**АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО**

**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД»**

**Информация о событиях (действиях), оказывающих, по мнению Фонда, существенное влияние на совокупную стоимость активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений и размещены средства пенсионных резервов**

Фонд осуществляет инвестирование средств пенсионных накоплений и размещение средств пенсионных резервов в активы, стоимость которых подвержена влиянию внешних макроэкономических факторов, а также зависит от состояния финансовых рынков, условий деятельности отдельных контрагентов и эмитентов.

При определении инвестиционной стратегии Фонд оценивает текущую экономическую конъюнктуру и прогноз ее изменения на ближайший финансовый год. Представленные далее экономические прогнозы и показатели на 2025 год базируются на доступной и известной информации на момент составления инвестиционной стратегии.

# Глобальная экономическая ситуация и прогноз

Согласно прогнозу Международного валютного фонда (МВФ) в 2025 году глобальный экономический рост останется стабильным и составит 3,3%. Всемирный банк в своем прогнозе дает более скромную цифру роста мировой экономики - 2,6%. Эксперты ООН (Организация Объединенных Наций) и ОСЭР (Организация экономического сотрудничества и развития) также прогнозируют замедление темпов роста в сравнении с 2024 годом, данные представлены в таблице:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Страны** | **Данные ООН за 2024** | **Прогноз на 2025** |
| **ООН** | **ОЭСР** |
| США | 2,8% | 1,9% | 2,2% |
| ЕС | 0,8% | 1,3% | 1,0% |
| Великобритания | 0,9% | 1,2% | 1,4% |
| Япония | -0,3% | 1,0% | 1,1% |
| Китай | 4,9% | 4,8% | 4,8% |
| Бразилия | 3,4% | 2,3% | 1,9% |
| Россия | 4,1% | 1,5% | 1,3% |
| Индия | 6,8% | 6,6% | 6,4% |
| Мировая экономика в целом | 3,2% | 2,8% | 3,1% |

По прогнозам, глобальная инфляция замедлится с 4% в 2024 году до 3,4% в 2025 году, что благоприятно скажется на домохозяйствах и компаниях. Ожидается, что крупнейшие центральные банки продолжат снижать процентные ставки в 2025 году, поскольку инфляционное воздействие продолжает ослабевать. Инфляция во многих развивающихся странах, несмотря на её умеренность, будет превышать среднестатистические показатели за последнее время.

Ослабление инфляции и продолжающееся смягчение денежно-кредитной политики во многих странах могут обеспечить умеренный подъем мировой экономики в 2025 году. Тем не менее, неопределённость по-прежнему велика из-за рисков, обусловленных факторами геополитической напряженности, такими как продолжающийся конфликт на Украине, напряженность в Газе и Южно-Китайском море, приходом нового президента в США, а также усилением напряженности в вопросах торговли и повышением стоимости заимствований во многих государствах.

Обострение любого из указанных конфликтов может привести к росту инфляции и продолжительному периоду повышения процентных ставок, что будет препятствовать восстановлению экономики.

# Экономическая ситуация внутри России, прогнозы.

ВВП России за 2024 год, согласно первой оценке Росстата, увеличился на 4,1%, что преимущественно, обусловлено интенсивным ростом обрабатывающей промышленности, а также положительной динамикой внутреннего спроса, как потребительского, так и инвестиционного. Инфляция за год составила 9,52%.

Банк России разработал четыре сценария развития экономики РФ на ближайшие три года — базовый и три альтернативных.

**В базовом сценарии экономика развивается в рамках сложившихся трендов и без новых шоков.** Базовый сценарий Банка России предполагает, что уже в 2025 году инфляция замедлится до 4,0–4,5% и в дальнейшем будет находиться вблизи 4%. Для этого регулятор намерен поддерживать жесткие денежно-кредитные условия, в том числе за счет высокой ключевой ставки. По прогнозу Банка России, в 2025 году средняя ключевая ставка будет находиться в диапазоне 14–16%, в 2026 году — 10–11% годовых. В 2027 году, как рассчитывает регулятор, она вернется в долгосрочный нейтральный диапазон 7,5–8,5%. Темпы роста ВВП в 2025-2026 годах замедлятся.

**Дезинфляционный сценарий** предполагает более существенное привлечение инвестиций в основной капитал и более высокие темпы прироста производительности других факторов, влияющих на выпуск продукции, помимо затрат труда и капитала. В отличие от базового сценария в дезинфляционном динамика ВВП складывается позитивнее за счет более высоких темпов роста конечного потребления и валового накопления.

Инфляционное давление в дезинфляционном сценарии снижается быстрее, чем в базовом. При таких условиях регулятор сможет раньше перейти к снижению ключевой ставки. В результате, согласно прогнозу Банка России, средняя ключевая ставка в 2025 году будет находиться в диапазоне 12–14% годовых (–2 п. п. к базовому сценарию), в 2026 году — 9–10% (–1 п. п.). В 2027 году, как и в базовом сценарии, она вернется в долгосрочный нейтральный диапазон 7,5–8,5%.

**В проинфляционном** **сценарии** рынок труда остается жестким. Предусматривается расширение предложения, которое, в свою очередь, приведет к повышенному инвестиционному спросу. Давление на инфляцию усилится за счет высокого внутреннего спроса и роста издержек предприятий на оплату труда. Этот сценарий также предполагает более высокие расходы бюджета на программы льготного кредитования.

При высоком инфляционном давлении Банк России начнет проводить еще более жесткую денежно-кредитную политику. Тогда в 2025 году средняя ключевая ставка будет находиться в диапазоне 16–18% (+2 п. п. к базовому сценарию), в 2026 году — 11,5–12,5% (+1,5 п. п.), в 2027 году — 8,5–9,5% (+1 п. п). Инфляция замедлится до целевого уровня 4–4,5% только в 2026 году и закрепится на 4% к 2027 году. При этом уровень ВВП на конце прогнозного периода будет совпадать с уровнем ВВП в базовом сценарии.

**В рисковом сценарии** значительно ухудшаются внешние условия. Банк России допустил возникновение дисбаланса на финансовых рынках развитых стран, который приведет к мировому финансовому кризису уже в 2025 году, сопоставимому с кризисом 2007-2008 годов. Этот сценарий предполагает, что на фоне рецессии в крупнейших экономиках упадет мировой спрос.

При этих условиях сокращение выпуска российской экономики будет продолжаться два года. В 2025 году ВВП снизится на 3–4%, а в 2026 году — на 1–2%. К росту в 2–3% экономика России перейдет только в 2027 году. Инфляция в 2025 году вырастет до 13–15%, ключевая ставка в среднем составит 20–22% годовых (+ 6 п. п. к базовому сценарию). К показателю в 4% инфляция приблизится только к концу 2027 года.

*При объединении всех рассмотренных рисков, сценариев развития событий и возможностей, принимая во внимание вероятный вектор развития экономики (низкая вероятность появление шоков на финансовых рынках, возможный процесс реализации сценариев снижения инфляции в основных развитых экономиках мира, а также в России, стабилизация сырьевых рынков, неизменное внешнее санкционное давление), можно сделать вывод, что основным прогнозом на 2025 год является прогноз плавного улучшения макроэкономической обстановки, продолжение адаптации к внешним шокам и незначительное улучшение конъюнктуры финансового рынка России – стабилизация инфляции, умеренное снижение ключевой ставки ближе к концу 2025 года.*