



Министерство финансов Российской Федерации

Формирование и инвестирование пенсионных накоплений в 2009 году

Департамент финансовой политики

Отдел регулирования деятельности по инвестированию средств накопительных систем и институтов развития



Формирование и инвестирование пенсионных накоплений в 2009 году

1. Накопительная составляющая обязательного пенсионного страхования

В результате реформы 2002 г. осуществлен переход к новой модели отношений субъектов пенсионной системы, основанной на механизмах и технологиях реального страхования. При этом особый акцент сделан на внедрение в систему пенсионного обеспечения принципа зависимости будущей пенсии от страховых взносов – определение размера пенсионных выплат в зависимости от величины поступлений в Пенсионный фонд Российской Федерации. Эту задачу призваны решить 2 компонента пенсии – страховая часть и накопительная часть. При этом внедрение накопительной составляющей рассматривается также как инструмент финансовой стабилизации пенсионной системы в долгосрочном аспекте, поскольку значительные пенсионные накопления позволяют снизить финансовую зависимость пенсионной системы от соотношения численности между лицами трудоспособного возраста и пенсионерами и тем самым существенно повысить ее устойчивость перед неблагоприятными демографическими изменениями.

Средства пенсионных накоплений формируются за счет уплаты обязательных страховых взносов на финансирование накопительной части трудовой пенсии по тарифу 6% от начисленных сумм выплат и иных вознаграждений в пользу застрахованного лица, не превышающих 415 000 рублей нарастающим итогом с начала года. Уплаченные страховые взносы аккумулируются в Пенсионном фонде Российской Федерации, там же сосредоточен их персонифицированный учет на индивидуальных счетах. Страховые взносы на финансирование накопительной части трудовой пенсии уплачиваются работодателем в пользу застрахованных лиц (работников) 1967 года рождения и моложе. Лица старше 1967 года рождения не участвуют в формировании накопительной части трудовой пенсии.

Принципиальным нововведением, осуществленным в последние годы в рамках накопительной составляющей системы обязательного пенсионного страхования, явилось введение дополнительных страховых взносов на накопительную часть трудовой пенсии, уплачиваемых застрахованными лицами добровольно.

В 2008 году был принят Федеральный закон от 30 апреля 2008 г. № 56-ФЗ «О дополнительных страховых взносах на накопительную часть трудовой пенсии и государственной поддержке формирования пенсионных накоплений», которым с 2009 года введена программа государственной поддержки формирования пенсионных накоплений (система софинансирования пенсионных накоплений).

Программа предусматривает возможность для всех застрахованных лиц, без ограничения возраста, добровольно уплачивать дополнительные страховых взносов на накопительную часть трудовой пенсии. В случае вступления в программу в период с 1 октября 2008 года до 1 октября 2013 года государственная поддержка формирования пенсионных накоплений застрахованному лицу осуществляется в течение 10 лет начиная с года, следующего за годом уплаты дополнительных страховых взносов на накопительную часть трудовой пенсии.



Данная программа содержит ряд ключевых моментов:

- уплату застрахованным лицом дополнительных страховых взносов на накопительную часть трудовой пенсии в размере не ниже 2000 рублей в год.
- софинансирование со стороны государства осуществляется в размере уплаченных страховых взносов, но не превышающем 12000 рублей в год;
- для лиц пенсионного возраста (женщины старше 55 лет и мужчины старше 60 лет) при условии отказа от назначения трудовой пенсии, софинансирование со стороны государства увеличивается в 4 раза, но не более 48000 рублей в год;
- работодатель может также осуществлять платежи в пользу застрахованных лиц (работников), участвующих в данной системе. При этом, налоговые льготы по вносимым работодателем за работника платежам ограничиваются 12000 руб. в год;
- застрахованное лицо получает социальный налоговый вычет из налоговой базы по налогу на доходы физических лиц в размере уплаченного им страхового взноса, но не более размера установленного законодательством;
- средства софинансирования со стороны государства, предоставляемые застрахованному лицу, не подлежат обложению налогом на доходы физического лица.

Кроме того, пенсионные накопления могут формироваться без уплаты страховых взносов на накопительную часть трудовой пенсии. Так положениями Федерального закона от 29 декабря 2012 г. № 256-ФЗ «О дополнительных мерах государственной поддержки семей, имеющих детей» предусмотрено право направления средств материнского (семейного) капитала на накопительную часть трудовой пенсии.

В рамках накопительной составляющей обязательного пенсионного страхования установлено право застрахованного лица на выбор страховщика. Такими страховщиками являются Пенсионный фонд Российской Федерации (далее - ПФР) и негосударственные пенсионные фонды (далее - НПФ).

Сформированные и персонифицированные пенсионные накопления передаются страховщиком в доверительное управление частным управляющим компаниям, отобранным на конкурсе (далее – ЧУК) или государственной управляющей компании (далее – ГУК) для их последующего инвестирования.

2. Организация инвестирования в накопительной составляющей обязательного пенсионного страхования

В рамках ПФР застрахованные лица могут осуществлять выбор инвестиционного портфеля управляющей компании (фактически это означает выбор инвестиционной стратегии). Пока подавляющая часть средств инвестируется государственной управляющей компанией - Внешэкономбанком (далее - ВЭБ), назначенной решением Правительства Российской Федерации, но застрахованные лица могут выбрать и частную управляющую компанию, отобранную на конкурсе.

В негосударственном пенсионном фонде у застрахованного лица отсутствует право выбора инвестиционной стратегии.

НПФ могут осуществлять инвестирование только через частные управляющие компании, которые выбираются среди действующих управляющих компаний, соответствующих установленным требованиям, а не создаются специально для управления активами того или иного НПФ.

В накопительной составляющей обязательного пенсионного страхования



инвестирование страховых взносов до их персонификации осуществляется ПФР в установленные законодательством активы, а затем средства передаются управляющим компаниям или негосударственным пенсионным фондам (рис. 1).

По состоянию на 1 января 2010 года в системе с ПФР участвуют 58 частных управляющих компаний и одна государственная, предлагающие 64 инвестиционных портфеля (далее – ИП).

В рамках накопительной составляющей обязательного пенсионного страхования функции регулирования контроля и надзора в сфере формирования и инвестирования пенсионных накоплений разделены следующим образом (постановления Правительства Российской Федерации от 2 апреля 2003 г. № 190 «Об уполномоченном федеральном органе исполнительной власти по регулированию, контролю и надзору в сфере формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений» и от 4 ноября 2003 г. № 669 «Об уполномоченном федеральном органе исполнительной власти, осуществляющем государственное регулирование деятельности негосударственных пенсионных фондов по негосударственному пенсионному обеспечению, обязательному пенсионному страхованию и профессиональному пенсионному страхованию, надзор и контроль за указанной деятельностью»):

Минфин России принимает нормативные правовые акты по вопросам формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений, включая инструкции и методические указания по вопросам установления стандартов раскрытия информации об инвестировании средств пенсионных накоплений, структуры средств пенсионных накоплений и ограничений их инвестирования субъектами отношений по формированию и инвестированию средств пенсионных накоплений, иным вопросам, относящимся к его компетенции в соответствии с Федеральным законом «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации», другими нормативными правовыми актами.

ФСФР России осуществляет:

контроль за соблюдением субъектами отношений по формированию и инвестированию средств пенсионных накоплений законодательства Российской Федерации о формировании и инвестировании средств пенсионных накоплений;

проводит в порядке, определяемом Правительством Российской Федерации, конкурсы по отбору специализированного депозитария и управляющих компаний для заключения с ними договоров ПФР;

принимает нормативные правовые акты по вопросам регулирования деятельности негосударственных пенсионных фондов, управляющих компаний, специализированных депозитариев и актуариев по обязательному пенсионному страхованию;

проводит проверки субъектов отношений по формированию и инвестированию средств пенсионных накоплений и иные установленные функции.

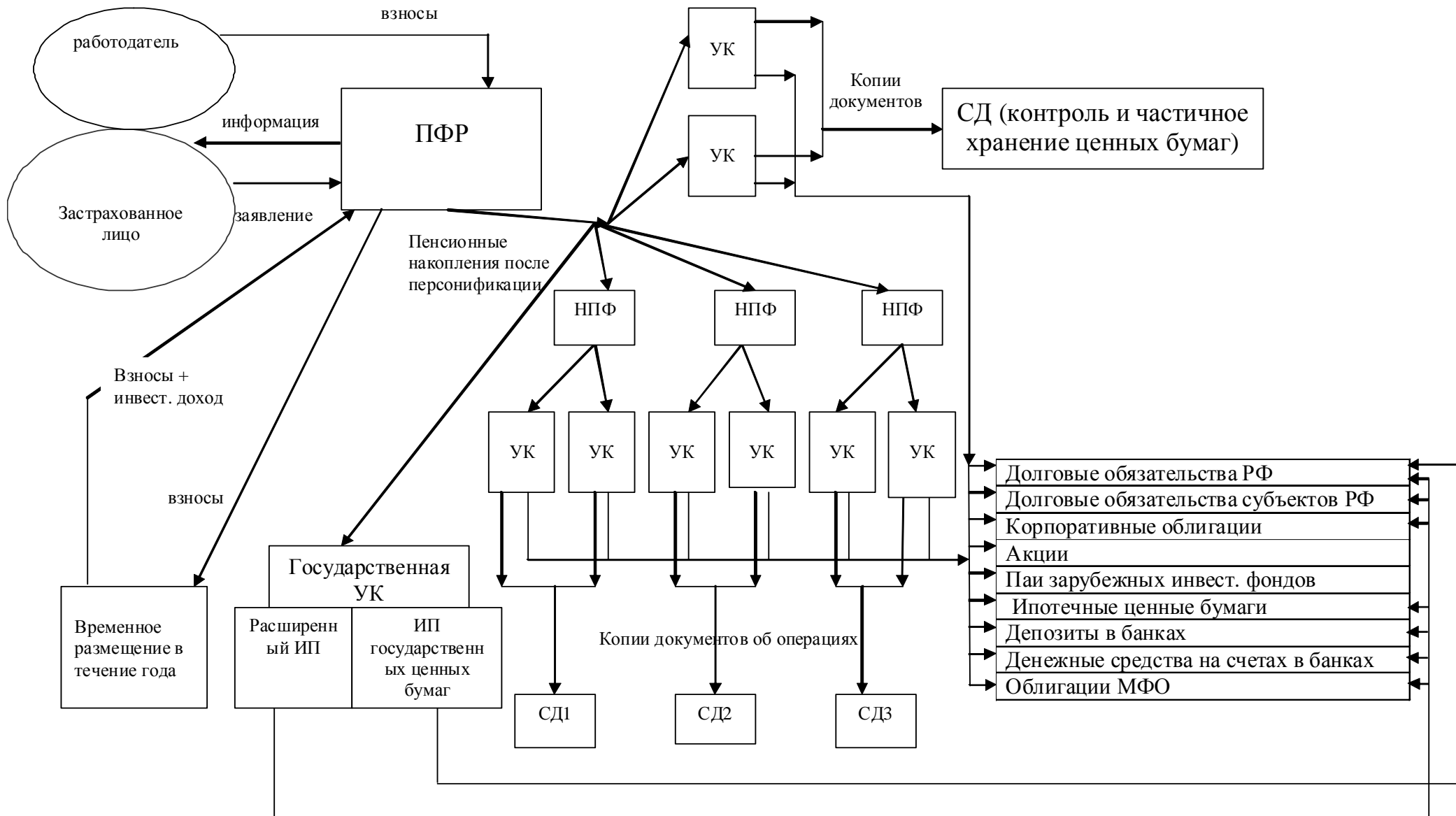


Минздравсоцразвития России осуществляет государственное регулирование деятельности НПФ по обязательному пенсионному страхованию в части правоотношений между негосударственным пенсионным фондом, застрахованными лицами и их правопреемниками, а также в части правоотношений, субъектом которых является ПФР, и принимает нормативные правовые акты по вопросам регулирования деятельности негосударственных пенсионных фондов в части правоотношений между негосударственным пенсионным, застрахованными лицами и их правопреемниками, а также в части правоотношений, субъектом которых является ПФР.

Общественный контроль за процессом формирования и инвестирования пенсионных накоплений осуществляется Общественным советом по инвестированию средств пенсионных накоплений. Общественный совет формируется на паритетной основе из представителей общероссийских объединений профессиональных союзов и общероссийских объединений работодателей.



Рисунок 1. Общая схема инвестирования пенсионных накоплений с участием ПФР и НПФ





Текущий контроль за инвестированием переданных средств осуществляет специализированный депозитарий (СД). В системе с ПФР он один. Кроме функций контроля за инвестированием средств пенсионных накоплений, СД также осуществляет учет ценных бумаг, учет перехода прав на ценные бумаги и хранение сертификатов ценных бумаг, если для отдельных видов ценных бумаг иное не предусмотрено нормативными правовыми актами Российской Федерации.

Операции и УК, и СД в части осуществления ими функций, связанных с инвестированием пенсионных накоплений, подлежат ежегодному аудиту независимого аудитора. Кроме того, УК и СД должны застраховать риск своей ответственности за нарушения договоров с ПФР.

Также, и УК, и СД, и брокеры должны принять кодексы профессиональной этики, направленные на защиту прав и интересов собственника средств пенсионных накоплений и застрахованных лиц.

Как УК, так и НПФ для участия в накопительной составляющей обязательного пенсионного страхования должны не только иметь соответствующие лицензии, но и отвечать ряду дополнительных требований. Но если отбор УК и СД проходит на конкурсной основе, то НПФ для осуществления обязательного пенсионного страхования должны иметь соответствующие лицензии и заявить о своем намерении осуществлять деятельность по обязательному пенсионному страхованию.

Расходы УК и расходы СД регламентированы законодательством и не должны превышать 1,1% средней стоимости чистых активов, находящихся в управлении, в том числе оплата услуг СД не должна превышать 0,1% стоимости чистых активов, контролируемых СД. Кроме этого, размер вознаграждения управляющих компаний не может превышать 10 % полученного инвестиционного дохода.

В 2009 году были приняты изменения в действующее законодательство направленные на повышение эффективности инвестирования пенсионных накоплений.

Были существенно либерализованы портфельные ограничения и введены новые виды активов, в частности депозиты в иностранной валюте и облигации международных финансовых организаций, что позволит более эффективно управлять пенсионными накоплениями в ПФР и НПФ.

Для инвестирования страховых взносов ПФР до персонификации дополнительно разрешены депозиты в кредитных организациях и одновременно исключены ипотечные ценные бумаги.

Для ГУК, были введены два инвестиционных портфеля и разрешены дополнительно следующие виды активов:

- ▶ **ипотечные ценные бумаги;**
- ▶ **корпоративные облигации;**
- ▶ **депозиты в иностранной валюте и в валюте Российской Федерации;**
- ▶ **облигации международных финансовых организаций.**

Средства граждан, не реализовавших право выбора управляющей компании (инвестиционного портфеля), аккумулируются в расширенном ИП ГУК. Для ГУК с 1 ноября 2009 года разрешены следующие виды активов и установлены следующие портфельные ограничения:



Разрешенные активы и портфельные ограничения для ГУК

Инвестиционный портфель государственных ценных бумаг		Расширенный инвестиционный портфель	
Вид актива	Макс/мин доля в инвест. портфеле	Вид актива	Макс/мин доля в инвест. портфеле
государственные ценные бумаги Российской Федерации в валюте Российской Федерации; облигации российских эмитентов, обеспеченные государственной гарантией Российской Федерации	не установлено	государственные ценные бумаги Российской Федерации в валюте Российской Федерации; облигации российских эмитентов, обеспеченные государственной гарантией Российской Федерации	суммарно не менее 50%
государственные ценные бумаги Российской Федерации в иностранной валюте	не более 80 %	государственные ценные бумаги Российской Федерации в иностранной валюте	не более 80 %
средства в валюте Российской Федерации и иностранной валюте	не более 80%	средства в валюте Российской Федерации и иностранной валюте, и депозиты в валюте Российской Федерации и иностранной валюте	суммарно не более 80 %
		облигации российских эмитентов не обеспеченные гарантией Российской Федерации	не более 40 %
		государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	не более 80 %
		ипотечные ценные бумаги	не более 20 %
		ценные бумаги международных финансовых организаций	не более 20 %

Инвестирование средств пенсионных накоплений, формируемых в рамках обязательного пенсионного страхования для частных управляющих компаний, имеющих договоры с ПФР и НПФ, разрешается в следующие классы активов:

- государственные ценные бумаги Российской Федерации;
- государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации и муниципальных образований;
- корпоративные облигации российских эмитентов;
- акции российских открытых акционерных обществ;
- ипотечные ценные бумаги;
- денежные средства в рублях и иностранной валюте на счетах в кредитных организациях;
- депозиты в кредитных организациях;
- паи (акции, доли) иностранных инвестиционных фондов;
- облигации международных финансовых организаций.



Требования к структуре ИП управляющей компании, отобранной по конкурсу

Активы	Ограничение, в процентах от активов (не более)
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	не установлено
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации и муниципальные облигации	40
Облигации российских хозяйственных обществ	80
Акции российских эмитентов	65
Ипотечные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством об ипотечных ценных бумагах	40
Депозиты и денежные средства на счетах в банках	80
Паи (акции, доли) индексных инвестиционных фондов, размещающих средства в ценные бумаги иностранных эмитентов	20
Облигации международных финансовых организаций	20

Законодательством установлена относительно небольшая часть количественных ограничений, направленных на диверсификацию инвестиций (максимальная доля в ИП средств в банках - 80%), инвестиции в зарубежные активы - 20%, другие устанавливаются Правительством Российской Федерации и могут изменяться более оперативно.

Минимальные ограничения по доле тех или иных активов в ИП ЧУК не предусмотрены, а для облигаций, выпускаемых федеральным правительством, отсутствуют и максимальные доли. Кроме того, установлено несколько ограничений, направленных на снижение рисков инвестирования в ценные бумаги одной компании, в частности, ценные бумаги одного эмитента или группы связанных эмитентов в ИП не могут превышать 10% (за исключением государственных ценных бумаг Российской Федерации, ценных бумаг, обязательства по которым гарантированы Российской Федерацией, а также ипотечных ценных бумаг).



Портфельные ограничения управляющей компании, отобранной по конкурсу

Активы	Ограничение (не более)
Ценные бумаги одного эмитента или группы связанных эмитентов, за исключением государственных ценных бумаг Российской Федерации, ценных бумаг, обязательства по которым гарантированы Российской Федерацией, а также ипотечных ценных бумаг	10% активов
Депозиты в кредитной организации и ценные бумаги, эмитированные этой кредитной организацией	25% активов
Ценные бумаги, эмитированные аффилированными лицами управляющей компании и специализированного депозитария	10% активов
Депозиты в кредитных организациях аффилированных с управляющей компанией	20% активов
Акции одного эмитента	10 % капитализации эмитента
Облигации одного эмитента, за исключением государственных ценных бумаг Российской Федерации, ценных бумаг, обязательства по которым гарантированы Российской Федерацией, а также ипотечных ценных бумаг	20 % совокупного объема облигаций эмитента в обращении
Ценные бумаги одного эмитента в совокупном инвестиционном портфеле, за исключением государственных ценных бумаг Российской Федерации, ценных бумаг, обязательства по которым гарантированы Российской Федерацией, а также ипотечных ценных бумаг	50% совокупного объема находящихся в обращении ценных бумаг одного эмитента

Все эти ограничения должна выполнять каждая УК, а для совокупного инвестиционного портфеля действует также ограничение 50% от стоимости ценных бумаг, выпущенных одним эмитентом. Ценные бумаги, эмитированные аффилированными компаниями управляющей компании и специализированного депозитария не должны превышать 10%.

Ценные бумаги также должны отвечать определенным требованиям, поэтому условием их приобретения является обращение на организованном рынке ценных бумаг. Исключение сделано для государственных ценных бумаг, если они выпущены для институциональных инвесторов и ценных бумаг при первичном размещении, если они отвечают критериям, установленным уполномоченным федеральным органом исполнительной власти по согласованию с федеральным органом исполнительной власти в области финансовых рынков.



3. Результаты формирования и инвестирования пенсионных накоплений в 2009 году

3.1. Реализация выбора застрахованными лицами инвестиционных портфелей управляющих компаний и негосударственных пенсионных фондов

В 2009 году продолжилась тенденция к увеличению количества застрахованных лиц, отказавшихся от формирования накопительной части трудовой пенсии через ПФР и выбравших НПФ.

Количество застрахованных лиц за 2004-2009 гг.

	Количество застрахованных лиц				
	2005	2006	2007	2008	2009
ВСЕГО	55 447 597	59 354 795	62 700 812	67 704 200	68 673 463
ГУК, в том числе:	54 521 812	57 633 583	59 957 708	63 161 146	62 537 881
Расширенный ИП	ПОРТФЕЛЬ НЕ ФОРМИРОВАЛСЯ				62 477 341
ГЦБ ИП					60 540
ЧУК	259 213	788 134	858 883	923 556	864 890
НПФ	666 572	903 078	1 884 221	3 619 498	5 270 692

Всего в 2009 году по Российской Федерации принято 2 675 145 заявлений (рис. 2) застрахованных лиц, что на 16,2% больше, чем заявлений, поступивших в кампанию 2008 года (рис. 3):

- 9,1 % от общего количества поступивших заявлений составляют заявления о переходе из одного НПФ в другой НПФ, что на 6,1% больше, чем заявлений, поступивших в кампанию 2008 года;
- 3,5 % – заявлений о переходе из НПФ в ПФР, что на 2,5% больше, чем заявлений, поступивших в кампанию 2008 года;
- 84,4 % – заявлений о переходе из ПФР в НПФ, что на 9,4% меньше, чем заявлений, поступивших в кампанию 2008 года;
- 3,0 % – заявлений о выборе ИП (управляющей компании), что на 1,0% больше, чем заявлений, поступивших в кампанию 2008 года.



Рис. 2 - Распределение заявлений по источникам поступления в 2009 г.

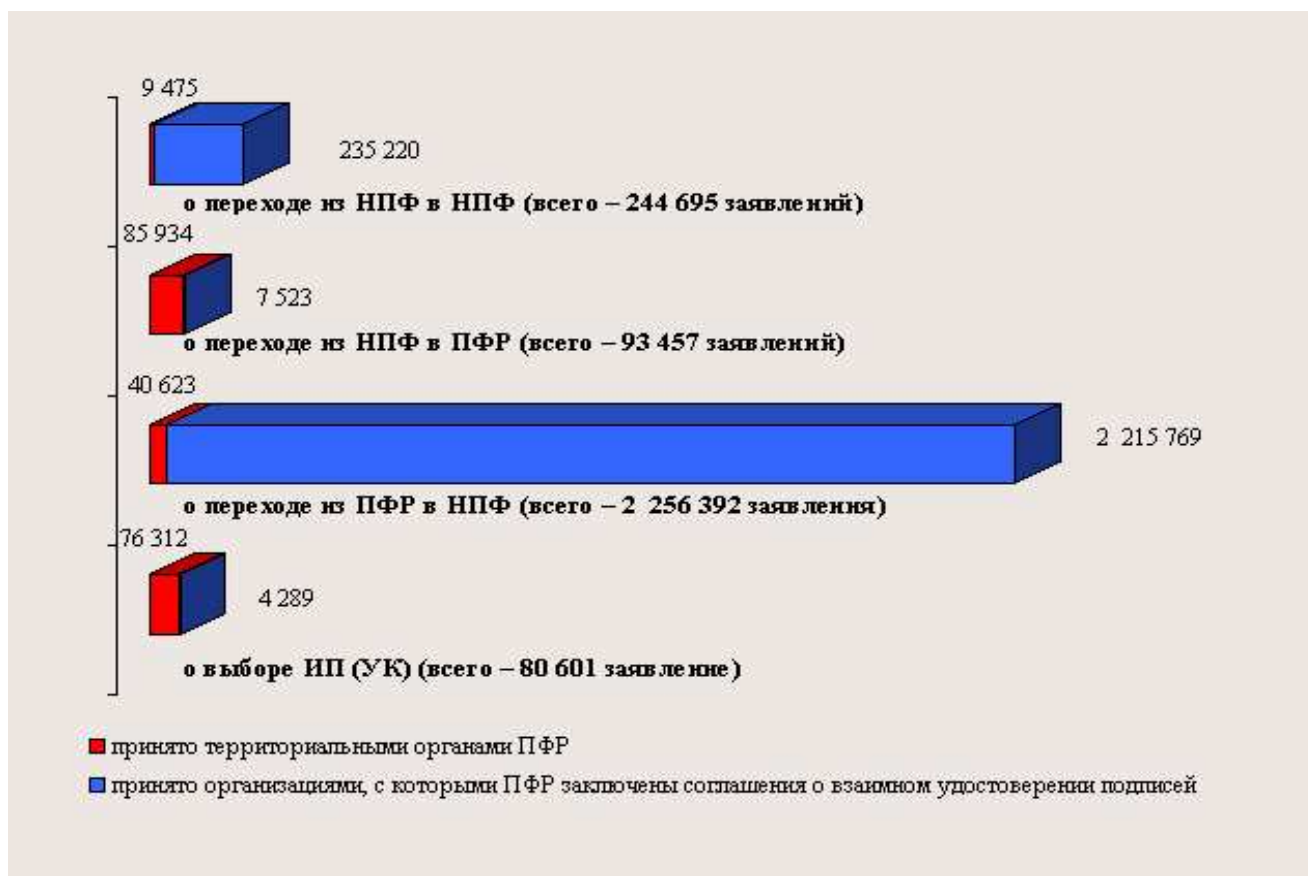
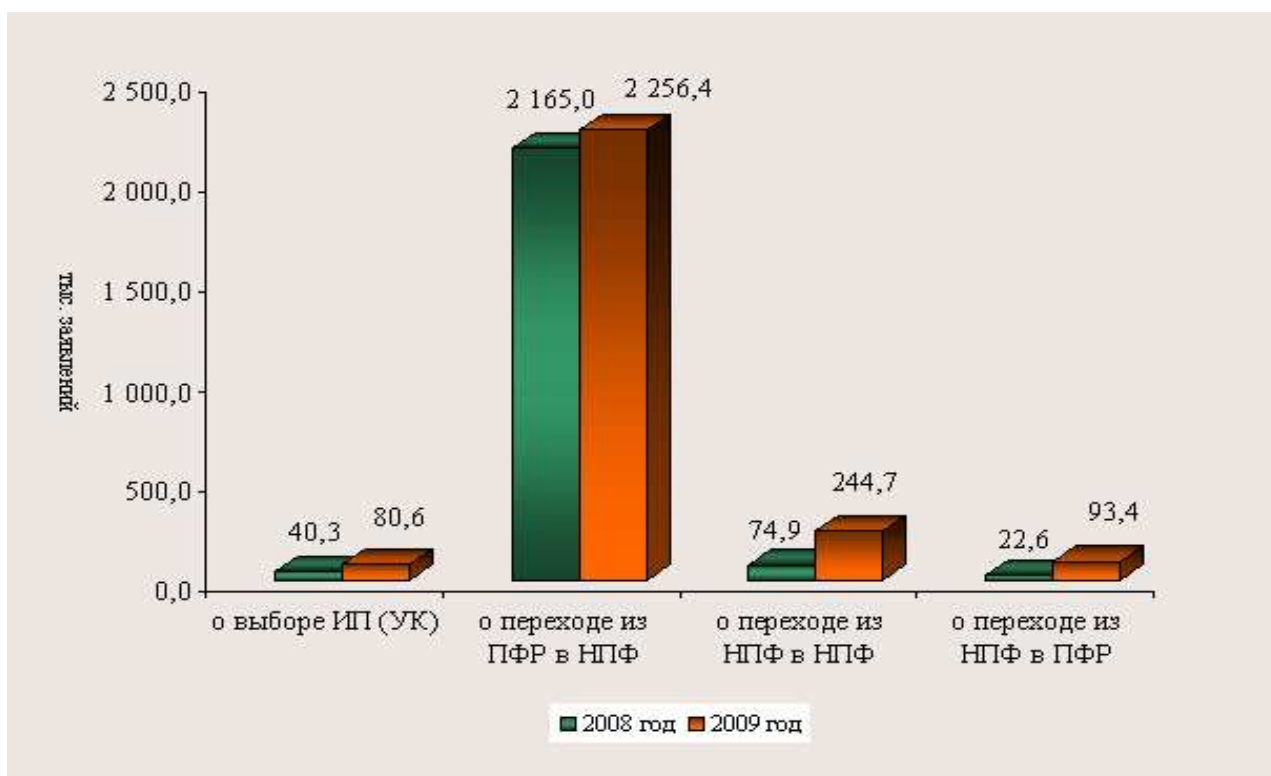


Рис. 3 - Распределение поступивших заявлений по их видам в 2008-2009 гг.



Департамент финансовой политики

Отдел регулирования деятельности по инвестированию средств накопительных систем и институтов развития



В 2009 году динамика стоимости активов в накопительной составляющей обязательной пенсионной системы носила неравномерный характер. В I квартале 2009 года их стоимость без учета страховых взносов, аккумулируемых в ПФР, продолжила снижение, начавшееся осенью 2008 года. Снижение составило 1,7% (381,6 против 387,8 млрд. руб.). Во II квартале динамика активов вновь приобрела положительный характер. Увеличение стоимости активов за квартал составило 38% (526,6 против 381,6 млрд. руб.). Наибольший вклад в прирост внес перевод средств страховых взносов из ПФР, который он осуществил в самом конце квартала, после получения от Минфина России компенсации от снижения стоимости облигаций федеральных займов, в которые были вложены указанные средства. К середине 2009 года стоимость активов в накопительной составляющей обязательной пенсионной системы была на 31,6% выше максимального докризисного уровня, достигнутого в середине 2008 года. В III квартале 2009 года рост активов продолжился и составил 2,2% по отношению ко II кварталу. Таким образом, в 2009 году по отношению к 2008 году рост стоимости активов составил 37,1% (531,8 против 387,8 млрд. руб.).

**Стоимость активов, в которые инвестированы пенсионные накопления,
2007-2009 гг.**

млрд. руб.

Дата	Стоимость активов, в которые инвестированы пенсионные накопления, переданные управляющим компаниям			Пенсионные накопления в НПФ	Итого
	всего	в т.ч. ГУК	в т.ч. ЧУК		
01.01.2007	276,2	267,1	9,2	9,96	286,2
01.01.2008	375,1	362,9	12,2	26,8	401,9
01.04.2008	360,7	348,7	12,1	42,6	403,3
01.07.2008	366,0	353,7	12,3	43,1	409,1
01.10.2008	360,6	350,1	10,6	39,9	400,5
01.01.2009	352,2	343,1	9,1	35,5	387,8
01.04.2009	334,8	325,7	9,1	46,9	381,6
01.07.2009	459,3	446,6	12,7	67,3	526,6
01.10.2009	466,6	452,5	14,1	71,7	538,3
01.01.2010	495,5	480,6	14,9	77,2	572,6

Источник: Показатели управляющих компаний – стоимость чистых активов по данным, публикуемым на сайте pfrf.ru; показатели НПФ – пенсионные накопления по Сводным данным о деятельности НПФ, публикуемым ФСФР России на сайте fcsm.ru

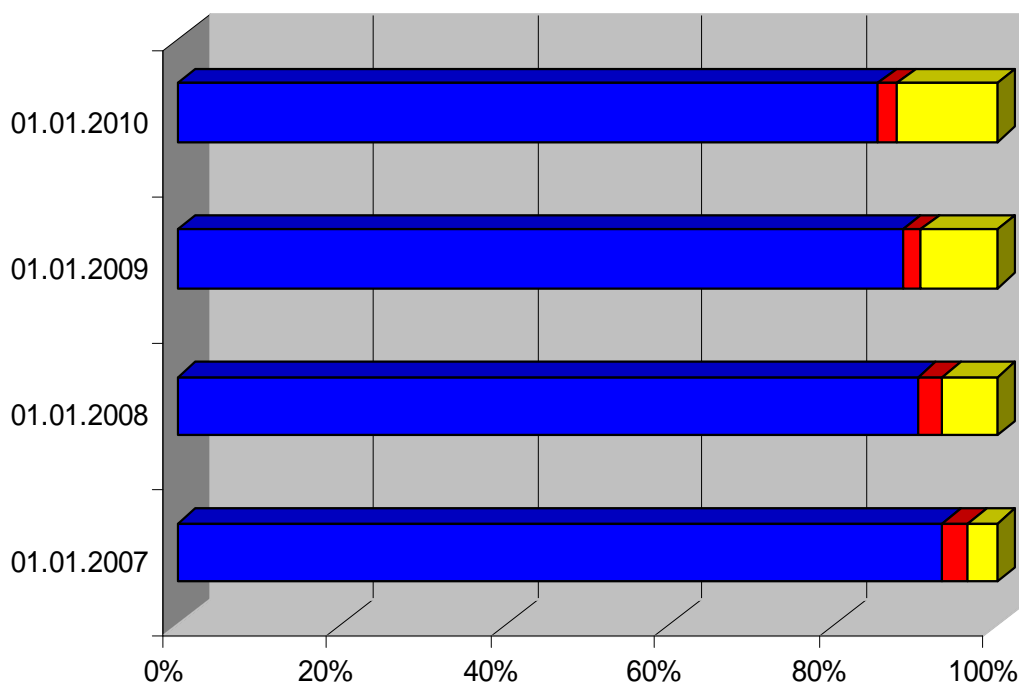
Департамент финансовой политики

Отдел регулирования деятельности по инвестированию средств накопительных систем и институтов развития



Доля ГУК, в стоимости активов накопительной составляющей обязательной пенсионной системы без учета страховых взносов в ПФР продолжила сокращаться и уменьшившись за 2009 год с 88,5% до 85,5%. Доля НПФ за тот же период повысилась с 9,2% до 12,2% (рис. 4). Доля пенсионных накоплений, переданных ПФР в доверительное управление ЧУК, не изменилась и осталась на уровне 2008 года (2,3%).

Рис. 4 – Распределение активов в накопительной составляющей обязательной пенсионной системы между ГУК, ЧУК и НПФ, 2006-2009 гг.



	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009	01.01.2010
■ НПФ	3,5	6,7	9,2	12,2
■ ЧУК	3,2	3	2,3	2,3
■ ГУК	93,3	90,3	88,5	85,5

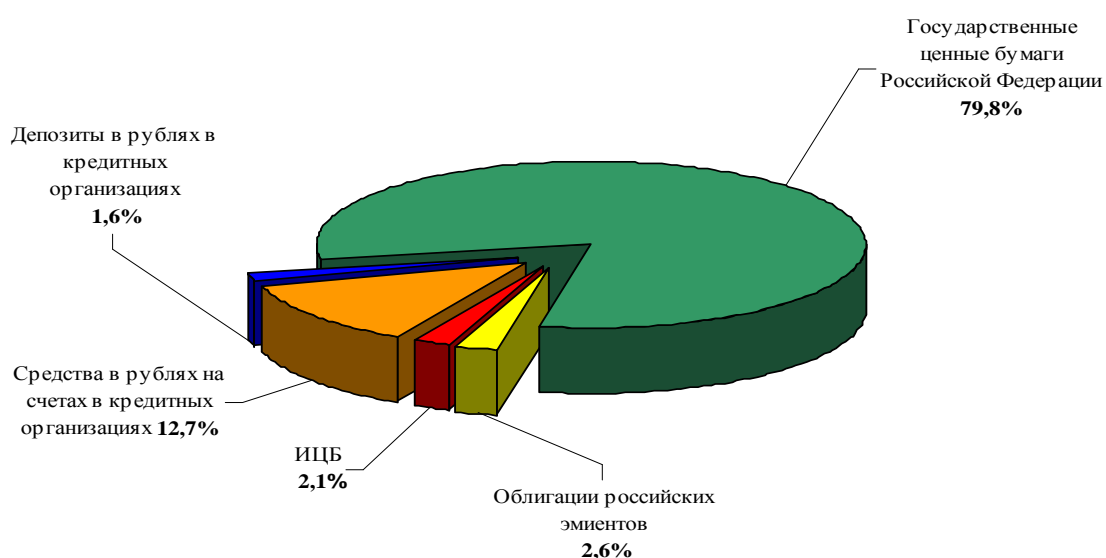
Источник: Рассчитано на основании данных показателей управляющих компаний – стоимость чистых активов по данным, публикуемым на сайте pfrf.ru; показатели НПФ – пенсионные накопления по Сводным данным о деятельности НПФ, публикуемым ФСФР России на сайте fcsm.ru



3.2. Структура инвестиций

Структура совокупного ИП управляющих компаний за 2009 год представлена на рис. 5. В структуре инвестиционного портфеля большую долю занимают государственные ценные бумаги Российской Федерации - 79,8%, средства в рублях на счетах и на депозитах в кредитных организациях – 14,3%, прочие – 5,9%.

Рис. 5 – Структура совокупного ИП УК и ГУК за 2009 год

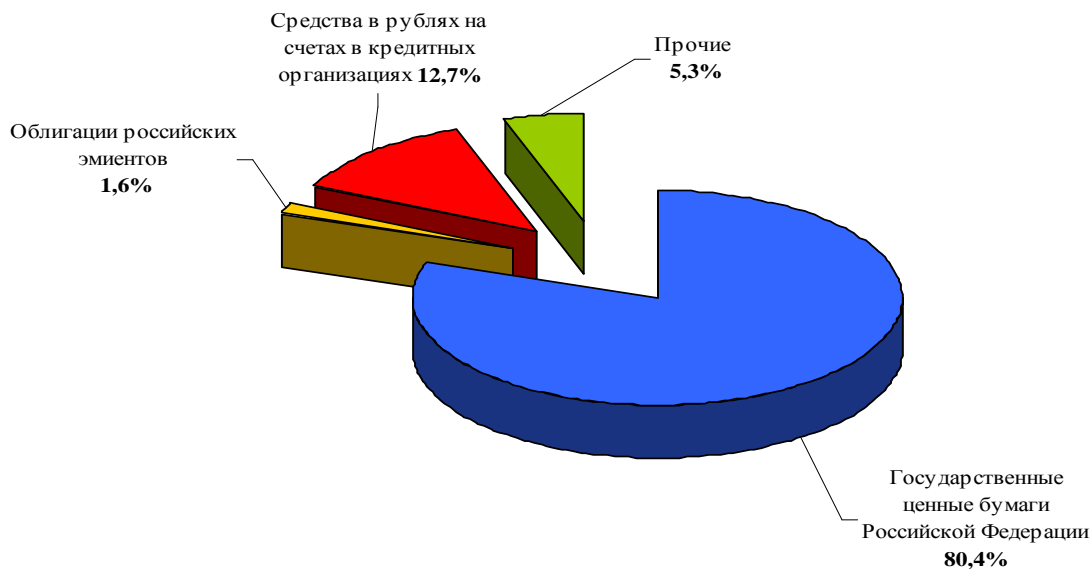


Источник: Отчет о структуре совокупного ИП за 2009 год, опубликованный ФСФР России на сайте fcsm.ru

К концу 2009 году в расширенном инвестиционном портфеле продолжали доминировать государственные ценные бумаги: их доля составила 80,4% (рис.6). Доля новых инструментов составила около 6% (облигации российских хозяйственных обществ - 1,6%, облигации с ипотечным покрытием - 2,1%, депозиты в банках - 1,4%). Доля средств на расчетных счетах в кредитных организациях составила 12,7%.



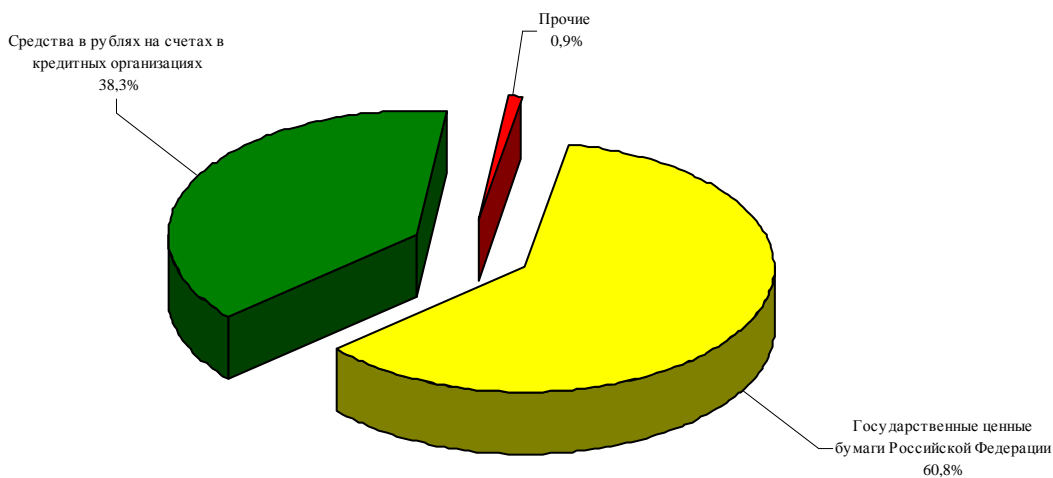
Рис. 6 – Структура расширенного инвестиционного портфеля ГУК за 2009 год



Источник: Отчет о структуре расширенного инвестиционного портфеля опубликован ФСФР России на сайте fcsm.ru

Инвестиционный портфель государственных ценных бумаг на конец 2009 года состоял из государственных ценных бумаг – 60,8%, средств на счетах в кредитных организациях – 38,3 % (рис. 7).

Рис. 7 – Структура инвестиционного портфеля государственных ценных бумаг ГУК за 2009 год



Источник: Отчет о структуре ИП государственных ценных бумаг опубликован ФСФР России на сайте fcsm.ru

Департамент финансовой политики

Отдел регулирования деятельности по инвестированию средств накопительных систем и институтов развития



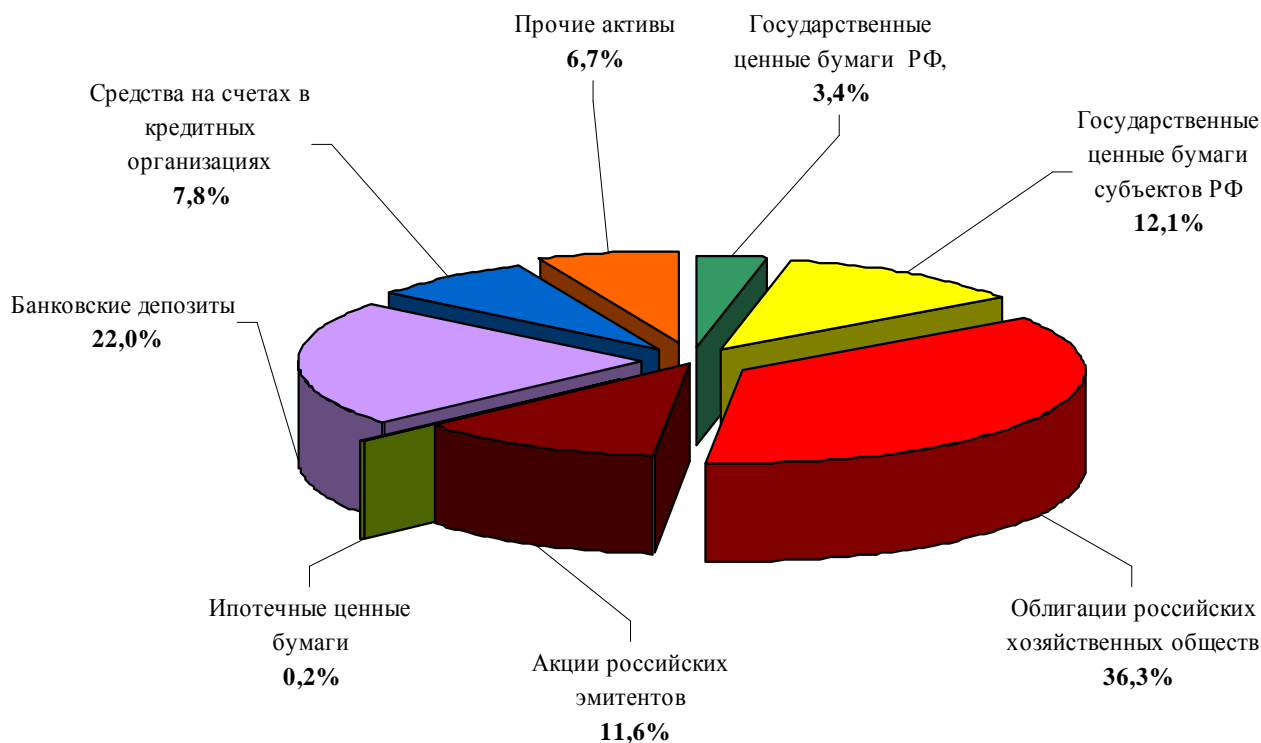
Динамика российского фондового рынка в 2009 году в целом складывалась благоприятно для инвестирования, что привело к увеличению доли акций в инвестиционных портфелях ЧУК (23,8% в 2009 году против 15,1% в 2008 году) (рис. 8). Среди инструментов с постоянной доходностью в наибольшей степени за 2009 год снизилась доля корпоративных облигаций до 32,1% (в 2008 году – 43,2%), доля субфедеральных облигаций также снизилась с 13,7% в 2008 году до 12,9% в 2009 году. В тоже время управляющие компании увеличили вложения в рублевые государственные ценные бумаги Российской Федерации, доля которых возросла с 4,8% (2008 год) до 12,5% (2009 год). Доля банковских депозитов упала за 2009 год на 4,2 п.п. (с 9,5% в 2008 году до 5,3% в 2009 году).

Рис. 8 - Структура ИП частных управляющих компаний по состоянию на конец 2009 г





Рис. 9 - Структура ИП негосударственных пенсионных фондов по состоянию на конец 2009 года



Источник: рассчитано на основании данных отчетов негосударственных пенсионных фондов об инвестировании средств пенсионных накоплений, опубликованных на сайте ФСФР России fcsm.ru

3.3. Результаты инвестирования средств пенсионных накоплений

В условиях сложившейся ситуации на финансовых рынках в 2008-2009 годах доходность инвестирования средств пенсионных накоплений ГУК в 2008 году составляла - 0,46%. ЧУК показали доходность инвестирования средств пенсионных накоплений в 2008 году от -55,09% до 2,2%.

По результатам 2009 года доходность пенсионных накоплений, инвестированных ГУК, оказалась положительной (9,52% - Расширенный ИП, 5,72% - ИП ГЦБ), что было обусловлено в основном благоприятной динамикой цен на облигации внутренних займов РФ в этот период.

Доходность инвестиций ЧУК за 2009 год составила в среднем от 7,56% (Агана УК) до 110,48% (ТРИНФИКО УК) в годовом выражении. За период с начала года 36 компаний перешли из отрицательной зоны по итогам предыдущих трех лет в положительную.



Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений*

% ГОДОВЫХ

	2004 год	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год
ГУК	7,33	12,18	5,67	5,98	-0,46	9,52 Расширенный ИП 5,72 ГЦБ ИП
ЧУК	от -8,87 до 42,27	от 2,08 до 51,72	от 5,95 до 39,17	от -1,33 до 7,32	от -55,09 до 2,2	от 7,56 до 110,48
7 ЧУК, в которых находится основной объем средств пенсионных накоплений						от 20,5 до 93,76
НПФ		от 0 до 41,0	от 0 до 24,3	от 0 до 16,7	от -71,26 до 50,2	от 0,7 до 80,8

* Для НПФ - доход, полученный от инвестирования средств пенсионных накоплений за отчетный год в процентах от стоимости чистых активов.

Коэффициенты прироста инвестиционных портфелей управляющих компаний, рассчитанные в соответствии с приказом Министерства финансов Российской Федерации от 18 ноября 2005 г. № 140н «Об утверждении Порядка расчета результатов инвестирования средств пенсионных накоплений для их отражения в специальной части индивидуальных лицевых счетов застрахованных лиц» также показали рост в 2009 году по сравнению с 2008 годом.

Коэффициенты (%) прироста инвестиционных портфелей (инвестиционный доход, учтенный на индивидуальных лицевых счетах)*

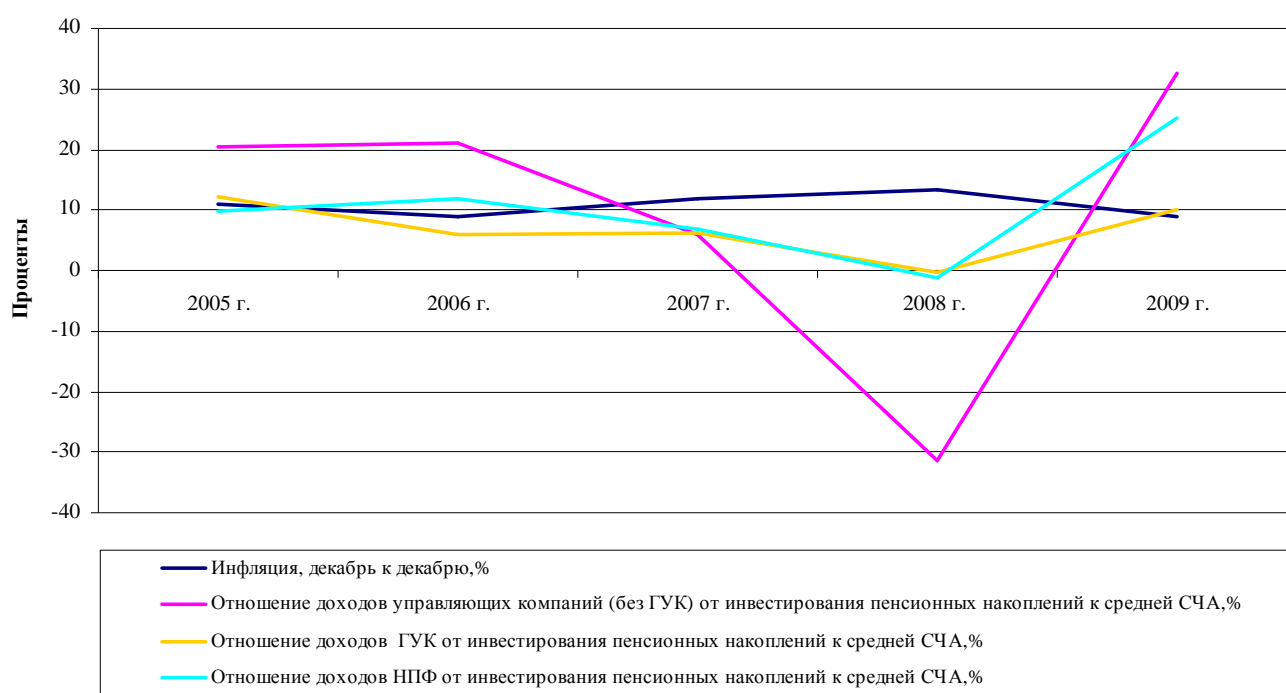
	2004 год	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год
ГУК	1,030	1,087	1,0466	1,0498	0,9957	1,0905 Расшир. ИП 1,0097 ИП ГЦБ
ЧУК	от 0,939 до 1,114	от 1,035 до 1,343	от 1,049 до 1,297	от 0,988 до 1,080	от 0,4671 до 1,0221	от 1,0787 до 1,8251
НПФ		от 1,7 до 26,2	от 0,6 до 17,1	от 0 до 15,61	от -71,2 до 39,1	от 0,7 до 52,8

* Для НПФ - доход от инвестирования средств пенсионных накоплений, полученный за отчетный год и распределенный по пенсионным счетам накопительной части трудовой пенсии (в процентах от стоимости чистых активов).



Кроме того, как результат инвестирования пенсионных накоплений можно рассматривать отношение доходов от инвестирования пенсионных накоплений к средней стоимости чистых активов. Данный показатель рассчитывается на основании данных отчетов управляющих компаний о доходах от инвестирования средств пенсионных накоплений, публикуемых на сайте ПФР pfrf.ru и о доходе от инвестирования средств пенсионных накоплений, сформированных НПФ, публикуемых на сайте ФСФР России fcsm.ru.

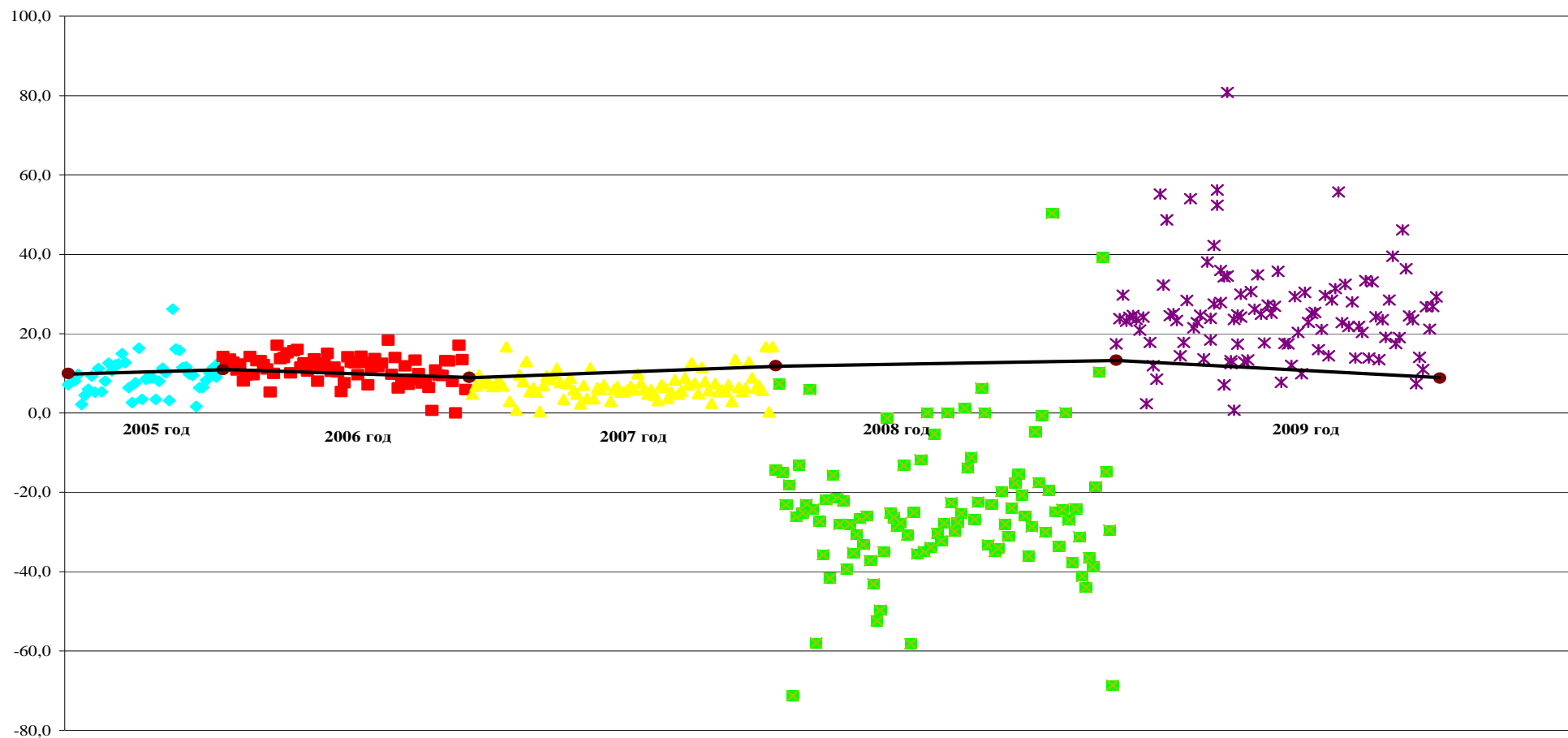
Отношение доходов от инвестирования пенсионных накоплений к средней стоимости чистых активов



Аналогичным образом можно представить на точечном графике показатели всех управляющих компаний (включая ГУК) и негосударственных пенсионных фондов соотнесенных к уровню инфляции.

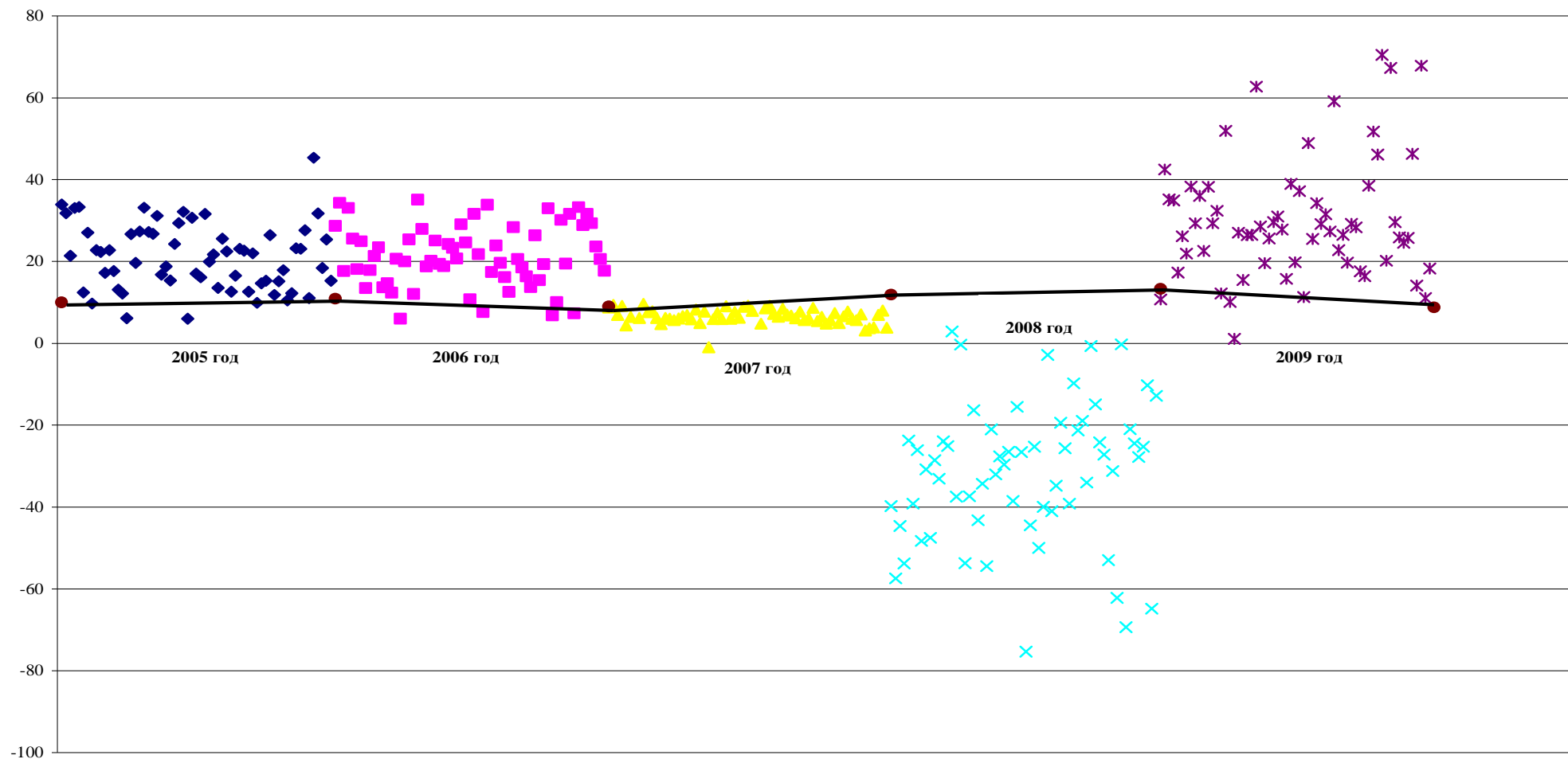


Распределение доходности (отношение дохода к стоимости чистых активов) инвестиционных портфелей негосударственных пенсионных фондов за 2005-2009 годы, %





Распределение доходности (отношение дохода к средней стоимости чистых активов) инвестиционных портфелей управляющих компаний (включая ГУК) за 2005-2009 годы, %



**СПРАВОЧНО****Доходы, полученные управляющими компаниями в результате инвестирования средств пенсионных накоплений¹**

млрд. руб.

	2004 год	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год
ВСЕГО	3,32	15,24	13,81	18,35	-4,64	44,33
ГУК	3,24	14,46	12,34	17,76	-1,15	Расширенный ИП 40,4 ИП ГЦБ 0,08
ЧУК	0,08	0,78	1,47	0,59	-3,49	3,85

Расходы управляющих компаний, понесенные в результате инвестирования средств пенсионных накоплений²

млн. руб.

	2004 год	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год
ВСЕГО	90,4	147,7	247,1	305,6	333,56	394,29
ГУК	81,3	134,4	226,8	284,2	312,11	Расширенный ИП 369,08 ИП ГЦБ 0,28
ЧУК	9,1	13,3	20,3	21,4	21,45	24,93

Вознаграждения управляющих компаний по результатам инвестирования средств пенсионных накоплений³

млн. руб.

	2004 год	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год
ВСЕГО	332,3	272,8	354,2	288,9	0,0	618,6
в том числе без ГУК	7,7	73,8	139,0	55,7	0,0	369,7
ГУК, всего	324,6	199,0	215,2	233,2	0,0	248,9

¹ Рассчитано на основании данных отчетов управляющих компаний об инвестировании средств пенсионных накоплений, публикуемых на сайте ПФР pfrf.ru

² Рассчитано на основании данных отчетов управляющих компаний об инвестировании средств пенсионных накоплений, публикуемых на сайте ПФР pfrf.ru

³ Рассчитано на основании данных отчетов управляющих компаний об инвестировании средств пенсионных накоплений, публикуемых на сайте ПФР pfrf.ru



4. Результаты функционирования системы софинансирования пенсионных накоплений в 2009 году

Уплата дополнительных страховых взносов на накопительную часть трудовой пенсии и взносов работодателя

	I квартал 2009 года		II квартал 2009 года		III квартал 2009 года		IV квартал 2009 года		ВСЕГО
	Количество застрахованных лиц (тыс. чел.)	Сумма (млн. руб.)	Количество застрахованных лиц (тыс. чел.)	Сумма (млн. руб.)	Количество застрахованных лиц (тыс. чел.)	Сумма (млн. руб.)	Количество застрахованных лиц (тыс. чел.)	Сумма (млн. руб.)	Сумма (млн. руб.)
ВСЕГО	221,7	243,5	300,1	402,6	320,2	486,0	538,7	1 465,1	2 597,3
в том числе:									
ГУК	162,0	180,5	217,7	293,3	221,6	334,0	333,2	908,2	1716,2
ЧУК	10,4	10,4	13,4	16,1	14,0	19,6	15,3	45,2	91,3
НПФ	49,3	52,6	68,9	93,2	78,5	115,6	190,2	511,7	773,1

В настоящее время в программу добровольно вступили более 2,43 млн. человек.

Право на получение государственной поддержки формирования пенсионных накоплений по итогам 2009 года получили 572 818 человек.

Объем поступивших из федерального бюджета в бюджет ПФР и переданных в доверительное управление управляющим компаниям и в негосударственные пенсионные фонды взносов на софинансирование пенсионных накоплений застрахованных лиц составил **2 495,02 млн. руб.**, в том числе:

- ▶ в ГУК – **1 617,64 млн. руб.**;
- ▶ в ЧУК – **79,73 млн. руб.**;
- ▶ в НПФ – **797,65 млн. руб.**

Департамент финансовой политики

Отдел регулирования деятельности по инвестированию средств накопительных систем и институтов развития



Средняя доходность инвестирования средств пенсионных накоплений по портфелям управляющих компаний, рассчитанная за весь период действия договоров доверительного управления пенсионными накоплениями*

№ п/п	Формализованное наименование	Наименование инвестиционного портфеля управляющей компании	Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений в 2004 году, % годовых	Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений в 2005 году, % годовых	Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений в 2006 году, % годовых	Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений в 2007 году, % годовых	Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений в 2008 году, % годовых	Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений в 2009 году, % годовых	средняя доходность за 2004-2009 гг.
1	2	5	6	7	8	10	12	14	15
1	АГАНА УК	Консервативный	5,83	37,08	28,44	8,55	-32,78	7,56	6,54
2	АГАНА УК	Сбалансированный	5,71	34,14	34,99	9,2	-44,18	55,56	10,45
3	АК БАРС КАПИТАЛ УК		0,91	21,88	16,05	5,74	-38,5	36,6	4,04
4	АККОРД УК (УРАЛСИБ ЭССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ УК)		-1,75	36,76	33,91	2,83	-22,84	27,08	10,44
5	АЛЕМАР УК		2,69	33,9	26,04	8,55	-44,18	40,77	6,73
6	АЛЬФА-КАПИТАЛ УК		4,31	11,69	18,24	3,61	-21,55	17,66	4,70
7	АЛЬЯНС РОСНО УК	Сбалансированный	4,1	28,59	23,69	5,56	-33,65	28,29	6,85
8	АЛЬЯНС РОСНО УК	Консервативный	4,72	9,79	12,95	5,89	-23,51	21,33	4,15
9	АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР УК		13,11	19,28	16,52	8,7	-41,01	44,83	6,51
10	АТОН-МЕНЕДЖМЕНТ УК		4,48	20,69	19,8	6,98	-27,38	32,23	7,60
11	БАЗИС-ИНВЕСТ УК		2,91	16,97	20,46	5,77	-40,92	43,4	4,46
12	БКС УК	Доходный	3,94	29,84	12,33	3,82	-28,86	45,26	8,44
13	БКС УК	Сбалансированный	2,14	22,03	13,34	5,41	-21,42	32,78	7,62
14	ВИКА УК		8,68	14,31	10,78	4,8	2,2	11,28	8,60
15	ВЭБ УК	Расширенный	7,33	12,18	5,67	6,04	-0,46	9,52	6,64
16	ДВОРЦОВАЯ ПЛОЩАДЬ УК		2,59	5,91	17,49	5,28			7,67
17	ДОВЕРИЕ КАПИТАЛ УК	Сбалансированный	0,66	25,3021	24,0859	5,24	-32,64	26,86	5,86
18	ДОВЕРИЕ КАПИТАЛ УК	Актуальный	2,12	18,6327	9,6185	4,35	-16,3	13,47	4,68
19	ДОВЕРИЕ КАПИТАЛ УК	Перспективный	1,42	26,494	35,7362	7,12	-36,69	26,7	6,95
20	ЕРМАК УК		2,56	32,11	26,71	6,67	-44,68	85,81	11,12
21	ЗОЛОТОЕ СЕЧЕНИЕ УК		-0,17	29,61	17,86	0,22			11,19
22	ИНВЕСТ ОФГ УК		3,04	27,19	18,78	5,28	-19,59	29,5	9,32
23	ИНТЕРФИН КАПИТАЛ УК		-5,41	31,7	24,28	5,21	-24,77	27,15	7,67

Департамент финансовой политики

Отдел регулирования деятельности по инвестированию средств накопительных систем и институтов развития



24	ИНТЕРФИНАНС УК		8,18	17	18,45	8,39	-26,36	32,9	8,04
25	КАПИТАЛЬ УК		8,24	20,8011	18,2201	5,58	-24,2	35,67	9,01
26	КИТ ФИНАНС УК (КИТ ФОРТИС ИНВЕСТМЕНТС УК)		8,63	14,89	23,02	7,11	-33,45	30,44	6,11
27	ЛИДЕР УК		5,64	24,77	22,69	5,54	-14,53	14,39	8,91
28	МЕТАЛЛИНВЕСТТРАСТ УК		4,03	29,37	32,23	8,28	-55,09	21,19	0,80
29	МЕТРОПОЛЬ УК		19,50	23,57	24,4	6,74	-37,13	44,28	10,07
30	МИР УК		7,33	2,08	9,54	3,96	-24,39	11,41	0,83
31	МОНОМАХ УК		6,63	30,39	31,98	7,32	-40,69	53,78	10,25
32	НАЦИОНАЛЬНАЯ УК		7,95	18,281	18,37	7,68	-35,6	24,96	4,60
33	НВК УК (БИНБАНКА УК) (БИН ФИНАМ ГРУПП УК)		14,55	16,07	6,2	5,23	-25,55	23,52	5,34
34	НИКОЙЛ-СБЕРЕЖЕНИЯ УК (УРАЛСИБ-УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ УК)		0,27	35,13	33,87	2,2	-22,36	27,5	10,65
35	ОТКРЫТИЕ УК		8,56	20,41	35,07	4,45	-3,75	36,52	15,90
36	ПАЛЛАДА УК		3,91	21,52	16,75	5,28	-34,79	31,02	4,82
37	ПАРК АВЕНЮ КАПИТАЛ УК (ПЕНСИОНААЯ СБЕРЕГАТЕЛЬНАЯ УК)		2,23	12,41	22,64	7,78	-32,48	34,37	5,49
38	ПЕНСИОННЫЙ РЕЗЕРВ УК		0,96	25,58	19,41	6,39	-18,11	28,67	9,22
39	ПЕТРОВСКИЙ ФОНДОВЫЙ ДОМ УК (МДМ УК)		3,07	23,84	16,33	7,58	-23,88	41,15	9,42
40	ПИОГЛОБАЛ УК		0,00	13	13,85	5,6	-23,51		0,96
41	ПИФАГОР УК (ИНГОССТРАХ-ИНВЕСТИЦИИ УК)		10,70	15,7	11,59	6,62	-30,46	19,79	4,06
42	ПОРТФЕЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ УК		4,91	26,78	27,96	6,1	-33,63	78,55	13,52
43	ПРОМСВЯЗЬ УК		10,97	19,06	17,17	6,84	-9,7	31,87	11,96
44	ПРОМЫШЛЕННЫЕ ТРАДИЦИИ УК		6,17	12,7	16,01	4,32	-19,77	27,75	6,80
45	ПРОСПЕКТ-МОНТЕС АУРИ УК (ВТБ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ УК)		1,23	21,22	19,05	4,6	-32,93	65,41	9,20
46	ПРОФЕССИОНАЛ УК (УМ УК)		42,27	17,91	39,17	7,7	-17,53	32,61	18,36
47	ПСБ УК (БФА УК с 2008 года)		2,40	14,28	15,76	5,42	-23,46	35,73	6,80
48	РЕГИОН ЭСМ УК		3,03	15,16	11,9621	7,15	-17,95	31,87	7,46

Департамент финансовой политики

Отдел регулирования деятельности по инвестированию средств накопительных систем и институтов развития



49	РЕГИОНГАЗФИНАНС УК		6,22	25,4601	25,8184	4,7377	-29,33	29,54	8,23
50	РН-ТРАСТ УК		6,07	12,59	14,97	6,04	-0,82	17,3	9,18
51	РОСБАНК УК (РБИЗНЕС УК с 2009 года)		7,22	15,17	18,49	4,27	-13,77	20,05	7,91
52	РТК-ИНВЕСТ УК (ДОСТОЯНИЕ УК с 2007 года)		5,70	18,16	36,98	3,87	-30,14	24,51	7,53
53	РТК НПФ УК		4,46	11,35	5,95	4,25	-21,38	14,42	2,44
54	РФЦ-КАПИТАЛ УК		5,70	11,33	9,06	6,79	-24,94	42,34	6,56
55	СОЛИД МЕНЕДЖМЕНТ УК		1,52	22	28,96	3,9	-43,96	59,73	6,82
56	ТРИНФИКО УК	Сбалансированный	3,11	23,12	18,05	5,73	-27,25	59,4	10,67
57	ТРИНФИКО УК	Долгосрочного роста	7,35	29,51	31,51	7,04	-47,59	110,48	13,69
58	ТРИНФИКО УК	Консервативного сохранения капитала	4,22	9,98	6,89	5,49	-0,45	22,05	7,81
59	ТРОЙКА ДИАЛОГ УК		-4,10	51,722	31,81	4,65	-52,64	93,76	10,71
60	УРАЛСИБ УК		0,64	36,16	31,45	2,79	-24,82	26,6	9,90
61	ФИНАМ МЕНЕДЖМЕНТ УК		-8,87	18,58	19,39	4,75	-10,46	15,55	5,75
62	ЦЕНТРАЛЬНАЯ УК		-1,15	26,08	18,11	6,89	-52,23	94,46	6,53
63	ЯМАЛ УК		3,11	22,2	15,17	3,08	-12,09	18,02	7,60
64	ВЭБ УК	Государственных ценных бумаг	-	-	-	-	-	5,72	
65	ФБ АВГУСТ УК		-	-	-	-	-	51,42	
66	ЭНЕРГОКАПИТАЛ УК		-	-	-	-	-	15,53	
67	АФМ	Консервативный	-	-	-	-	-	15,53	

* Средняя доходность рассчитана по формуле

$$R = \left(\left[\prod_{1 \leq i \leq n} (R_i + 1)^{1/n} - 1 \right] \times 100 \right), \text{ где}$$

R - средняя доходность инвестирования средств пенсионных накоплений за период действия договора доверительного управления пенсионными накоплениями в процентах годовых;

R_i - доходности инвестирования средств пенсионных накоплений за подпериоды по 12 месяцев (с 1 января по 31 декабря календарного года), рассчитанные в соответствии с Формулой 1 подпункта «д» пункта 24 Стандартов раскрытия информации об инвестировании средств пенсионных накоплений, утвержденных приказом Минфина России от 22.08.2005 № 107н, разделенные на 100;

n - количество расчетных периодов по 12 месяцев (с 1 января по 31 декабря календарного года)

Департамент финансовой политики

Отдел регулирования деятельности по инвестированию средств накопительных систем и институтов развития



Показатели накопительной составляющей обязательного пенсионного страхования

	2002 отчет	2003 отчет	2004 отчет	2005 отчет	2006 отчет	2007 отчет	2008 отчет	2009 отчет
Общая сумма средств пенсионных накоплений на конец года нарастающим итогом (млрд. руб.)	38,97	88,89	173,91	255,9	348,919	473,062	725,01	961,5
Страховые взносы на накопительную часть трудовой пенсии, поступившие за год (млрд. руб.)	37,86	47,61	72,02	72,842	94,272	132,44	251,8	270,5
Страховые взносы на накопительную часть трудовой пенсии не переданные на временное размещение на конец года (млрд. руб.)	-	4,488	8,111	9,186	13,202	28,0	102,9	547,6
Размер чистого финансового результата от временного размещения страховых взносов (млрд. руб.)	13,48	1,88	9,1	6,38	5,88	0	н/у	н/у
Коэффициент прироста страховых взносов на накопительную часть трудовой пенсии	0,4	0,04	0,125	0,089	0,062	0	н/у	н/у
Пенсионные накопления, переданные в негосударственные пенсионные фонды (млрд. руб.) накоп. итогом	-	-	1,14 1,19%	3,06 1,83%	12,06 4,67%	27,85 7,82%	44,4 12,4%	70,77 14,59%
Пенсионные накопления, переданные в государственную управляющую компанию (млрд. руб.) накоп. итогом	-	-	91,55 95,72%	159,41 95,30%	238,61 92,46%	318,5 89,40%	302,4 84,6%	401,60 82,3%
Пенсионные накопления, переданные в частные управляющие компании (млрд. руб.) накоп. итогом	-	-	2,95 3,08%	4,81 2,88%	7,4 2,87%	9,9 2,78%	10,5 2,9%	12,60 2,59%
Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений								
Государственная управляющая компания (%)	-	-	7,33	12,18	5,67	6,04	-0,46	9,52 <i>Расшир. ИП</i>
								5,72 ГЦБ ИП
Частные управляющие компании (%)	-	-	от -8,87 до 42,27	от 2,08 до 51,72	от 6,20 до 39,17	от 0,22 до 9,2	от -55,09 до 2,2	от 7,56 до 110,48
Негосударственные пенсионные фонды (%)	-	-		от 0 до 41,0	от 0 до 24,3	от 0 до 16,7	от -71,26 до 50,29	от 0,7 до 80,8
Коэффициент (%) прироста инвестиционного портфеля (инвестиционный доход, учтенный на индивидуальных лицевых счетах)								
Государственная управляющая компания	-	-	1,030	1,087	1,0466	1,0498	0,9957	1,0905 <i>Расшир. ИП</i>
								1,0097 ГЦБ ИП
Частные управляющие компании	-	-	от 0,939 до 1,114	от 1,035 до 1,343	от 1,049 до 1,297	от 0,988 до 1,080	от 0,4671 до 1,0221	от 1,0787 до 1,8251
Негосударственные пенсионные фонды (%)	-	-	от до	от 1,7 от 26,2	от 0,6 до 17,1	от 0 до 15,61	от -71,2 до 39,1	от 0,7 до 112,3
Застрахованные лица								
Застрахованные лица в ГУК (млн.чел.)	-	-	48,87	54,52	57,63	59,95	63,16	62,5
								62,4 <i>Расшир. ИП</i> 0,1 ГЦБ ИП
Застрахованные лица в ЧУК (млн.чел.)	-	-	0,68	0,25	0,78	0,85	0,92	0,86
Застрахованные лица в НПФ (млн.чел.)	-	-	0,26	0,66	0,9	1,88	3,62	5,27
Застрахованные лица имеющие учтенные пенсионные накопления (млн.чел.)	-	-	49,7	55,4	59,3	-	-	-
в т.ч. застрахованные лица, за которых уплачиваются взносы на накопительную часть пенсии (млн. чел.)	-	-	-	22	23	24,1	-	-



Отделениями ПФ РФ принято заявлений, всего (млн. чел)	-	0,704	0,375	0,841	1,191	1,622	2,302	2,6751
в т.ч. о выборе инвестиционного портфеля (управляющей компании) (млн. чел.)	-	0,704	0,118	0,15	0,127	0,117	0,0403	0,0806
в т.ч. о переходе из ПФ РФ в негосударственный пенсионный фонд (млн. чел.)	-	-	0,257	0,69	1,043	1,489	2,165	2,256
в т.ч. о переходе из НПФ в НПФ (млн. чел.)	-	-	-	0,0006	0,0064	0,0119	0,074	0,2447
в т.ч. о переходе из НПФ в ПФ РФ (млн. чел.)	-	-	-	0,00054	0,0173	0,0043	0,0226	0,0934



ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ИСТОЧНИКИ ОБЗОРА

1) Федеральные законы:

- Федеральный закон от 25 ноября 2008 г. № 214-ФЗ «О бюджете Пенсионного фонда Российской Федерации на 2009 год и на плановый период 2010 и 2011 годов»;
- Федеральный закон от 27 декабря 2009 г. № 373-ФЗ «Об исполнении бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации за 2008 год»;
- Федеральный закон от 3 декабря 2008 г. № 232-ФЗ «Об исполнении бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации за 2007 год»;
- Федеральный закон от 3 апреля 2008 г. № 38-ФЗ «Об исполнении бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации за 2006 год»;
- Федеральный закон от 1 декабря 2007 г. № 316-ФЗ «Об исполнении бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации на 2005 год»;
- Федеральный закон от 23 декабря 2003 г. № 175-ФЗ «О бюджете Пенсионного фонда Российской Федерации на 2004 год»;
- Федеральный закон от 9 мая 2005 г. № 44-ФЗ «Об исполнении бюджета Пенсионного фонда Российской Федерации за 2003 год»;
- Федеральный закон от 29 мая 2002 г. № 61-ФЗ «О бюджете Пенсионного фонда Российской Федерации на 2002 год»;

2) При подготовке обзора использовались материалы Пенсионного фонда Российской Федерации, а также Обзор Института экономики переходного периода «Российская экономика в 2009 году. Тенденции и перспективы» (выпуск 31), опубликованный на сайте Института экономики переходного периода iet.ru.

АВТОРЫ ОБЗОРА

Артемова Елена Викторовна (тел.: 748-49-25)

Рузаева Екатерина Николаевна (тел.: 648-11-34)