Долгосрочная программа с коротким горизонтом

Капитализация программы долгосрочных сбережений может в 2026 году вырасти до 1,5 трлн рублей, но пока программа работает как инструмент быстрой доходности для людей старших возрастов

Текст
СВЕТЛАНА ОРЛОВА,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ «Б.О»

Запущенная как механизм формирования «длинных денег» программа долгосрочных сбережений (ПДС) демонстрирует быстрый рост — и не менее быстрые изъятия из нее. Основной приток средств обеспечивают граждане пенсионного и предпенсионного возрастов, которые используют государственные стимулы для получения быстрой доходности. Власти рассчитывают переломить эту тенденцию и вернуть ПДС исходный смысл — накопления на долгий срок, но для этого в программу нужно привлечь молодежь

Программа на полтора триллиона

ЦБ рассчитывает, что объем сформированных гражданами средств в рамках программы долгосрочных сбережений за 2026 год может удвоиться и составить на конец года 1,5 трлн рублей, рассказала в кулуарах организованного «Эксперт РА» Форума лидеров рынка управления активами директор департамента инвестиционных финансовых посредников Банка России **Ольга Шишлянникова.**

ПДС, операторами которой являются негосударственные пенсионные фонды (НПФ), начала действовать с 2024 года. Средства программы формируются за счет трех основных источников: личных взносов граждан (также их может дополнять работодатель); перевода в нее «замороженных» накоплений, сформированных в рамках обязательного пенсионного страхования (ОПС); софинансирования взносов физических лиц государством (в сумме до 36 тыс. рублей в год на протяжении 10 лет).

Согласно данным саморегулируемой организации (СРО) НПФ «Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов» (НАПФ), по итогам первого года действия программы в нее поступило 253,4 млрд рублей, на следующий, 2025 год — 464 млрд рублей. В результате с учетом инвестиционного дохода к началу 2026 года в рамках ПДС было прогнозно (перевод средств ОПС в программу и софинансирование осуществляются в следующем году) сформировано 717,4 млрд рублей (из них более половины приходилось на личные пополнения счетов гражданами). К этому времени участниками ПДС уже стали 9 млн человек.

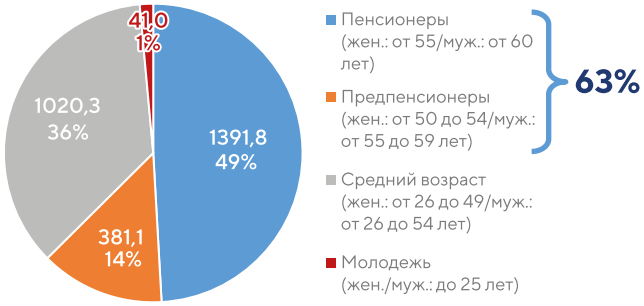
«Только за [2025] год в программу долгосрочных сбережений пришли шесть с лишним миллионов человек — это очень хороший показатель, учитывая тот факт, что инструмент в целом очень длинный», — рассказывала Ольга Шишлянникова. Согласно правилам ПДС, полноценные выплаты в рамках программы ее участник может получить в двух случаях: через 15 лет после начала участия в ней или по достижении 55 лет для женщин и 60 лет для мужчин.

Старикам в ПДС у нас дорога

Тем не менее, несмотря на впечатляющую динамику ПДС, регулятор видит в ней структурные перекосы. «К сожалению, инструмент, который, как мы рассчитывали, будет пользоваться спросом у лиц среднего возраста и молодежи... пользуется огромным спросом у лиц предпенсионного и пенсионного возрастов в силу тех льгот, которые государство дает по этим инструментам и которыми они могут быстро воспользоваться, в отличие от более молодых граждан нашей страны», — отметила Ольга Шишлянникова.

Согласно данным НАПФ, на конец февраля 2026 года участниками программы были уже 11 млн человек, однако из них люди предпенсионного возраста (женщины в возрасте от 50 до 54 лет и мужчины от 55 до 59 лет) составляли 14%, а пенсионеры — 49%. Эти цифры корреспондируют с расчетами ЦБ на основе информации, актуальной на конец 2025 года: по ним 67% участников ПДС мужского пола были старше 50 лет, у женщин этот возраст еще выше — 76%.

Заключенные договора ПДС гражданами разного возраста, тыс. шт. (доля в %)



Источник: Банк России, расчеты НАПФ

Еще более впечатляющая структура личных взносов в программу, 85% из которых, по статистике НАПФ, приходится на граждан предпенсионного и пенсионных возрастов. То есть из 443,3 млрд рублей, самостоятельно внесенных гражданами в ПДС на конец февраля, почти 377 млрд рублей пришлось именно на возрастные категории населения.

Длинный продукт с короткой продажей

Первым на диспропорцию в половозрастном составе еще в 2024 году обратило внимание издание Frank Media. В частности, его собеседники объясняли перекос в сторону клиентов старших возрастов практиками мисселинга со стороны агентов НПФ (чаще всего ими выступают банки), привлекающих в программу граждан под видом депозитов.

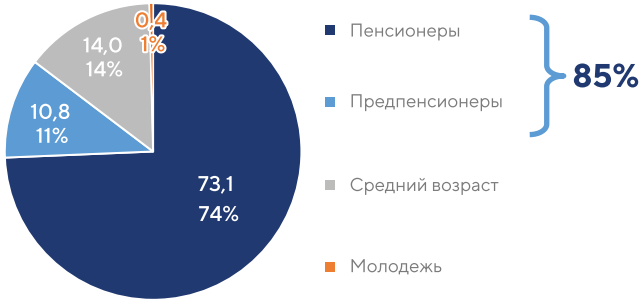
Действительно, такие случаи имели место, признал на «Радио РБК» в октябре 2025 года руководитель службы по защите прав потребителей и обеспечению доступности финансовых услуг ЦБ **Михаил Мамута,** однако, по его словам, они были оперативно пресечены. «Мы достаточно быстро пообщались со всеми банками, в отношении которых эта практика выявлялась. Банки скорректировали политику, сейчас речь идет, скорее, о каких-то единичных случаях, то есть не о системной практике», — рассказал он.

Впрочем, согласно статистике жалоб, поступивших от граждан в ЦБ, 25% всех обращений населения в отношении участников рынка коллективных инвестиций в 2025 году касалось именно формирования долгосрочных сбережений в НПФ, тогда как годом ранее этот показатель находился на уровне лишь 4%.

Другое объяснение дисбаланса и слабого участия молодежи в ПДС предложила Ольга Шишлянникова. «Человеческая психология такова, что, когда ты молодой, тебе кажется, что до пенсионного возраста я все успею или до него не доживу», — отметила она. При этом ключевой причиной

перекоса, по ее словам, все-таки остается сама система стимулов: «Молодежи, чтобы в полной мере воспользоваться преимуществами ПДС, необходимо находиться в программе 10–15 лет, тогда как людям предпенсионного и пенсионного возраста достаточно одного года».

Личные взносы граждан по договорам ПДС среди разных возрастов, млрд рублей (доля в %)



Источник: Банк России, расчеты НАПФ

Длинные деньги вышли быстро

При достижении установленных оснований ПДС предусматривает возможность единовременной выплаты накопленных средств, если на счету клиента не слишком большой объем средств, или же для любой суммы, если с момента даты заключения договора прошло не менее 15 лет. Таким образом, граждане, достигшие 55/60-летнего возраста, могут, дождавшись начисления государственного софинансирования (оно поступает в августе года, следующего за годом внесения взносов), получить всю сумму сразу, если она не слишком велика.

И такой лазейкой граждане старших возрастов действительно воспользовались — это наглядно демонстрирует статистика регулятора. Первые деньги в рамках софинансирования от государства в истории программы долгосрочных сбережений были зачислены на счета участников ПДС в августе 2025 года — в третьем квартале этого года произошел взрывной рост единовременных выплат по программе. Если до этого момента за все время ее действия они суммарно не превысили и 2,5 млрд рублей, то в июле-сентябре составили уже 17,9 млрд рублей.

«Средний счет [участника программы долгосрочных сбережений] — 32 тыс. [рублей]. Возраст клиентов [по ПДС] — старше 50 лет. Молодые представлены единично. Женщин — больше 50%», — рассказывала летом 2025 года на Финансовом конгрессе ЦБ об опыте «пилота» продажи этого продукта у себя в банке заместитель председателя правления РСХБ **Анна Кузнецова.** По ее словам, в этом случае «либо клиенты, либо [клиентские] менеджеры ведут себя очень рационально», потому что быстро «возрастные клиенты, которым не так много осталось до пенсии, могут получить 25–100% годовой доходности» на вложенные в ПДС средства.

Льготы привяжут к сроку

Минфин, рассчитывавший все-таки на формирование именно долгосрочных сбережений в рамках программы, уже в конце 2025 года обратил внимание на несоответствие. «Надо посмотреть, возможно, нужны будут точечные изменения, чтобы именно часть софинансирования обналичивать нельзя было через год», — размышлял в декабре в кулуарах форума ВТБ «Россия зовет!» замминистра финансов **Иван Чебесков** (цитируется по РБК).

В начале этого года такие предложения по изменениям были выработаны. Тот же Иван Чебесков в феврале на полях форума Alfa Talk заявил, что планируется установить срок возможности вывода средств ПДС с полученным софинансированием от государства до пяти лет. Поддержали эту инициативу и в ЦБ.

«Мы [хотим] добиться справедливости [в условиях программы] для разных возрастных категорий… Мы поддерживаем эту историю (предложение Минфина. — «*Б.О*»), иначе те льготы, которые предусмотрены [в рамках ПДС], работают неэффективно. Государство готово льготировать с учетом того, что деньги будут длинными», — рассказала Ольга Шишлянникова.

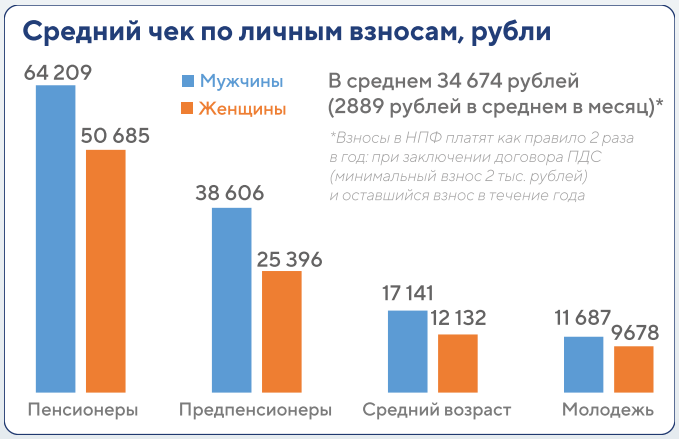
Соответствующие поправки в закон должны быть внесены в Госдуму в весеннюю сессию 2026 года, уточнил председатель комитета по финансовому рынку нижней палаты парламента **Анатолий Аксаков.** «Пятилетний срок ограничений отсеет тех участников, которые гонятся за быстрой выгодой, при этом позволит НПФ строить долгосрочные инвестиционные стратегии при размещении этих средств», — отметила директор по рейтингам страховых и инвестиционных компаний агентства «Эксперт РА» **Екатерина Серова.**

Старикам тут не место

Несмотря на возможное ужесточение требований по ПДС, в ЦБ продолжают верить, что на конец 2026 года средства программы удвоятся и достигнут 1,5 трлн рублей. «Основной объем средств [сформированных в ПДС] составят личные взносы граждан. Доля [переведенных в программу] средств пенсионных накоплений составит более трети, а оставшаяся часть придется на софинансирование и финансовый результат», — заявил «Б.О» представитель Банка России.

Начальник отдела развития клиентских отношений НПФ «ВЭФ.Русские Фонды» **Федор Васильев** считает, что предложенные Минфином пятилетние ограничения по выводу ПДС «заметно снизят привлекательность ПДС для внешних продавцов и агентов». «“Простой” клиент для быстрой продажи во многом исчезнет, останутся только более сложные кейсы. Это существенно усложнит выполнение амбициозных целей Минфина», — считает он.

Таким образом, инициатива властей ударит по объему новых взносов граждан, на которые и осуществлялось софинансирование. «Для возрастных



Источник: Банк России, расчеты НАПФ

участников (пенсионеры, предпенсионеры, люди, рассматривавшие ПДС как выгодный вклад) привлекательность программы снизится», — отметила директор рейтингов финансовых институтов рейтинговой службы НРА **Елена Фивейская.** Но выполнить планы могут и другие источники формирования программы.

ПДС удваивается

«Цель [1,5 трлн рублей] амбициозная, но достижимая. Важным фактором станет сумма средств ОПС, которая перейдет в ПДС в 2026 году — на сегодня это значительная часть от общих вложений в программу», — пояснил гендиректор НПФ «Сургутнефтегаз» **Алексей Назаров.** Не согласен с распределением, на которое рассчитывает регулятор, и главный аналитик Совкомбанка **Михаил Николаев.** «Значительная часть поступлений, до половины, на наш взгляд, будет формироваться переводами из ОПС, то есть перераспределяться в системе, не создавая новых "длинных" денег», — поделился он своим мнением.

С коллегами согласен и Федор Васильев: «Перевеса в сторону добровольных взносов мы пока не ожидаем». По его словам, основная часть участников ПДС переводит в нее свои пенсионные накопления: «Эти счета у граждан накапливались уже второй десяток лет, и суммы в ОПС кратно выше тех, которые на третий год программы ПДС имело смысл в нее вносить».

Впрочем, по словам Михаила Николаева, ожидания снижения ключевой ставки делают ПДС привлекательной, так как система гарантирует доход в объеме софинансирования, поэтому рост новых взносов также впоследствии может быть высоким. Темпы роста программы «будут зависеть от сочетания макроэкономических условий и действий правительства: скорости снижения ставок ЦБ, успешного внедрения новых налоговых льгот и уровня информирования населения», добавила Елена Фивейская.

Молодильный ПДС

По словам Алексея Назарова, важно, чтобы в программу приходило больше новых клиентов и поступали именно новые взносы. И здесь регулятор видит положительные тенденции, в частности, на омоложение состава участников: так, «родители заключают договоры долгосрочных сбережений в отношении своих детей, чтобы накопить им на образование», рассказал представитель ЦБ.

«Недавние законодательные изменения раскрыли возможность для каждого родителя увеличить лимит налогового вычета до 500 тыс. рублей на взносы в пользу ребенка, что превращает ПДС в идеальный инструмент для создания семейного капитала», — отметил директор по продукту НПФ «Газфонд Пенсионные накопления» **Владислав Кондрашов.** По его словам, это направление нужно активно развивать: в частности, вводить разрабатываемые Минфином «детские» договоры ПДС.

Существенное влияние оказывает и эффект примера в окружении, считает президент Ханты-Мансийского НПФ **Мария Стулова.** Соответственно, по мере развития программы и накопления положительного опыта у населения все больше будет пробуждаться интерес к продукту. «Люди активнее ориентируются не на объяснения, а на конкретный результат, который видят рядом. И в этот момент возраст уже перестает быть ключевым фактором, на первый план выходят доверие к инструменту и понятность его результата», — уверена она.

Возраст имеет значение

Молодежь не так просто привлечь в программу: она «часто предпочитает краткосрочные вложения либо вообще не задумывается о долгосрочном накоплении, считая, что будущее предсказуемо далеко», предупреждает заведующий кафедрой страхования и экономики социальной сферы Финансового университета **Александр Цыганов.**

Обстоятельства дестимулируют молодежь планировать свои финансы на 15 лет вперед. Это «недостаток дохода для инвестиций, неопределенность во внешнем мире, а также личные вопросы (карьера, семейное положение и т.д.)», добавил Алексей Назаров. Кроме того, конкуренцию ПДС составляют другие инвестиционные продукты, которые отличаются большей гибкостью и меньшей срочностью при потенциально более высокой доходности, считает Екатерина Серова. «На "омолаживание" программы может повлиять запуск новых стратегий для разных групп клиентов, в том числе разного возраста и с разным уровнем риска», — полагает она. «Одной из главных финансовых проблем молодежи является жилищная проблема. Особенно с сокращением льготной ипотеки, данный вопрос для многих встает все острее», — пояснил Михаил Николаев. Поэтому, по его словам, в целях создания стимулов для молодежи была бы логичной привязка участия в ПДС и возможности использовать накопленные средства в том или ином объеме на ипотеку (первоначальный взнос, регулярные платежи и т.п.). Б.О