Селезнева Ю. А. Современные тенденции развития пенсионной системы России / Ю. А. Селезнева // Социально-экономическое развитие России: проблемы и перспективы : Сборник по материалам Всероссийской научно-практической конференции, Елец, 28 ноября 2024 года. – Елец: Елецкий государственный университет им. И.А. Бунина, 2024. – С. 149-153.
7. Солодкова Т. А. Особенности функционирования негосударственных пенсионных фондов / Т. А. Солодкова // Вестник науки. – 2019. – Т. 4, № 2(11). – С. 24-29.
8. Центральный Банк РФ : официальный сайт – Москва. – Обновляется в течение суток. – URL: <https://www.cbr.ru/> (дата обращения: 14.11.2025).

Информация об авторах

Рябичева Ольга Ивановна, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Финансы и кредит», Дагестанский государственный университет, г. Махачкала, Россия

Information about the authors

Ryabicheva Olga Ivanovna, PhD in Economics, Associate Professor of the Department of Finance and Credit, Dagestan State University, Makhachkala, Russia