

Совместный технический семинар Российской Федерации и ОЭСР «Модернизация российской пенсионной системы»

Регулирование процесса формирования и инвестирования пенсионных накоплений в системе обязательного пенсионного страхования

г. Москва, 23 июня 2011 г.

Часть І. Финансовая система накопительной составляющей обязательного пенсионного страхования



Часть II. Финансовая система накопительной составляющей обязательного пенсионного страхования

Основания осуществления выплат

за счет средств пенсионных ВИДЫ ВЫПЛАТ накоплений - наличие пенсионных накоплений; - достижение установленного пенсионного 1) Накопительная часть трудовой пенсии возраста; - наличие страхового стажа (не менее 5 лет) (размер накопительной части трудовой пенсии по старости определяется по формуле: $HY = \Pi H / 19 \text{ nem } (228 \text{ mec.}))$ ПЕНСИОННЫЕ НАКОПЛЕНИЯ - наличие пенсионных накоплений; 2) Единовременная выплата - отсутствие права на трудовую пенсию по старости - наличие пенсионных накоплений; 3) Выплата правопреемникам - смерть застрахованного лица до назначения накопительной части трудовой пенсии по старости

Факторы, определяющие регулирование инвестирования пенсионных накоплений

Накопительная часть трудовой пенсии-пожизненные, индексируемые выплаты

Учет результатов инвестирования средств пенсионных накоплений при формировании пенсионных прав **в полном объеме** (без создания резервов)

Выбор страховщика и инвестиционной стратегии в рамках Пенсионного фонда Российской Федерации осуществляется самим застрахованным лицом без ограничений.

Основные подходы к регулированию инвестирования средств пенсионных накоплений

Отбор управляющих компаний и специализированного депозитария в соответствии с установленными требованиями

а) конкретные требования к участникам конкурсов(включая требования к профессиональному опыту по осуществлению деятельности в качестве управляющей компании (специализированного депозитария); требования к минимальному размеру, составу и структуре активов, в отношении которых должен иметься опыт осуществления профессиональной деятельности; требования к минимальному размеру собственного капитала; требования к минимальному количеству клиентов, в отношении которых оказываются услуги специализированного депозитария инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов; требования к профессиональной квалификации и минимальному опыту работы должностных лиц и сотрудников; постановление Правительства РФ от 20.04.2010 № 249, постановление Правительства РФ от 10.09.2010 № 708

6) срочность договора (не более 5 лет)

Установление портфельных ограничений (портфельное инвестирование как наиболее безопасный способ инвестирования).

- а) состав разрешенных активов и требования к структуре инвестиционных портфелей установлены Федеральным законом от 24 июля 2002 г. N 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации»;
- **б**) максимальные доли, дополнительные количественные и качественные требования к активам, установлены актами Правительства Российской Федерации:

постановление Правительства РФ от 13.12.2006 № 761; постановление Правительства РФ от 30.06.2003 № 379; постановление Правительства РФ от 01.09.2003 № 540; постановление Правительства РФ от 24.10.2009 № 842

Установление обязательного страхования специализированным депозитарием и управляющими компаниями риска ответственности перед ПФР за нарушение соответствующих договоров (обязательное страхование операционных рисков).

а) утверждение страховых тарифов их структуры и порядка применения постановление Правительства РФ от 08.09.2003 № 560

Установление стандартов раскрытия информации субъектами отношений по инвестированию пенсионных накоплений и форм публикуемой отчетности



<u>ПОЛНОМОЧИЯ МИНФИНА РОССИИ В СФЕРЕ</u> ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ

(постановление Правительства РФ от 02.04.2003 № 190 «Об уполномоченном федеральном органе исполнительной власти по регулированию, контролю и надзору в сфере формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений»)

- ► Минфин России является органом исполнительной власти, осуществляющим функции по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере инвестирования средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии
- ► 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.

Полномочия Минфина России по регулированию процесса формирования и инвестирования пенсионных накоплений



- -по организации и проведению конкурсов на заключение договоров с управляющими компаниями и специализированным депозитарием и определению порядка продления таких договоров;
- -по утверждению правил инвестирования средств страховых взносов Пенсионным фондом РФ;
- -по установлению дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений;
- -по утверждению правил переоценки рыночной стоимости инвестиционного портфеля при инвестировании и правил корректировки инвестиционных портфелей управляющих компаний;
- по утверждению страховых тарифов по обязательному страхованию ответственности специализированного депозитария и управляющих компаний перед Пенсионным фондом РФ;
- -по утверждению инвестиционных деклараций государственной управляющей компании:
- -по утверждению правил передачи активов при сменен государственной управляющей компании;
- -об установлении мер по недопущению возникновения конфликта интересов;
- -по утверждению правил проведения ежегодного аудита субъектов отношений по инвестированию пенсионных накоплений;
- -по утверждению форм публикуемой отчетности о средствах пенсионных накоплений и финансовых результатах инвестирования
- -по утверждению правил предоставления межбюджетных трансфертов из федерального бюджета бюджету Пенсионного фонда РФ на софинансирование формирования пенсионных накоплений застрахованных лиц, уплативших дополнительные страховые взносы на накопительную часть трудовой пенсии

- по реализации права застрахованного лица на выбор инвестиционного портфеля; -по утверждению порядка доведения до сведения застрахованных лиц формы заявления о выборе инвестиционного портфеля (управляющей компании) и инструкции по ее заполнению;
- -по утверждению типовых договоров об оказании услуг специализированного депозитария Пенсионному фонду РФ, доверительного управления средствами пенсионных накоплений между Пенсионным фондом РФ и управляющей компанией и об оказании услуг специализированного депозитария управляющей компании в отношении средств пенсионных накоплений;
- -по утверждению типовой формы Соглашения о взаимном удостоверении подписей; -по утверждению порядка расчета результатов инвестирования средств пенсионных накоплений для их отражения в специальной части индивидуальных лицевых счетов застрахованных лиц"
- -по утверждению положений о порядке расчета чистого финансового результата, который получен от временного размещения сумм страховых взносов на финансирование накопительной части трудовой пенсии до их персонификации Пенсионным фондом РФ;
- -по установлению периода для расчета величины дохода от инвестирования средств пенсионных накоплений;
- -по утверждению формы извещения о состоянии специальной части индивидуального лицевого счета застрахованного лица;
- -по утверждению стандартов раскрытия информации об инвестировании средств пенсионных накоплений;



- ✓ Инвестирование осуществляется профессиональными управляющими компаниями, заключившими договоры со страховщиками по обязательному пенсионному страхованию Пенсионным фондом Российской федерации и негосударственными пенсионными фондами (ПФР и НПФ).
- ✓ Застрахованному лицу предоставлен выбор страховщика. Для выбравших **ПФР** также предоставлено право выбора инвестиционной стратегии (выбор инвестиционного портфеля).
- ✓ Инвестирование пенсионных накоплений лиц не реализовавших выбор инвестиционного портфеля управляющей компании или **НПФ** осуществляется государственной управляющей компанией (ГУК), назначаемой Правительством Российской Федерации. Страховые взносы до их персонификации инвестируются **ПФР**.
- ✓Впервые средства пенсионных накоплений были переданы для инвестирования управляющим компаниям, отобранным по конкурсу и ГУК (Внешэкономбанк) в марте 2004 года, а НПФ в конце ноября 2004 года.
- √По состоянию на 1 апреля 2011 года в системе с **ПФР** участвуют 54 частных управляющих компаний, отобранных по конкурсу и одна государственная, предлагающие 64 инвестиционных портфеля, а также 151 **НПФ**.
- ✓В 2009 году были существенно либерализованы портфельные ограничения и введены новые виды активов, в частности депозиты в иностранной валюте и облигации международных финансовых организаций.
- ✓ Для инвестирования страховых взносов **ПФР** до персонификации дополнительно разрешены депозиты в кредитных организациях.
- ✓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;
- -ценные бумаги международных финансовых организаций.



Страховые взносы на накопительную часть трудовой пенсии, поступившие за год

2005 год

72,02 млрд. руб. 270,5 млрд. руб. 324,6 млрд. руб.

2009 год

2010 год

2011 год (бюджет) 364,02 млрд. руб.



Субъекты и участники по инвестированию средств пенсионных накоплений

- Субъектами отношений по формированию и инвестированию средств пенсионных накоплений являются ПФР, специализированный депозитарий, управляющие компании, застрахованные лица, страхователи.
- Участниками отношений по формированию и инвестированию средств пенсионных накоплений являются брокеры, кредитные организации, негосударственные пенсионные фонды, осуществляющие деятельность по обязательному пенсионному страхованию, а также другие организации, вовлеченные в процесс формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений.



Формирование пенсионных накоплений в условиях действующего законодательства





Структура активов, разрешенных для инвестирования пенсионных накоплений

государственных ценных бумаг

Расширенный инвестиционный портфель

Пенсионный фонд Российской Федерации

инвестирование страховых взносов на ОПС до «персонификации»

- государственные ценные бумаги РФ;
- денежные средства в рублях и иностранной валюте на счетах в кредитных организациях;
- депозиты в рублях и в иностранной валюте в кредитных организациях.

ГУК Внешэкономбанк

• государственные ценные бумаги РФ;

Инвестиционный портфель

- облигации российских эмитентов, гарантированные Российской Федерации;
- денежные средства в рублях и иностранной валюте на счетах в кредитных организациях.

- государственные ценные бумаги РФ;
- государственные ценные бумаги субъектов РФ;
- облигации российских эмитентов;
- ипотечные ценные бумаги;
- денежные средства в рублях и иностранной валюте на счетах в кредитных организациях;
- депозиты в рублях и в иностранной валюте в кредитных организациях;
- ценные бумаги международных финансовых организаций.

Управляющие компании, отобранные по конкурсу

Негосударственные пенсионные фонды

- государственные ценные бумаги РФ;
- государственные ценные бумаги субъектов РФ;
- облигации российских эмитентов;
- акции российских эмитентов;
- паи (акции, доли) инвестиционных фондов, размещающих средства в государственные ценные бумаги иностранных государств, облигации и акции иных иностранных эмитентов;
- ипотечные ценные бумаги;
- денежные средства в рублях и иностранной валюте на счетах в кредитных организациях;
- депозиты в рублях и в иностранной валюте в кредитных организациях;
- ценные бумаги международных финансовых организаций.



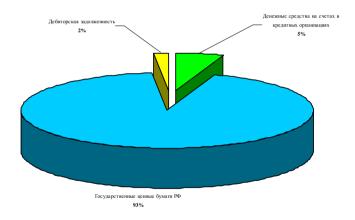
Разрешенные активы и портфельные ограничения для ГУК

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 %	

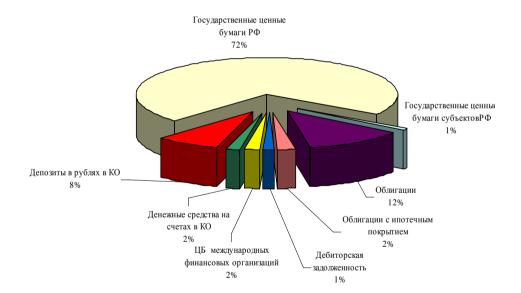


Структура инвестиционных портфелей ГУК в 2010 году

Структура инвестиционного портфеля Государственные ценные бумаги ГУК по состоянию на 31 декабря 2010 года



Структура расширенного инвестиционного портфеля ГУК по состоянию на 31 декабря 2010 года





Требования к структуре инвестиционного портфеля управляющей компании, отобранной по конкурсу и негосударственного пенсионного фонда

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%
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%
Депозиты в кредитной организации и ценные бумаги, эмитированные этой кредитной организацией	25%
Ценные бумаги, эмитированные аффилированными лицами управляющей компании и специализированного депозитария	10%
Депозиты в кредитных организациях аффилированных с управляющей компанией	20%
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



Структура инвестиционных портфелей ЧУК И НПФ за 2010 год

на 31 декабря 2010 года Депозиты в рублях в Денежные средства на Государственные Государственные счетах в КО ценные бумаги Дебиторская ценные бумаги РФ 2% задолженность-

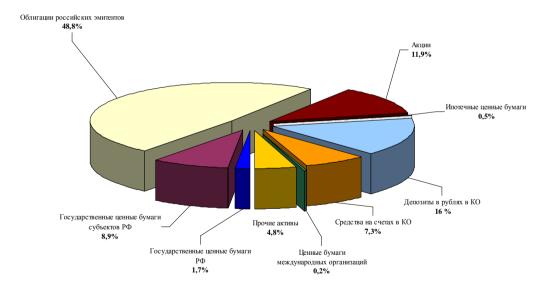
субъектовРФ 12% Муниципальн облигации 0,03% Акции российских эмитентов 25%

Облигации

48%

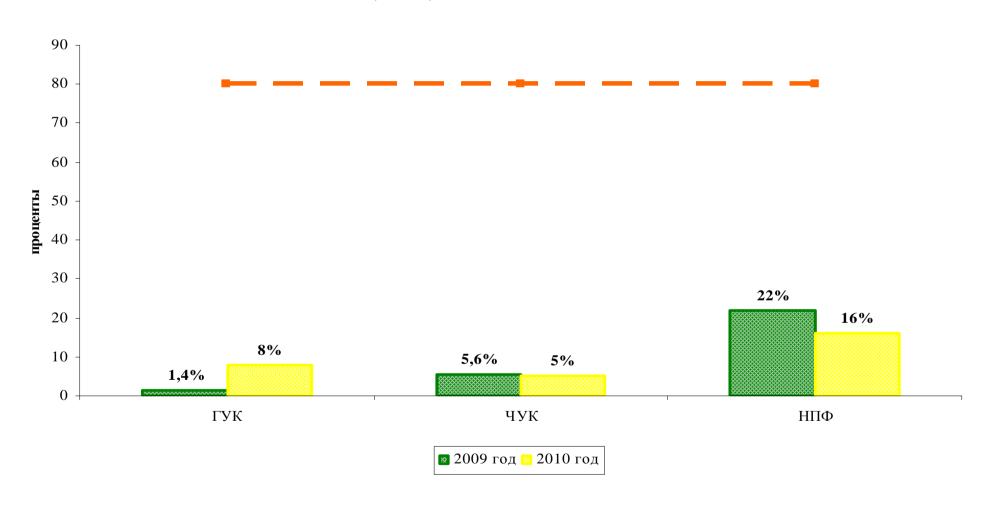
Структура инвестиционного портфеля ЧУК по состоянию

Совокупный инветиционный портфель НПФ по состоянию на 31 декабря 2010 года



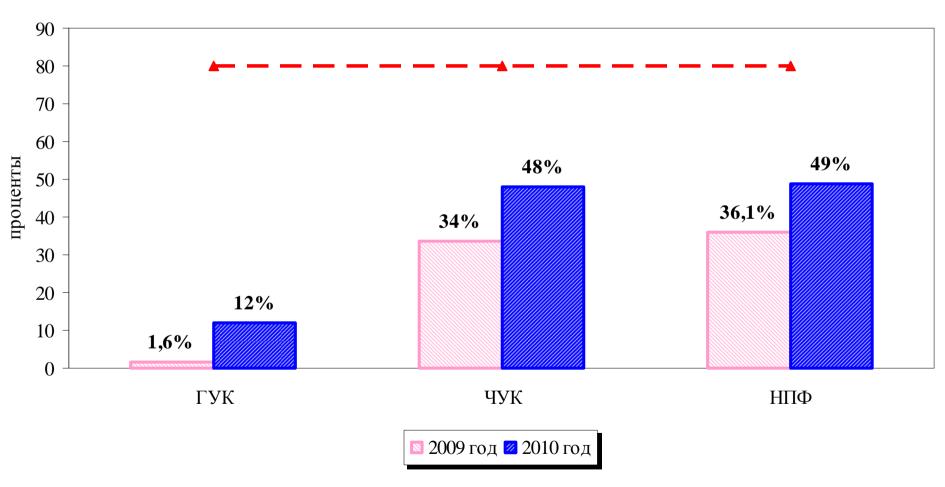


Доля депозитов в кредитных организациях в инвестиционных портфелях ГУК, ЧУК, НПФ в 2009-2010 годах





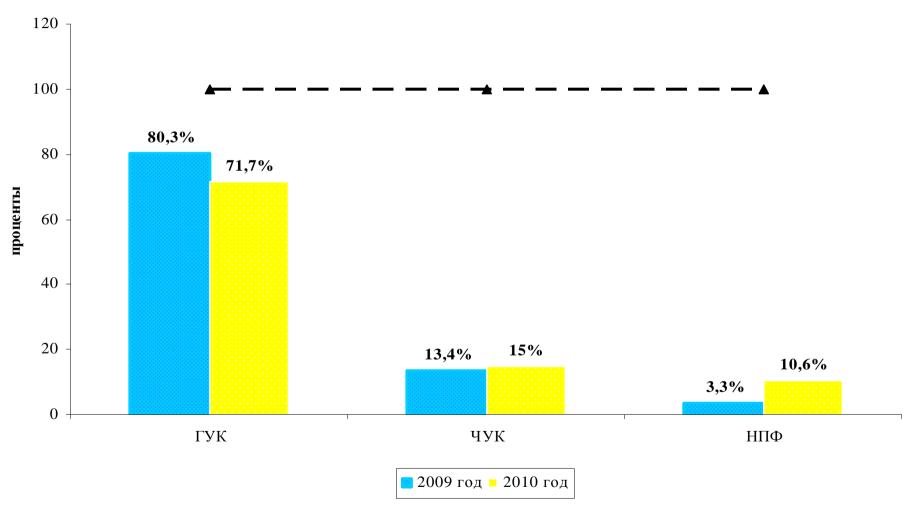
Доля облигаций российских хозяйственных обществ в инвестиционных портфелях ГУК, ЧУК и НПФ в 2009-2010 годах



— Ограничение по максимальной доле в инвестиционном портфеле (не более) по Федеральному закону от 24.97.2002 № 111-ФЗ



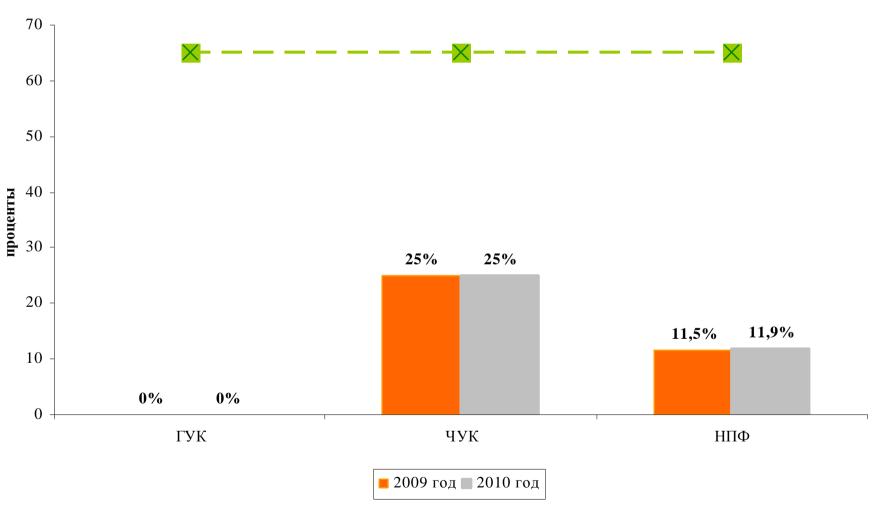
Доля государственных ценных бумаг Российской Федерации в инвестиционных портфелях ГУК, ЧУК и НПФ в 2009-2010 годах



^{— —} Ограничение по максимальной доле в инвестиционном портфеле (не более) по Федеральному закону от 24.97.2002 № 111-ФЗ

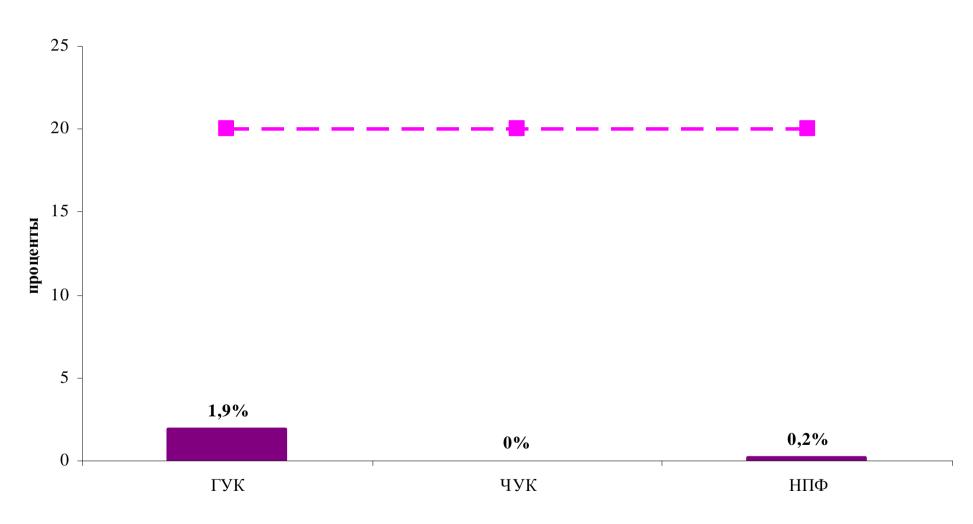


Доля акций российских эмитентов в инвестиционных портфелях ГУК, ЧУК и НПФ в 2009-2010 годах



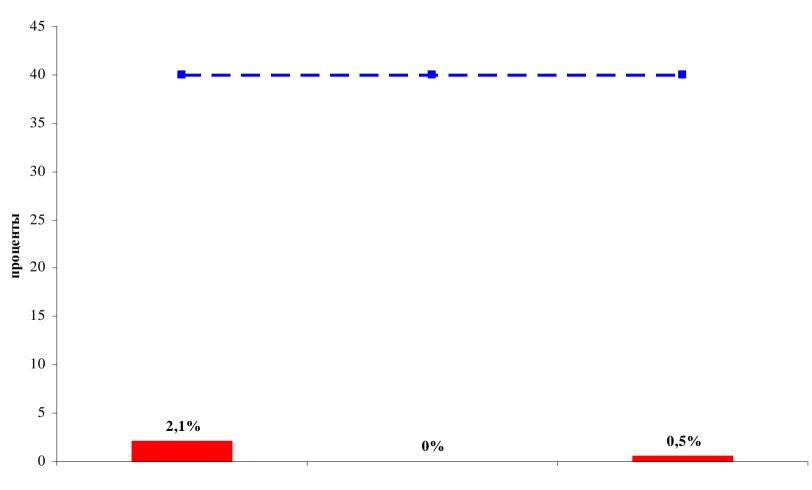


Доля ценных бумаг международных финансовых организаций в совокупных инвестиционных портфелях ГУК, ЧУК и НПФ в 2010 году





Доля ипотечных ценных бумаг, выпущенных в в соответствии с законодательством РФ об ипотечных ценных бумагах в ГУК, ЧУК И НПФ в 2010 году





Уровень, установленных портфельных ограничений не является

существенным препятствием для эффективного управления активами.



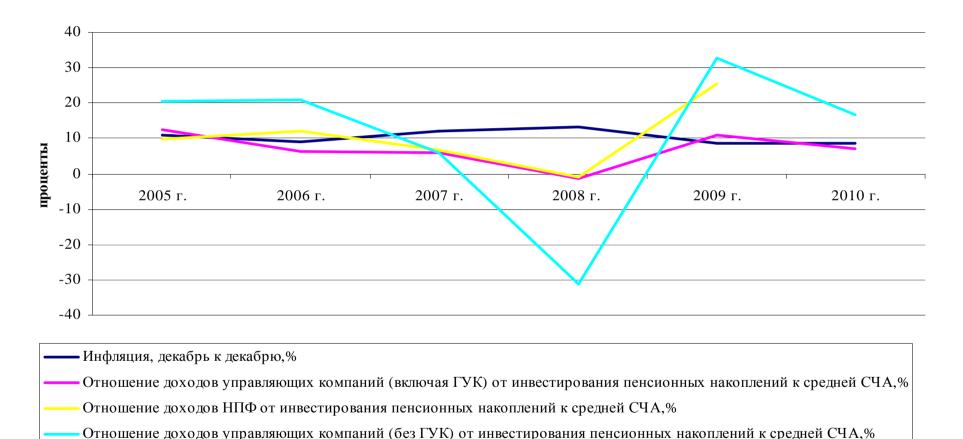
Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений

% годовых

	2004 год	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год
ГУК	7,33	12,18	5,67	5,98	-0,46	9,52 Расширенный ИП 5,72 ГЦБ ИП	7,2 Расширенный ИП 8,17 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	от 0,00 до 33,21
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	от 0,1 до 23,91
Инфляция	11,7	10,9	9,0	11,9	13,3	8,8	8,8



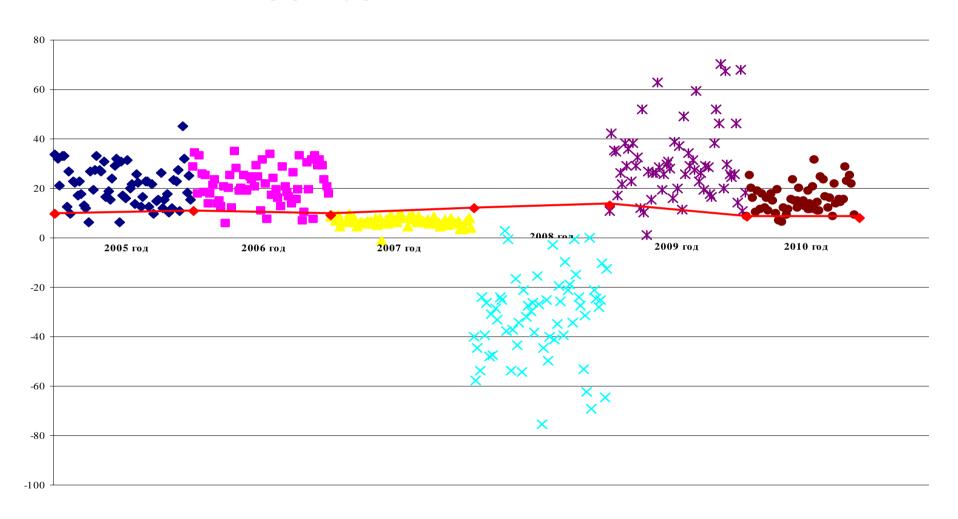
Отношение доходов от инвестирования пенсионных накоплений к средней стоимости чистых активов, % *



^{*} Рассчитано на основании данных отчетов управляющих компаний о доходах от инвестирования средств пенсионных накоплений, публикуемых на сайте ПФР <u>pfrf.ru</u> и о доходе от инвестирования средств пенсионных накоплений, сформированных НПФ, публикуемым ФСФР России на сайте fcsm.ru



Распределение доходности (отношение дохода к средней стоимости чистых активов) инвестиционных портфелей управляющих компаний (включая ГУК) за 2005-2010 годы, %



Инфляция, декабрь к декабрю, %