

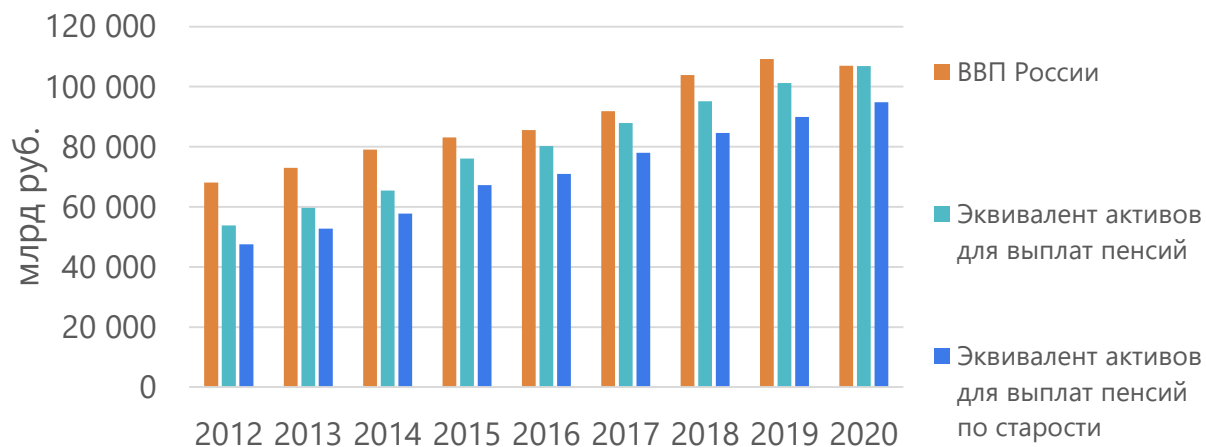
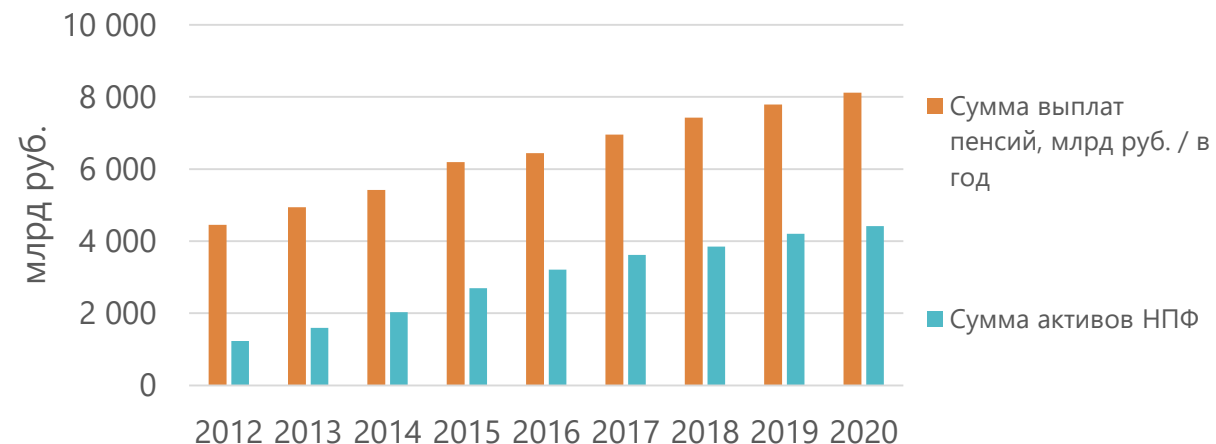


ПЕНСИОННАЯ ИНДУСТРИЯ

ГРАНИЦЫ ВОЗМОЖНОСТЕЙ И РИСКИ

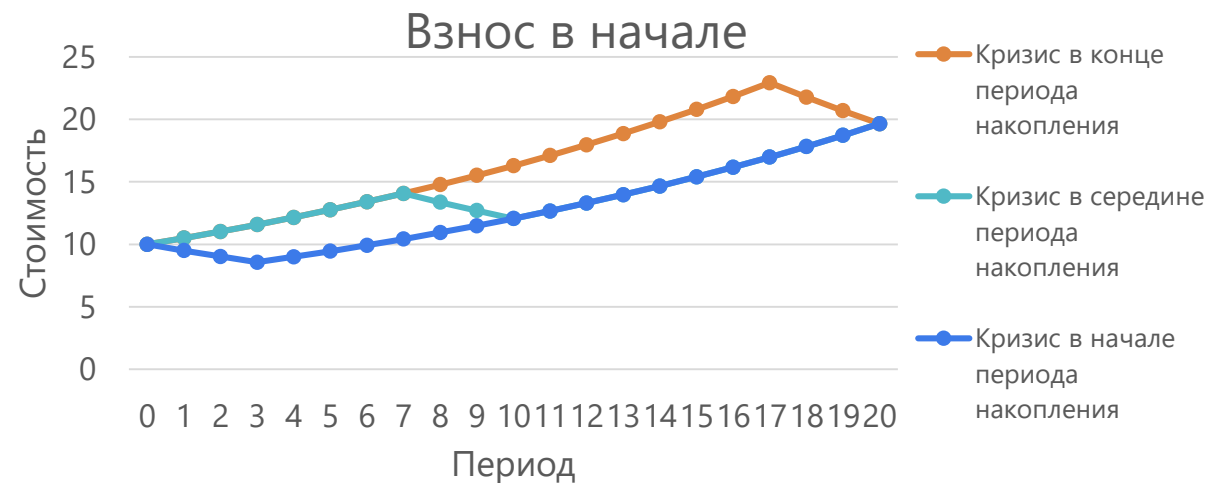
20.05.2021 – Андрей Журихин

- Суммарные активы НПФ с 2016 года превысили 50% от годовых выплат страховых пенсий ПФР
- Соотношение бюджета выплат государственной страховой пенсии дает оценку эквивалентных активов – равны ВВП



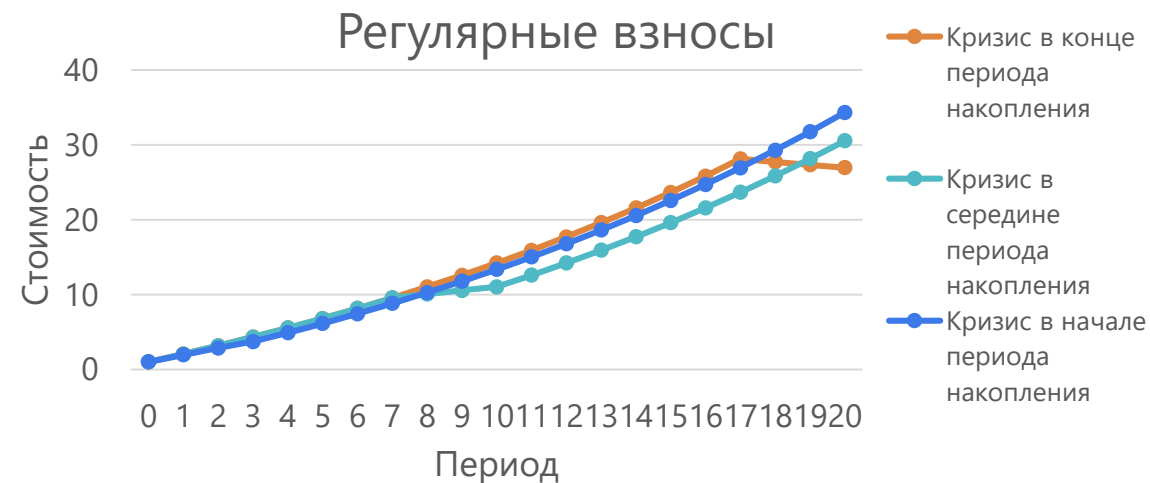
ФИНАНСОВЫЕ КРИЗИСЫ

- Снижают доходность до уровней безразличия (успешно = неуспешно), если не поступают взносы в стратегию



ПОСТОЯННЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ

- Обеспечивают выживаемость стратегий

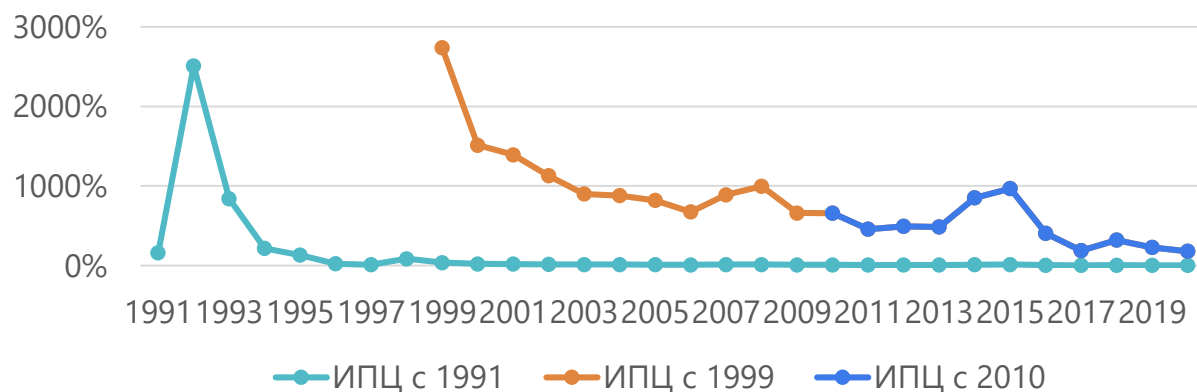


ДЛИТЕЛЬНЫЕ ОТЧИСЛЕНИЯ ПРОПОРЦИОНАЛЬНЫЕ АКТУАЛЬНОМУ ДОХОДУ

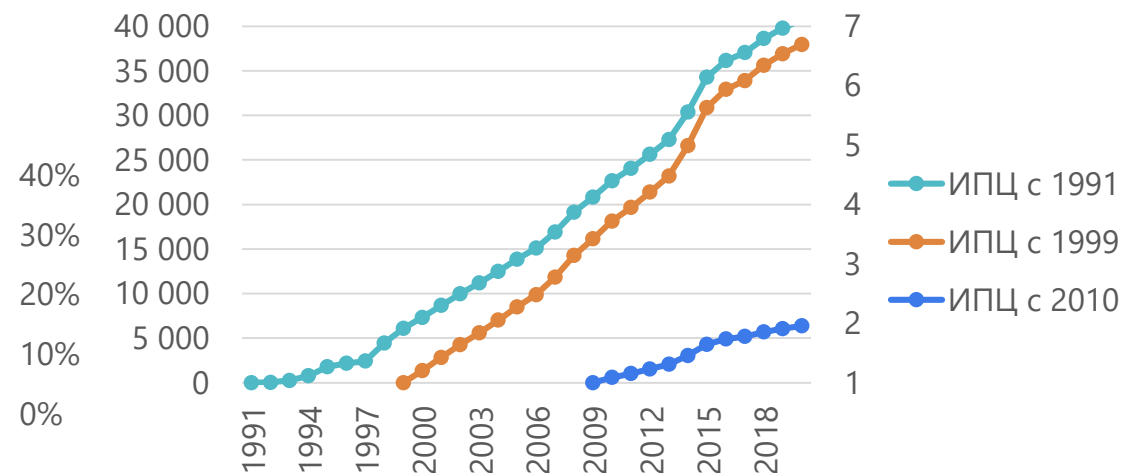
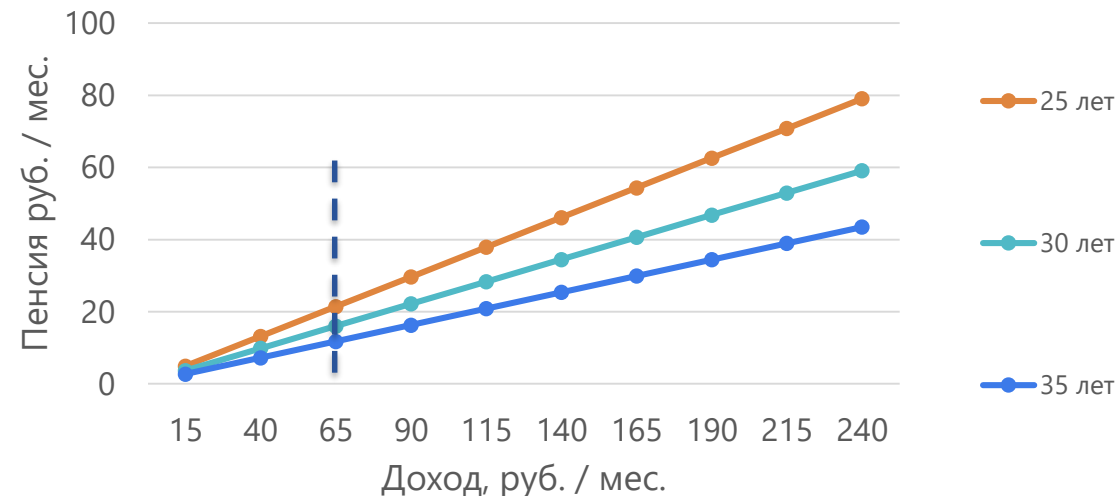
- Могут обеспечить возможности накопления, соответствующими текущему уровню доходов

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ВСПЛЕСКИ

- Выдвигают новые требования по приемлемому уровню доходов



Доходность инвестирования - 5.0% / Отчисления – 6% от дохода



средний прирост: с 1991 - 42.5% / с 1999 - 9% / с 2010 - 5.8%

ФАКТОРЫ, УСЛОЖНЯЮЩИЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ПЕНСИОННЫХ ГАРАНТИЙ

- Ограничение отчислений максимальной суммой в год делает накопления не связанными с актуальным уровнем доходов
- Прерывание отчислений на накопления создают невосполнимые потери в сумме будущих выплат
- Значительная ошибка в оценке необходимого / достаточного / приемлемого дохода на долгосрочном горизонте в условиях нестабильной инфляции
- Отсутствие инструментов с гарантированной доходностью на сопоставимых срокам накопления горизонтах

#ДЛИТЕЛЬНОЕ #ГАРАНТИИ #СОХРАННОСТЬ

- Гарантии сохранности – важнее уровня доходности
- Стабильность системы – основа гарантирования
- Периодичность пересмотра целевых ориентиров – на сроках обеспечивающих возможность обеспечения гарантий