

INVESTFUNDS FORUM: 2-я ежегодная конференция институциональных инвесторов

Риски пенсионной системы России

г. Санкт-Петербург, 27 мая
2011г.

С.Н. Эрлик
Президент НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ»

«Пенсионная система – наиболее рисковый элемент экономики России»

*Е. Ясин, д.э.н., проф.,
науч.руководитель ВШЭ,
министр экономики РФ (1994 -1997)*

Пенсионная реформа: выбор пути

**Накопительная
пенсионная
система**



**Распределительная
пенсионная
система**

**От ответа на этот вопрос зависит: с какими рисками мы
столкнемся в пенсионной системе России**

Точка несогласия

Позиция

Возврат к распределительной системе

НЧТП → в СЧ

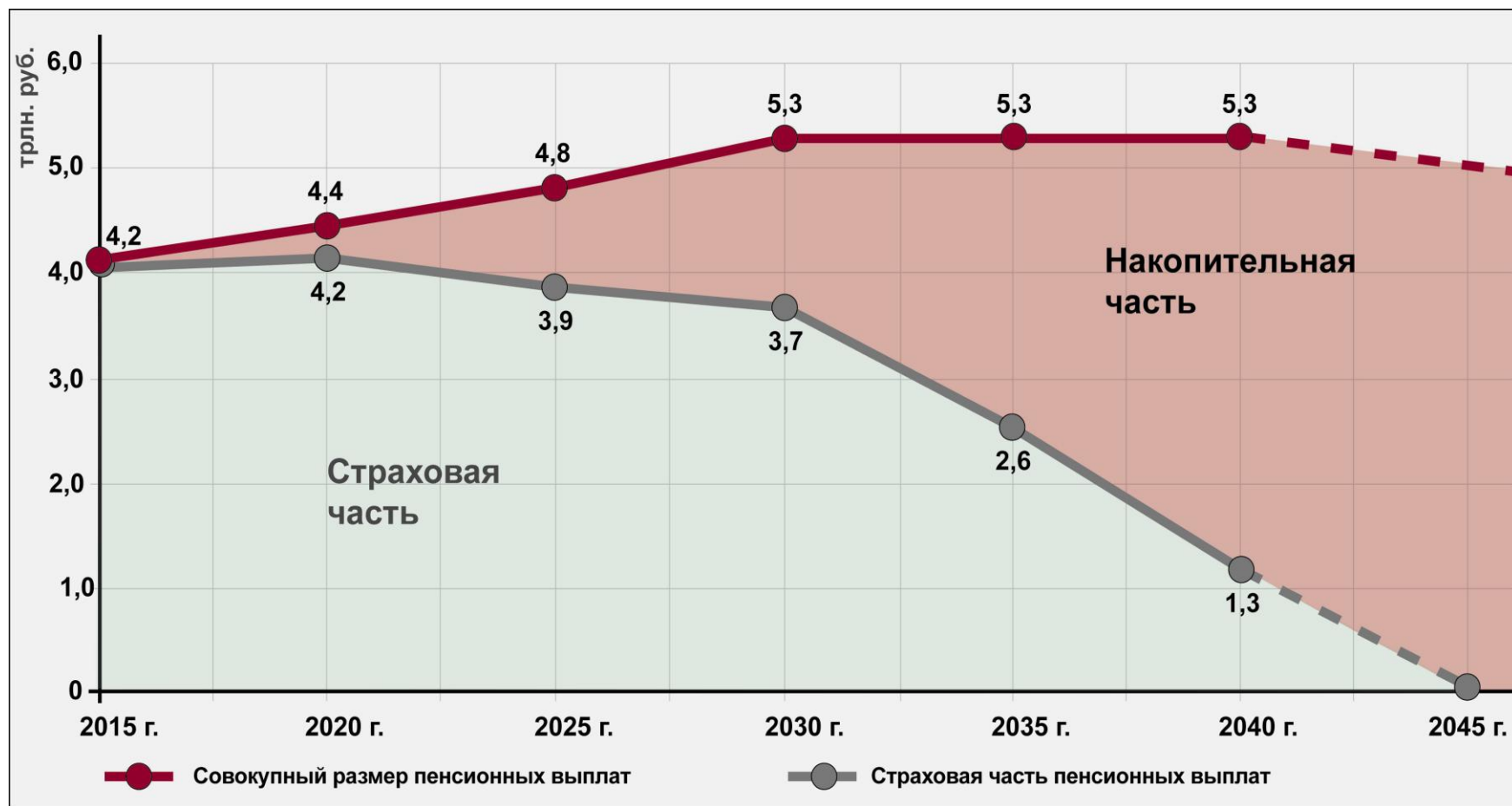
- Бюджетная зависимость в долгосрочной перспективе
- Увеличение объема трансферта или тарифа

Позиция

**Совершенствование накопительной системы.
Устранение её недостатков.**

- Уменьшение зависимости пенсионной системы от бюджета
- Личное участие работников в пенсионных накоплениях

Переход к накопительной пенсионной системе



Пенсионная система и рынок труда



Внешние риски пенсионной системы России

Пенсионная система – это элемент макроэкономической системы государства.

▪ Политические

- ✓ Приоритет политических целей над экономическими;
- ✓ Отношения власти в России более почитаемы, чем отношения собственности;

Внешние риски пенсионной системы России

■ Экономические

- ✓ Слабость экономики и ее сырьевой характер;
- ✓ Низкий уровень заработных плат;
- ✓ Квазибюджетная зависимость пенсионной системы от сырьевого рынка;

Внешние риски пенсионной системы России

▪ Социальные

- ✓ Манипулирование правом: ввод и исключение накопительных пенсий; исключение возрастных групп (до 1967 г.р.) из накопительного процесса.
- ✓ Манипулирование сознанием (потребительская корзина и уровень жизни).

Пенсия и уровень жизни

Продуктовая корзина

2011 года

Прожиточный минимум
пенсионера – около 5 000 руб.
в мес. (60 000 руб. в год)

		Объем потребления		
		трудоспос.	пенсионер	ребенок
1. Продукты питания	ед.изм.			
Хлеб и макарон.изд.	кг	133,7	103,7	84,0
Картофель	кг	107,6	80,0	107,4
Овощи	кг	97,0	92,0	108,7
Фрукты	кг	23,0	22,0	51,9
Сахар (вкл.конд.изд.)	кг	22,2	21,2	25,2
Мясопродукты	кг	37,2	31,5	33,7
Рыбопродукты	кг	16,0	15,0	14,0
Молокопродукты	кг	238,2	218,9	325,2
Яйца	шт.	200,0	180,0	193,0
Масло раст. и др. жиры	кг	13,8	11,0	10,0
Прочие (соль, чай, специи)	кг	4,9	4,2	3,6
2. Непродовольственные товары	ед.изм.			
Верхняя одежда (пальто и т.п.)	шт./лет	3/7,6	3/8,7	3/2,6
Костюмы, платье	шт./лет	8/4,2	8/5,0	11/2,0
Белье	шт./лет	9/2,4	10/2,9	11/1,8
Чулки-носки	шт./лет	7/1,4	4/1,9	6/1,3
Головные уборы и галантерея	шт./лет	5/5,0	4/5,6	4/2,8
Обувь	шт./лет	6/3,2	6/3,5	7/1,8
Школьно-писменные товары	шт./лет	3/1,0	3/1,0	27/1,0
Постельное белье	шт./лет	14/7,0	14/7,0	14/7,0
Хоз.и культ.-быт. товары	шт./лет	19/10,5	19/10,5	19/10,5
Санитария, лекарства	% от общих расходов	10	15	12
3. Услуги	ед.изм.			
Жилье	кв.м общ.пл.	18	18	18
Центр.отопление	Гкал в год	6,7	6,7	6,7
Хор., гор.водоснабжение и канализация	л в сут.	285	285	285
Газоснабжение	куб.м в мес.	10	10	10
Электроэнергия	кВт.ч в мес.	50	50	50
Транспортные услуги	поездов в год	619	150	396
Услуги культуры	% от расходов на услуги в мес.	5	5	5
Др. виды услуг	% от расходов на услуги в мес.	15	15	15

Внешние риски пенсионной системы России

■ Информационные

- ✓ Недоступность данных ПФР для объективного общественного анализа состояния пенсионной системы (пенсионный «господин Воскобойников»)
- ✓ Непонятность для граждан принципа дифференциации инвестиционных портфелей по уровню риска.

Внешние риски пенсионной системы России

▪ Рыночные

- ✓ Отсутствие развитого фондового рынка;
- ✓ Низкая инвестиционная привлекательность;
- ✓ Невостребованность пенсионных средств для экономики

Внешние риски пенсионной системы России

■ **Управленческие**

- ✓ Отсутствие единого органа управления пенсионной системой;
- ✓ Качественно разные условия деятельности страховщиков (ПФР и НПФ) в системе ОПС
- ✓ Серьезные пробелы в нормативно-правовой базе

Регулирование и надзор (вариант)



Внутренние риски пенсионной системы России

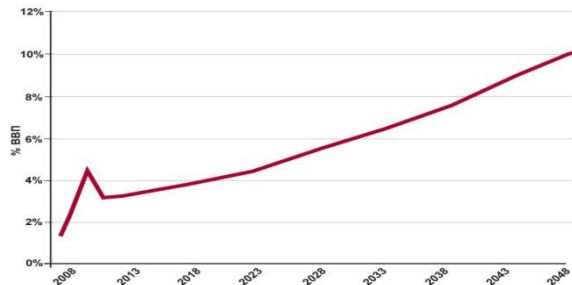
1. Необеспеченность государственных пенсионных обязательств страховыми источниками финансирования (дефицит бюджета ПФР);



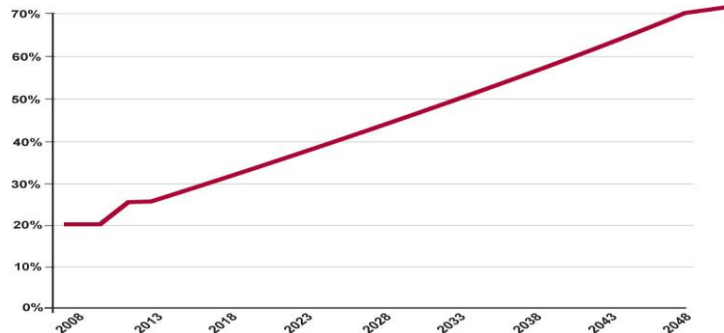
Источник: ПФР

Потребность в средствах федерального бюджета на возмещение недостатка тарифа в ПФР (млрд. руб.)

Расчетный трансферт на трудовые пенсии При сохранении коэф. замещения

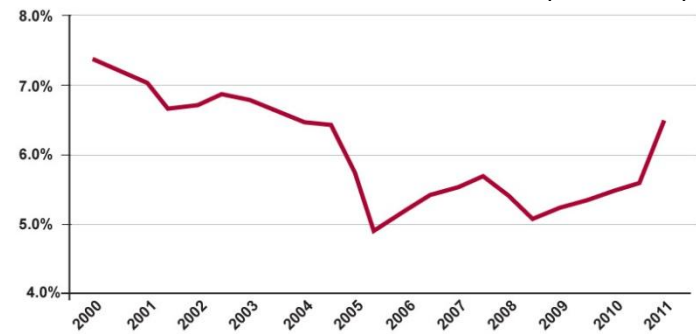


Расчетная ставка пенсионных взносов При сохранении коэф. замещения и трансферта

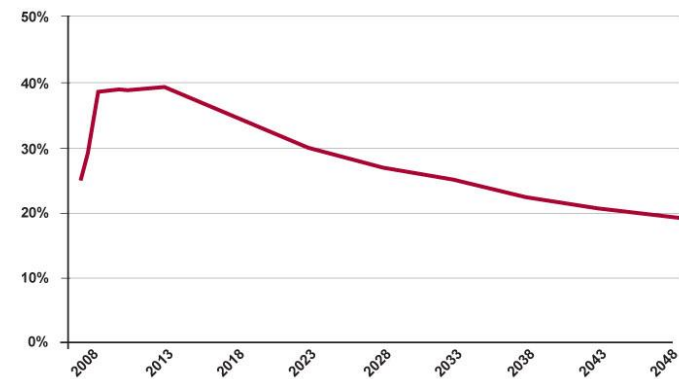


Источник: Экспертная группа Е. Гурвича

Цена реформы для бизнеса социальные налоги и взносы (в % ВВП)

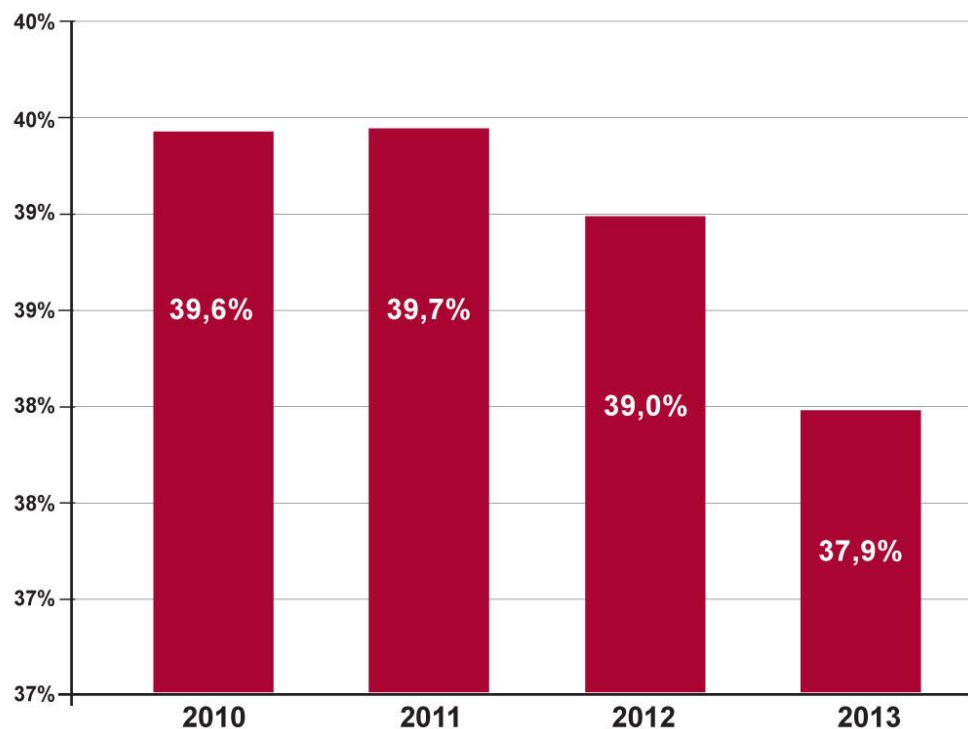


Расчетный коэффициент замещения При сохранении размера трансферта и ВВП.



Внутренние риски пенсионной системы России

2. Низкий коэффициент замещения утраченного заработка



Тариф, учитываемый в правах
2002-2010 гг. – 14%

$14\% \times 34 \text{ года} / 19 \text{ лет} = 25,1\%$

Тариф, учитываемый в правах с
2011 г. – 16%

$16\% \times 34 \text{ года} / 19 \text{ лет} = 28,6\%$

Источник: ПФР

3. Несовершенство законодательства

- Отсутствие закона регулирующего порядок выплаты и наследования НЧ ТП
- Противоречия в принципах формирования бухгалтерской и спец. отчетности
- «Драконовские» меры взысканий и штрафов, налагаемые на фонды и их руководителей за различные нарушения
- Несоответствия положений одних законов другим, отсылочные нормы не реализованные в подзаконных актах

4. Высокие затраты на досрочные и льготные пенсии.



5 млн. человек – досрочные пенсии по условиям труда.

70% получателей досрочных пенсий продолжают работать, причем $\frac{3}{4}$ на тех же рабочих местах.

Закон о льготных пенсиях лежит в государственной думе с 2011 г.

Проблемы понимания



Государственные гарантии

Гарантии сохранности / доходности пенсионных накоплений

Государственная гарантия



Источник

- **Федеральный бюджет –**
- **Страховые взносы –**
- ✓ Повышение тарифа страховых взносов для формирования резервов
- ✓ изъятие части взносов, уплаченных на накопительную часть трудовой пенсии, для формирования резервов



Последствия

повышение общеналоговой нагрузки на налогоплательщиков

рост нагрузки на страхователей

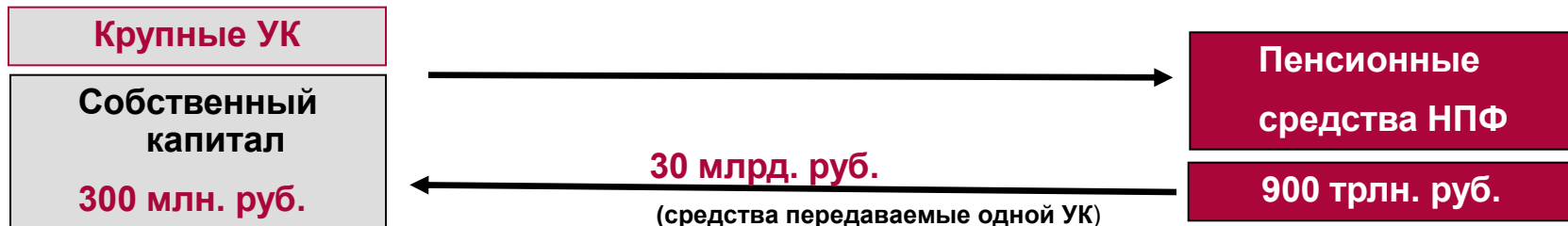
уменьшение пенсионных прав застрахованных

Источник: ПФ РФ

Государству не рекомендуют выступать гарантом сохранности пенсионных накоплений.

Инвестиционные риски: сохранность

1. Термин не определен;
2. УК не несет ответственность за сохранность средств;
3. Возможны ли убытки в период инвестирования средств и как их учитывать?;
4. УК России не способны ответить перед НПФ в более или менее значительной степени;



5. Из-за неопределенности термина сохранности, УК вынуждены работать с короткой дюрацией.

Страхование инвестиционных рисков (вариант)



Можно ли обыгрывать инфляцию?

Страна	Период	% доходности на счета
Развитые страны		
Австралия	1990-2005 (15 лет)	8,9
Великобритания	1982-2005 (23 года)	8,7
США	1988-2005 (17 лет)	7,1
Канада	1990-2005 (15 лет)	6,2
Швеция	1990-2005 (15 лет)	6,2
Нидерланды	1993-2005 (12 лет)	6,1
Япония	1990-2005 (15 лет)	3,4
Гонконг	2000-2005 (5 лет)	2,1
В среднем		6,1
Развивающиеся страны		
Уругвай	1997-2005 (8 лет)	14,7
Перу	1994-2005 (11 лет)	14,3
Боливия	1998-2005 (7 лет)	10,1
Аргентина	1995-2005 (10 лет)	9,7
Чили	1982-2005 (23 года)	9,5
Польша	2000-2005 (5 лет)	8,7
Казахстан	1999-2005 (6 лет)	7,9
Мексика	1998-2005 (7 лет)	7,3
Бразилия	1995-2005 (10 лет)	5,7
Венгрия	1998-2005 (7 лет)	2,3
Чехия	1995-2005 (10 лет)	1,0
В среднем		8,3

**Спасибо за
внимание!**