

ПАЛЛАДА

управление активами



*Искусство управления*

Пенсионная индустрия

# ЛЕДНИКОВЫЙ ПЕРИОД

Александр Баранов

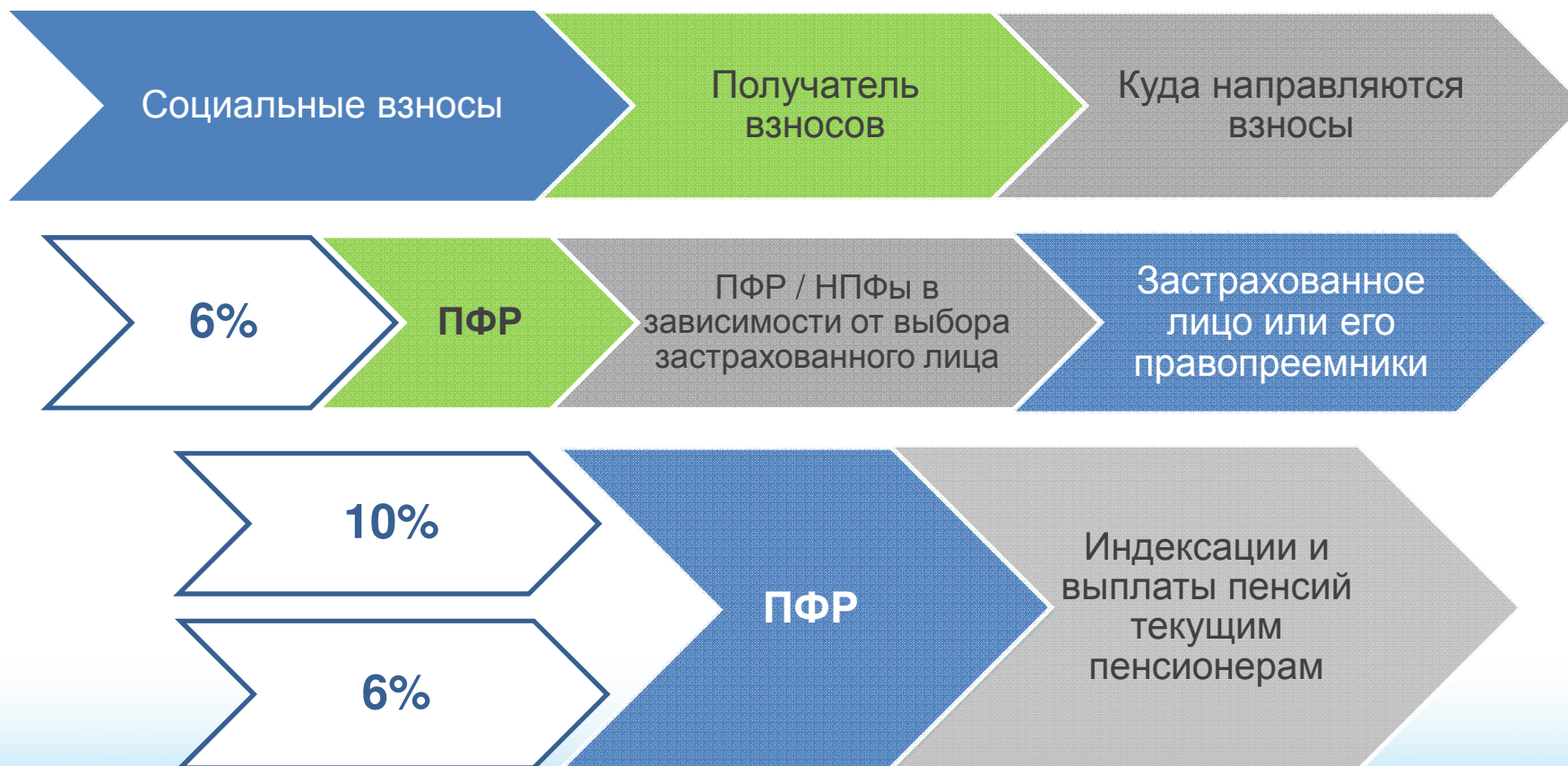
Заместитель генерального директора

Investfunds Forum VI 04-05.06.2015

## Мифы, коллизии, неточности о пенсионной индустрии 2013-2018 гг.

1. Статус средств пенсионных накоплений (гос. средства, средства граждан, иное).
2. Нигде кроме России работодатель не платит социальных взносов (да / нет).
3. Бездефицитность солидарно-распределительной системы (да/нет).
4. Пенсионная «заморозка» и пенсионные моратории (в чем разница).
5. Компенсации средств, выведенных из накопительной системы (да/нет).
6. Новая пенсионная формула (специфика стоимости балла).
7. Эффективность доходности солидарно-распределительной системы.
8. Риски НПФ и УК в части инвестирования средств пенсионных накоплений (требования ЦБ).
9. Вхождение НПФ в АСВ (это основная проблема для НПФ в 2015-2018 гг.).
10. Доходность ОФЗ в качестве бенчмарка (что имелось в виду, когда ЦБ говорил о неэффективности).
11. НПФы, работающие с НПО, до 2018 года находятся в «тепличных» условиях (да/нет).

## Статус средств пенсионных накоплений (гос. средства, средства граждан, иное)



## Нигде кроме России работодатель не платит социальных взносов (да / нет)

Источники финансирования пенсионного страхования в некоторых странах ЕС			
Страна	Отчисления работника, % от з/п	Отчисления работодателя, % от з/п	Участие государства
Бельгия	7,5	8,86	Субвенция 20% от годовых издержек
Франция	6,6	8,2	—
Греция	4,75	9,5	Покрытие издержек за неработающих
Италия	7,15	17,06	Субвенции
Испания	4,8	24	Субвенции
Великобритания	5–9	5–10,45	Субвенции
Германия	9,35	9,35	Субвенции

## Бездефицитность солидарно-распределительной системы (да / нет)

Источники поступлений солидарно-распределительной системы

Социальные взносы  
работодателя в  
солидарно-  
распределительную  
компоненту, 16%

Прямые перечисления  
федерального бюджета

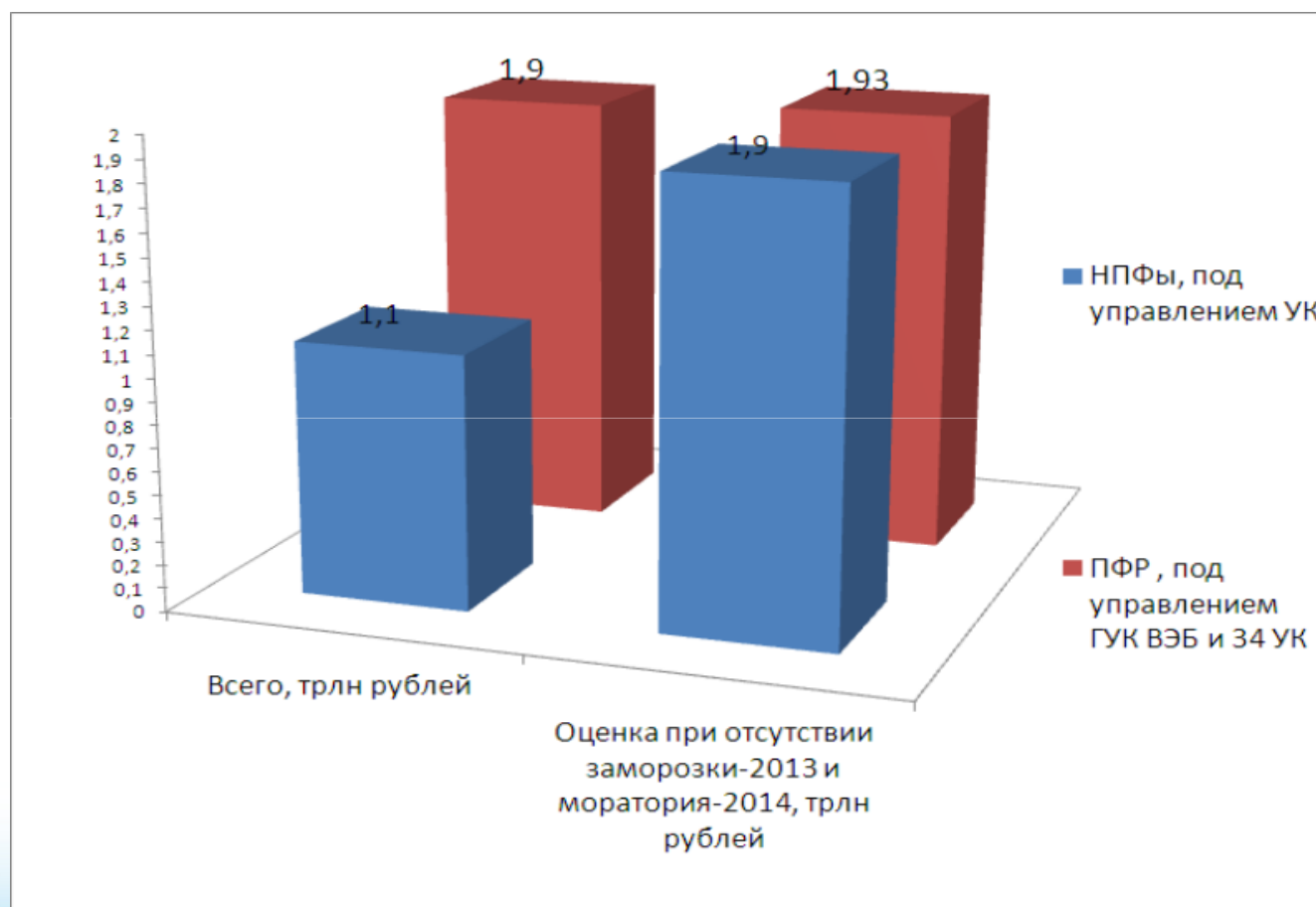
"Моратории"  
поступлений взносов в  
накопительную  
компоненту и иные  
изъятия средств  
пенсионных накоплений

## Пенсионная «заморозка» и пенсионные моратории (в чем разница)

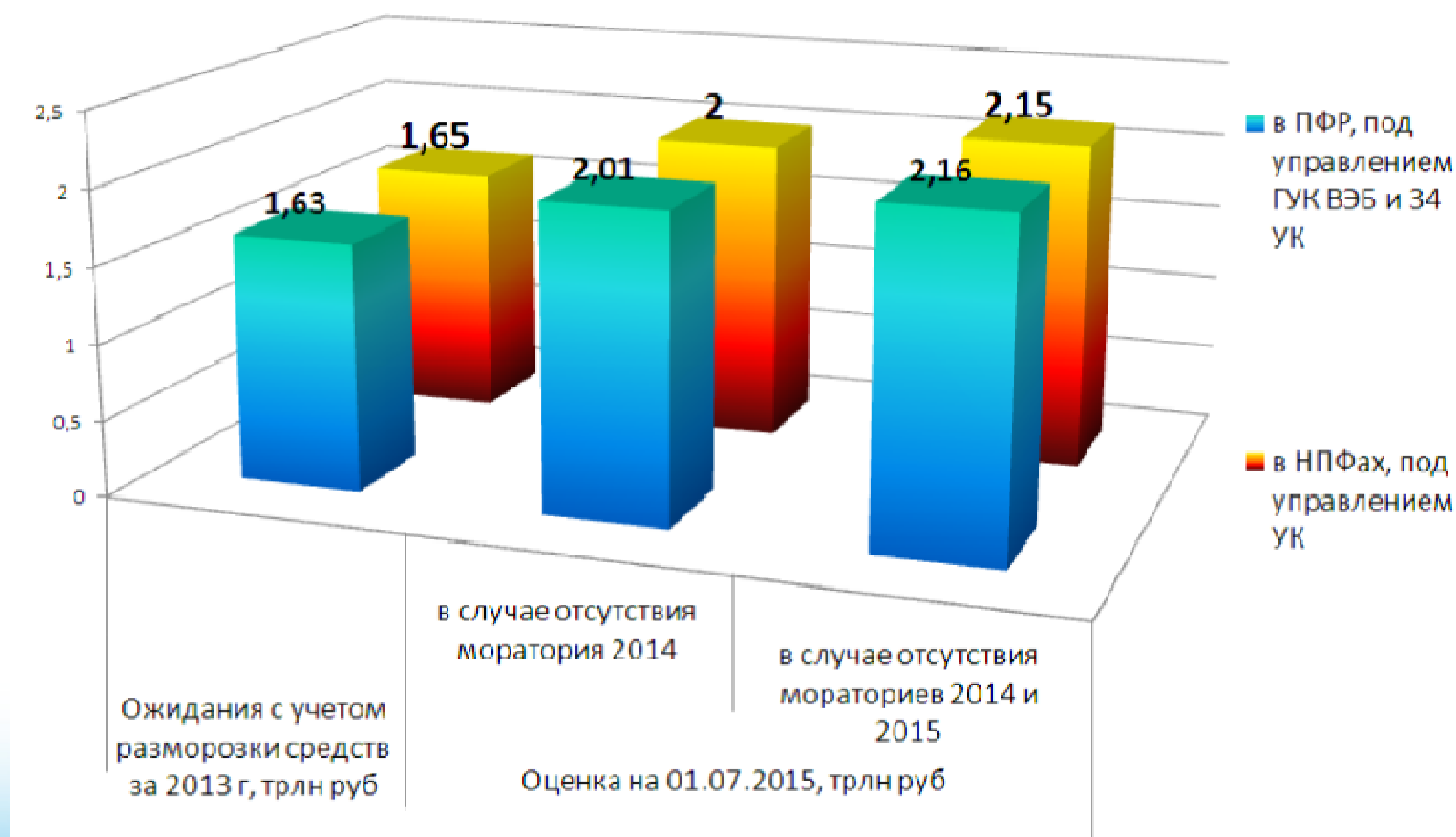




## Структура средств Пенсионных накоплений на 01.01.2015

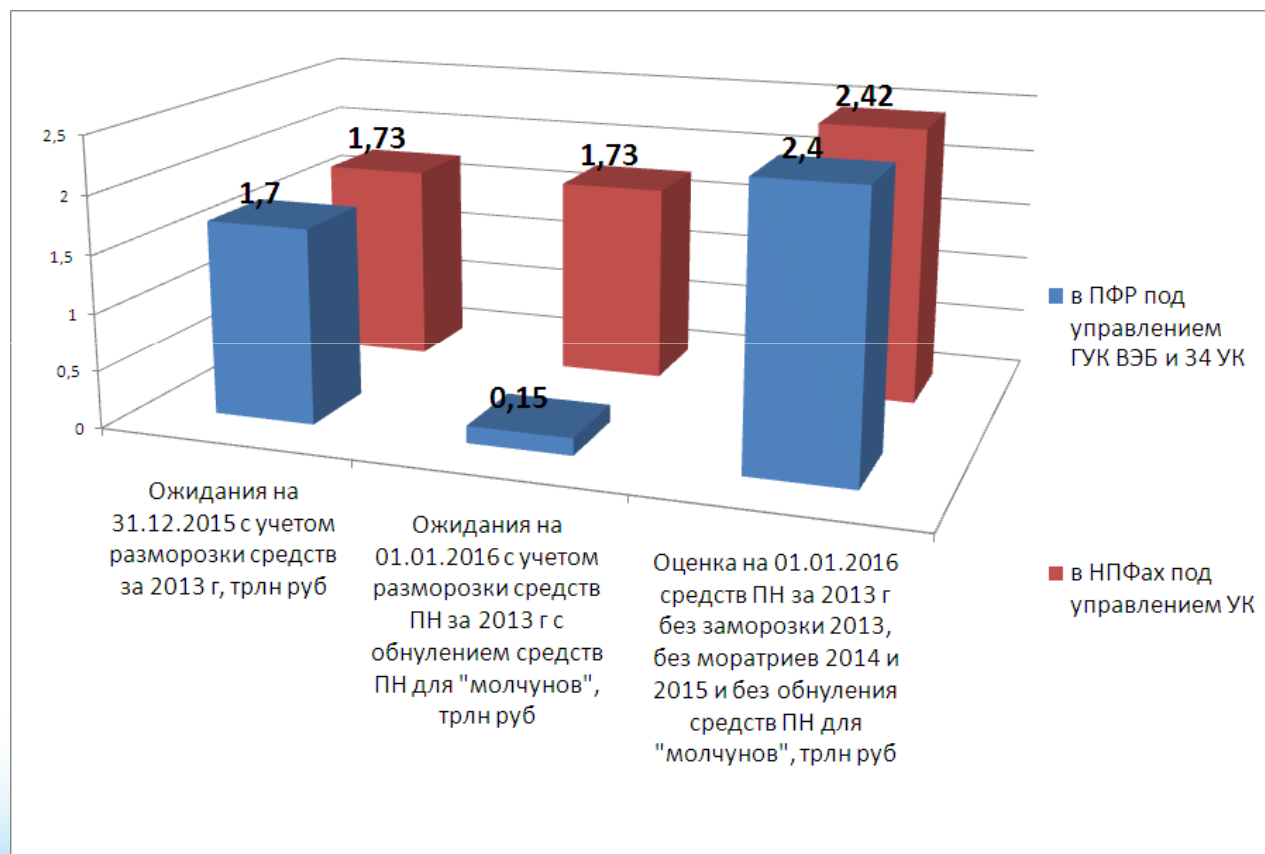


## Оценка структуры пенсионных накоплений на 01.07.2015 г. с учетом разморозки за II половину 2013 г.





## Оценка структуры пенсионных накоплений на 31.12.2015 и 01.01.2016 с учетом разморозки за II половину 2013 г.



## Новая пенсионная формула (специфика стоимости балла)



## Новая пенсионная формула (специфика стоимости балла)

### ОБЩАЯ ФОРМУЛА РАСЧЕТА ПЕНСИИ

$$P_i = BP_{2002} * \prod_{2002}^j u_j^{BP} * K^{ВП} (W - w^{нач}) + \frac{\left( \frac{zp_i^{2001-2002}}{zp_{сп}^{2001-2002}} * K^{сп} * 1671 - 450 \right) * 228 * \left( 1,1 + \frac{T_{1991}}{100} \right) * \prod_{2002}^{2014} u_j^{SPK} + \sum_{2002}^{2014} zp_i^j * \mu_{si}^j \prod_{j=1}^{2014} u_j^{SPK}}{\sum_{i=1}^N \frac{zp_i^{2015} * \mu_{si}^{2015} + TFB^{2015}}{228 * \left( \frac{zp_i^{2015} * \mu_{si}^{2015}}{\max zp^j * \max \mu_i^j} * 10 \right)}} * K^{СП}$$

$$* \frac{\sum_{i=1}^N \frac{zp_i^j * \mu_{si}^j + TFB^j}{\left( \frac{zp_i^j * \mu_{si}^j}{\max zp^j * \max \mu_i^j} * 10 \right)}}{\sum_{i=1}^N \left( \frac{zp_i^j * \mu_{si}^j * 10}{\max zp^j * \max \mu_i^j} \right)} * K^{СП} * \frac{\sum_{i=1}^N \frac{zp_i^j * \mu_{si}^j + TFB^j}{\sum_{i=1}^N \frac{zp_i^j * \mu_{si}^j * 10}{\max zp^j * \max \mu_i^j}} + \sum_{2002}^j zp_i^j \mu_{si}^j \prod_{j=1}^j u_j^{SPK} / L^j}$$

## Эффективность «доходности» солидарно-распределительной системы (да / нет)

Источники поступлений солидарно-распределительной системы

Социальные взносы  
работодателя в солидарно-  
распределительную  
компоненту, 16%

Прямые перечисления  
федерального бюджета

"Моратории" поступлений  
взносов в накопительную  
компоненту и иные изъятия  
средств пенсионных  
накоплений

## «Черная метка» риск-менеджменту НПФ от ЦБ (2015)

### 1. Попытка переложить риск-менеджмент НПФ на УК

- Воспринимается ЦБ как отсутствие риск-менеджмента в НПФ.
- Апеллирование НПФ к отсутствию четких норм законодательства по управлению рисками воспринимается как «красная тряпка для быка».

### 2. Не все существенные риски НПФ были выявлены и за ними не велся мониторинг/контроль понимание, что с ними необходимо работать

- Воспринимается ЦБ как формальное (ненадлежащее) управление рисками в НПФ (чревато не вхождением в АСВ при прочих «косяках»).
- Примеры «выявления» ЦБ:
  - ✓ возможная потеря непрерывности деятельности,
  - ✓ концентрация активов,
  - ✓ возможная зависимость от ключевых сотрудников,
  - ✓ принципиальные конфликты интересов,
  - ✓ неверная оргструктура НПФ,
  - ✓ безальтернативная практика выбора УК.

## Классификация рисков российских НПФов

### События, которые связаны с Финансовыми рисками:

- дефолт заемщика;
- ликвидность и платежеспособность контрагентов;
- концентрация активов;
- изменение процентных ставок;
- колебания валютных курсов;
- рыночная переоценка стоимости акций;
- ценообразование производных инструментов;
- изменение конъюнктуры товарных рынков и в силу этого резкие колебания цен на товарных рынках.



### Факты и события, связанные с Бизнес рисками:

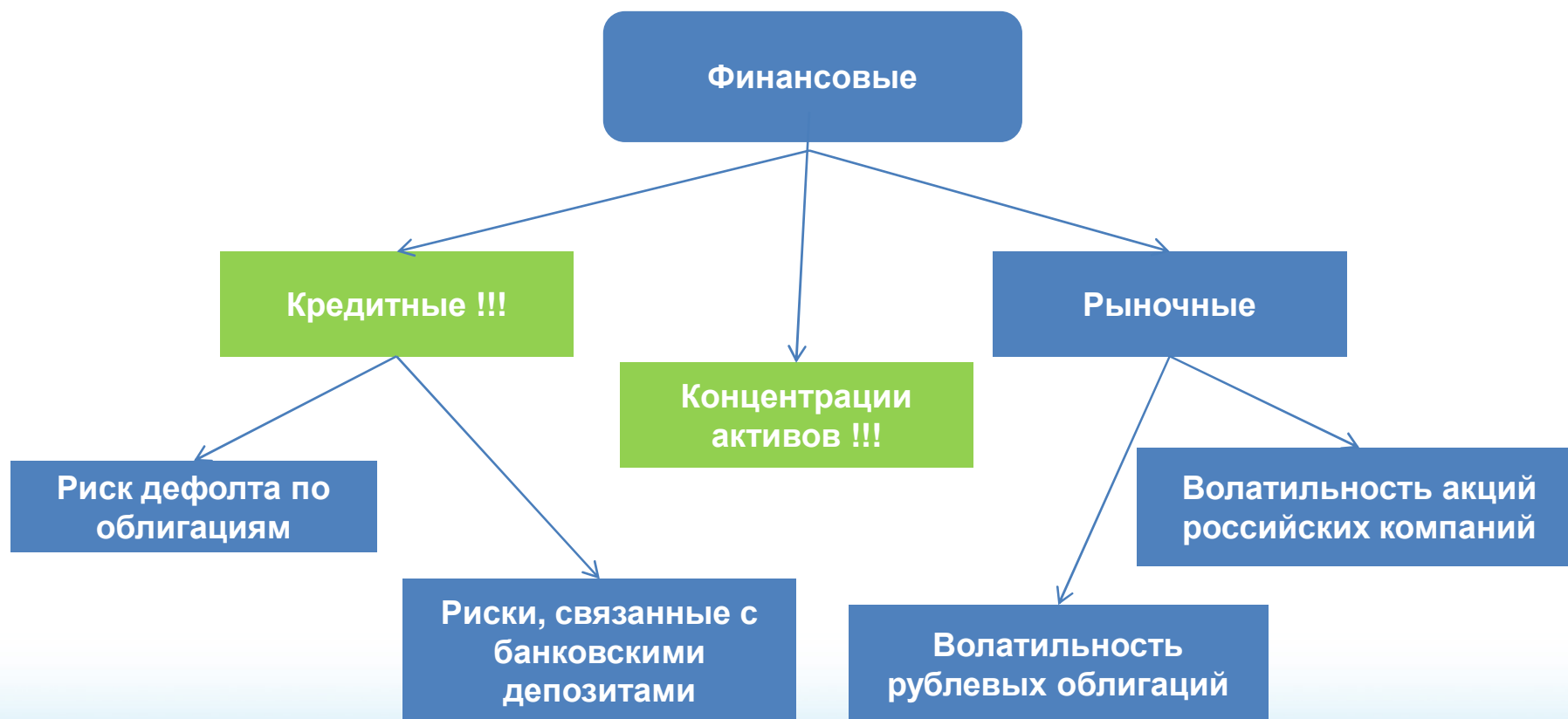
- репутация бренда организации, публичная репутация высшего менеджмента и собственников организации;
- стратегия развития организации;
- изменение доли рынка организации;
- продуктовый ряд организации;
- конкурентное преимущество организации;
- бизнес-среда, страновая и отраслевая деятельность организации;
- изменение делового законодательства;
- недобросовестные действия дочерних и зависимых организаций.

### События, которые связаны с Операционными рисками:

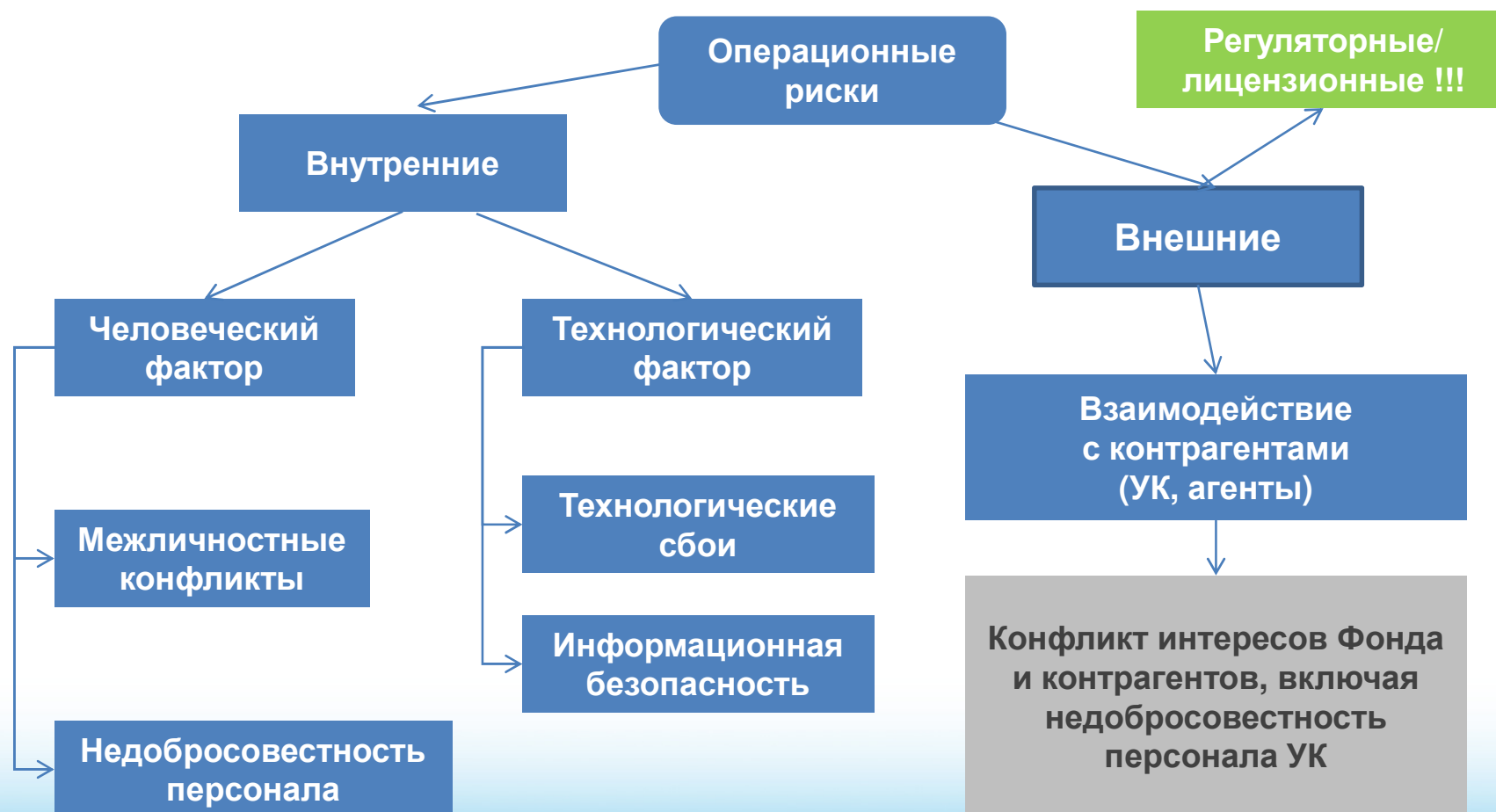
- технологические проблемы внутри организации;
- сбой бизнес-процессов внутри организации;
- несоответствие действующему законодательству;
- ошибки и мошенничества персонала организации;
- конфликты между подразделениями внутри организации;
- недобросовестные действия контрагентов и третьих лиц.



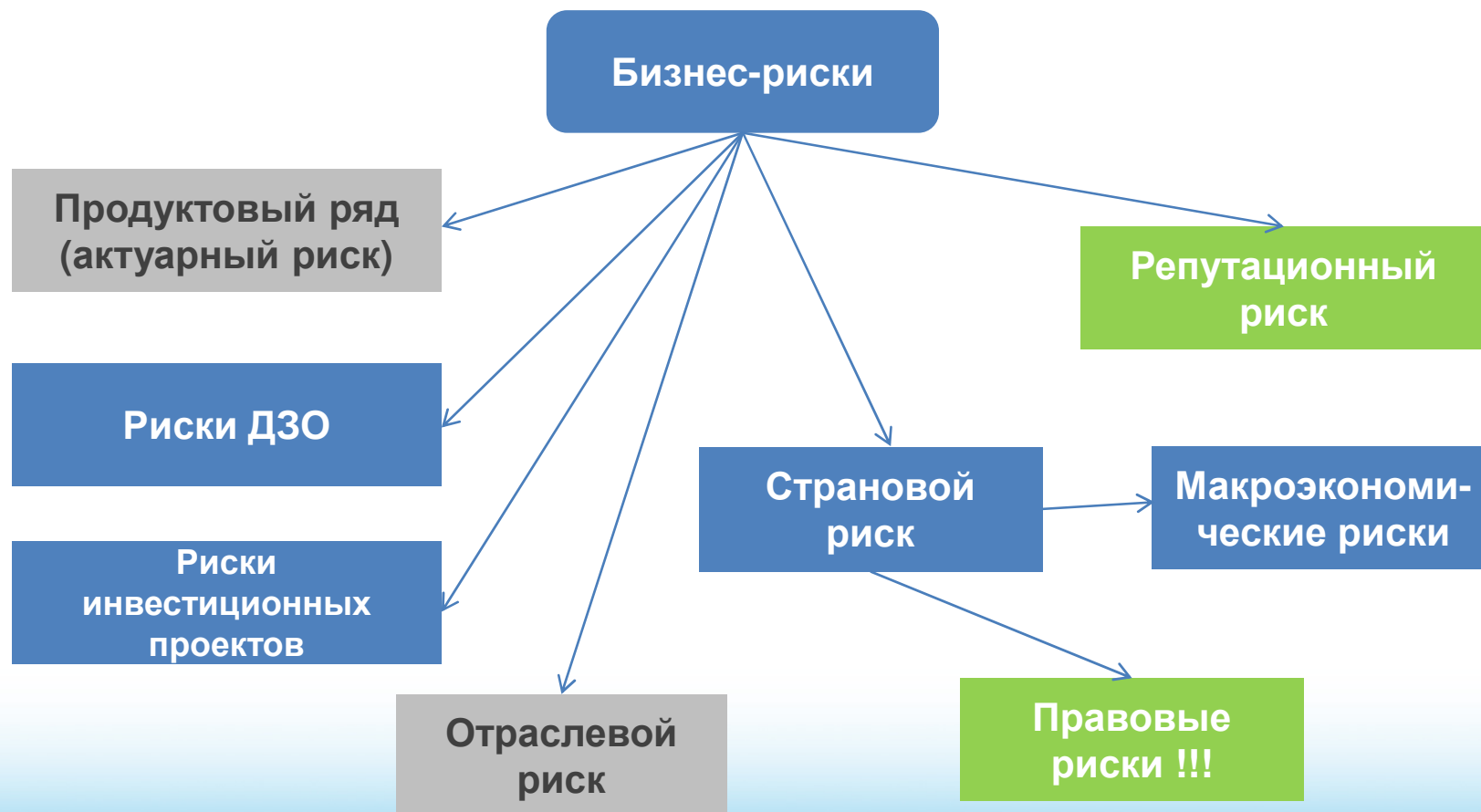
## Возможные основные финансовые риски типичного российского НПФ



## Основные операционные риски типичного российского НПФ



## Возможные основные бизнес-риски типичного российского НПФ



## Вхождение НПФ в АСВ

(основная ли проблема НПФ в 2015-2018 гг. : да / нет)

### Риск зависимости от «злого полицейского»:

- Законодательный – изменение законодательства, влекущее за собой уничтожение обязательной накопительной пенсионной компоненты с 01.01.2016 (с учетом не поступивших социальных взносов с 01.01.2014).
- Повторение практики «мораториев» в 2017-2018 гг.

### Риск зависимости от «доброго полицейского»:

- Регуляторный – НПФ не успел войти в систему гарантирования прав застрахованных лиц до 31.12.2015.
- Риски новых нормативных требований в 2016-2018 гг.

**Вывод: государство – главный источник опасности и неопределенности для НПФ в 2013-2018 гг.**

## НПФ: акционирование и вхождение в АСВ

НПФ	Кол-во	% СЧА от ПН в НПФ
НПФ, всего	120	100%
НПФ, ПН	87	100%
НПФ, в процессе акционирования и/или акционировались	73	более 98%
НПФ, акционировались*	63	более 97%
НПФ, подали документы на вхождение АСВ	Более 50	более 94%
НПФ, вошли в АСВ	26**	более 84%

Примечания: \* - реорганизация согласована ЦБ РФ, \*\* - на 01.03.2015 в АСВ вошло 24 НПФА  
 Источники: Банк России, АСВ, расчет УК «Паллада Эссет Менеджмент»

Список НПФ, вошедших в систему гарантирования прав застрахованных лиц  
[http://www.asv.org.ru/pension/list\\_npf/](http://www.asv.org.ru/pension/list_npf/)

**Доходность ОФЗ в качестве бенчмарка (что имелось в виду, когда ЦБ говорил о неэффективности)**

Касается только инструментов с фиксированной доходностью !



## НПФы, работающие с НПО, до 2018 года находятся в «тепличных» условиях (да/нет)

1. Требования ЦБ по правовому статусу и вхождение в АСВ к 1 января 2019 года.
2. У НПФ, которые не разделили бизнесы по ОПС и НПО, есть риски связанные с требованием ЦБ к НПФ по деятельности ОПС (2014-1015 гг.).
3. Требования по организации риск-менеджмента к 1 января 2016 года
4. Указание по вознаграждению НПФ (2015)
5. Требование к раскрытию информации о бенефициарах и управляющих (2015)

### Дополнительные ожидания:

- Переход на МФСО в 2017 г.
- Ужесточение требований к допустимым для инвестирования активам 2016-2018 гг. (ограничение на концентрацию, кредитное качество, ликвидность)
- Критерии отбора УК 2016 г.

# Спасибо за внимание!

Александр Баранов, заместитель генерального  
директора, руководитель службы риск-менеджмента УК  
«Паллада»

Тел. + 7 (495) 789-4-689  
[www.pallada.ru](http://www.pallada.ru)

