

Евгений Якушев,

Председатель Совета НПФ «Европейский пенсионный фонд»

**Перспективы создания системы
гарантирования сохранности пенсионных
накоплений с учетом международного опыта**

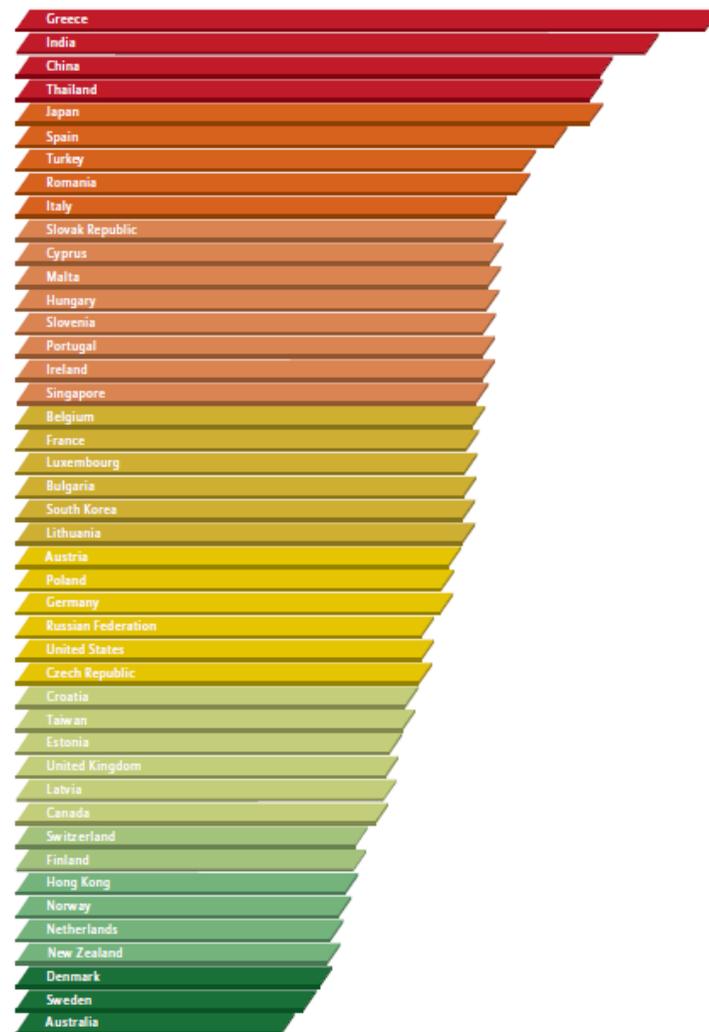
Совет Федерации Федерального Собрания Российской Федерации
29 февраля 2012

- Allianz Global Investors AG опубликовал доклад «Индексы устойчивости пенсионных систем»
- Россия сразу заняла 18 место из 44 стран
- В расчете индекса учитывались:
 - Демографическая структура населения и влияние эффекта старения
 - Зависимость пенсионной модели от политических факторов
 - Многоуровневый характер пенсионной системы и их степень развития



Индекс устойчивости пенсионных систем

- | | |
|--------------------|-----------------|
| 1. Австралия | 23. Южная Корея |
| 2. Швеция | 24. Болгария |
| 3. Дания | 25. Люксембург |
| 4. Новая Зеландия | 26. Франция |
| 5. Нидерланды | 27. Бельгия |
| 6. Норвегия | 28. Сингапур |
| 7. Гонконг | 29. Ирландия |
| 8. Финляндия | 30. Португалия |
| 9. Швейцария | 31. Словения |
| 10. Канада | 32. Венгрия |
| 11. Латвия | 33. Мальта |
| 12. Великобритания | 34. Кипр |
| 13. Эстония | 35. Словакия |
| 14. Тайвань | 36. Италия |
| 15. Хорватия | 37. Румыния |
| 16. Чехия | 38. Турция |
| 17. США | 39. Испания |
| 18. Россия | 40. Япония |
| 19. Германия | 41. Таиланд |
| 20. Польша | 42. Китай |
| 21. Австрия | 43. Индия |
| 22. Литва | 44. Греция |



* Allianz Global Investors. 2011 Pension Sustainability Index

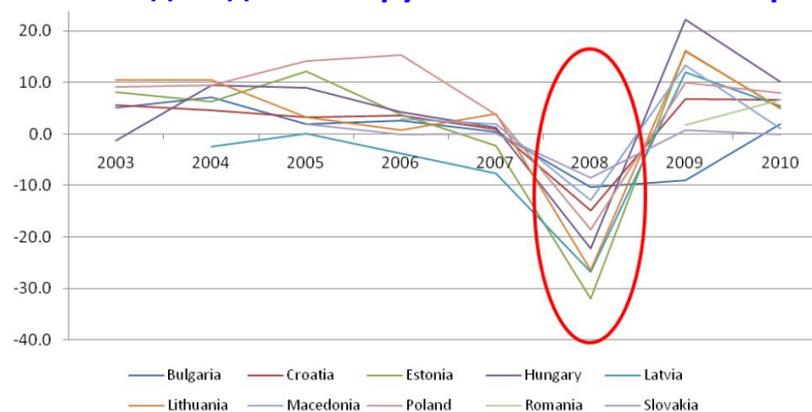
- Глобальный кризис оказал влияние на все финансовые рынки
- Цикличность экономики: падение стоимости активов в отдельные годы компенсируется повышенной доходностью в последующие
- Опыт России: успешно преодолены кризисы 1998 и 2008 годов
- Пенсионная индустрия компенсировала убытки в течении 2-х лет и показывает положительную доходность на длительных отрезках
- Управление рисками (риск-менеджмент) самая актуальная задача для НПФ

Доходность инвестирования пенсионных накоплений

Доходность от управления пенсионными накоплениями в РФ*



Реальная доходность зарубежных пенсионных фондов**

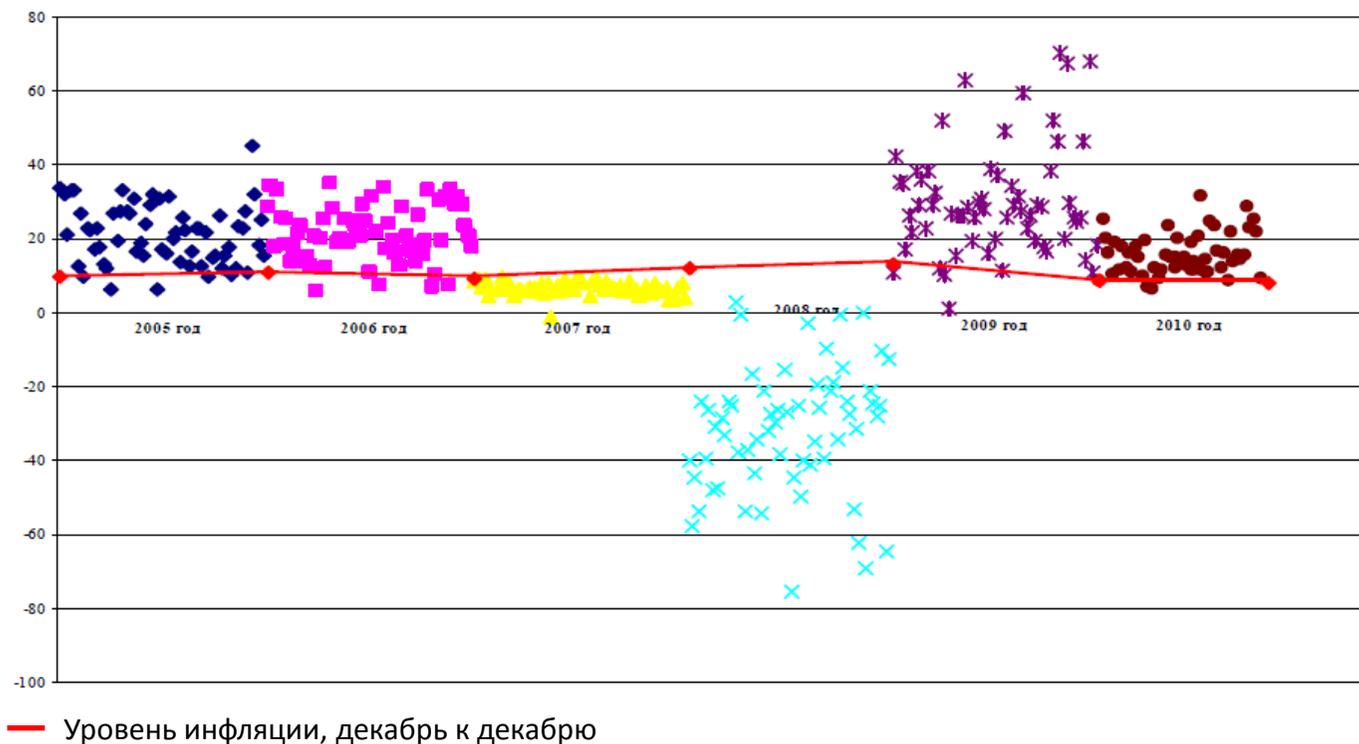


*Министерство финансов РФ. Обзор инвестирования пенсионных накоплений за 2010 г.

**World Bank. 5th Contractual Savings Conference. The Use of Guarantees on Contributions in Pension Funds

- Разброс показателей доходности УК, занимающихся инвестированием пенсионных накоплений ПФР составлял в:
 - «нормальные» годы - 40 п.п.
 - «кризисные» годы - 60 п.п.
- Статистика подтверждает, что качество управления оказывает значительное влияние на финансовый результат

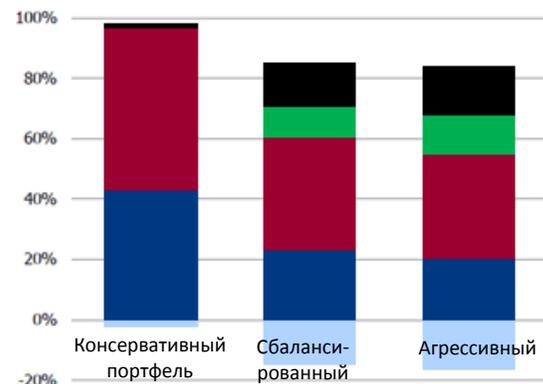
Распределение доходности УК за 2005-2010 гг. в зависимости от СЧА (по пенсионным накоплениям)



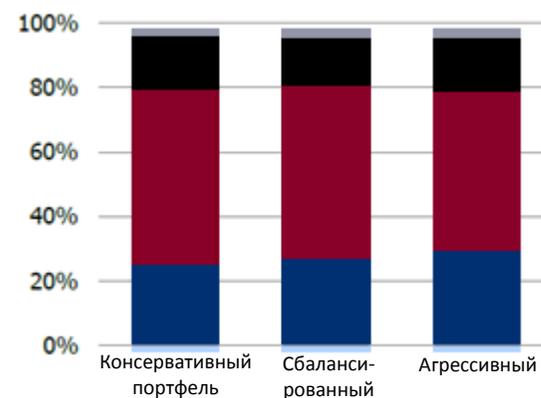
- В 2008 г. структура портфелей пенсионных управляющих в Словакии различалась в зависимости от инвестиционной стратегии
- В 2011 г. из-за ухода от рисков структура портфелей уже почти не зависела от стратегии инвестирования

Опыт Словакии: введение гарантии

Структура портфелей, март 2008 г.

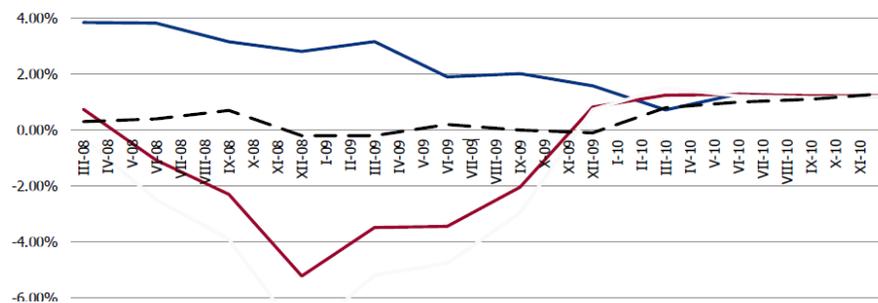


Структура портфелей, июнь 2011 г.



■ Депозиты
 ■ Облигации
 ■ Акции
 ■ Пр. активы
 ■ Краткосрочные векселя
 ■ Обязательства казначейства США

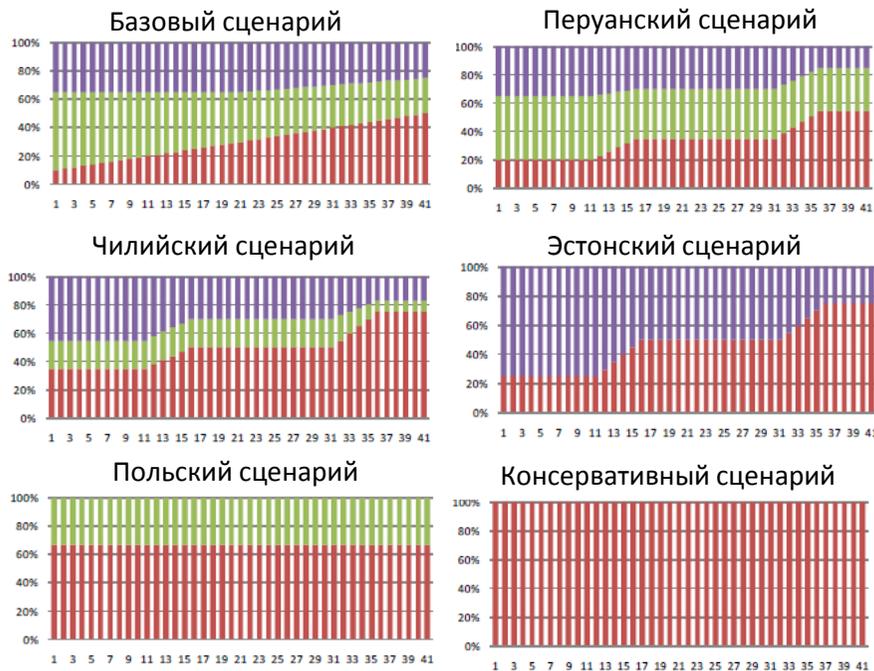
Результаты деятельности пенсионных управляющих



— Консервативные фонды
 — Сбалансированные фонды
 - - - Инфляция

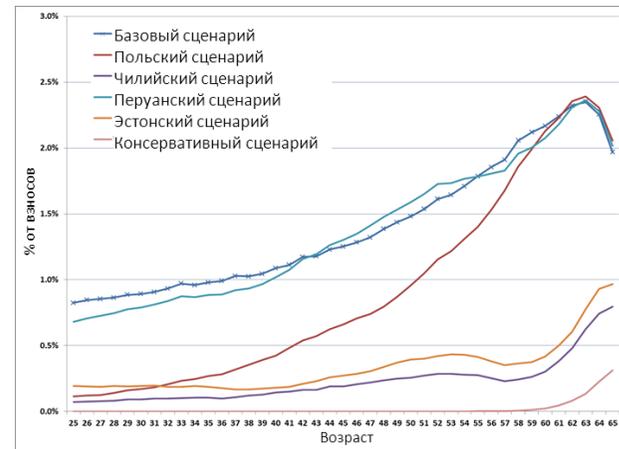
Стоимость системы гарантий пенсионных накоплений: Результаты моделирования

Историческая структура пенсионного портфеля

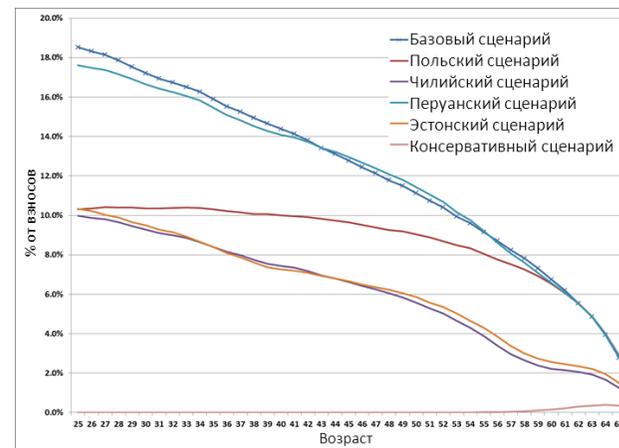


- Активы с фиксированной доходностью
- Национальные активы
- Иностранные активы

Стоимость
гарантии
номинальной
сохранности
пенсионных
накоплений



Стоимость
гарантии
реальной
сохранности
пенсионных
накоплений



- Расчеты экспертов Всемирного банка показали, что система гарантий существенным образом может снизить уровень коэффициента замещения

Стоимость системы гарантий пенсионных накоплений: Результаты моделирования

Стоимость гарантии для участника

- Стоимость обеспечения гарантии сохранности номинальной стоимости пенсионных накоплений около 1% от взносов
- Стоимость обеспечения гарантии сохранности реальной стоимости пенсионных накоплений (инфляция +1%) около 14% от взносов
- До 10% от всех взносов в накопительную систему будет потрачено на «покупку гарантии»

Влияние на размер пенсии (коэффициент замещения)

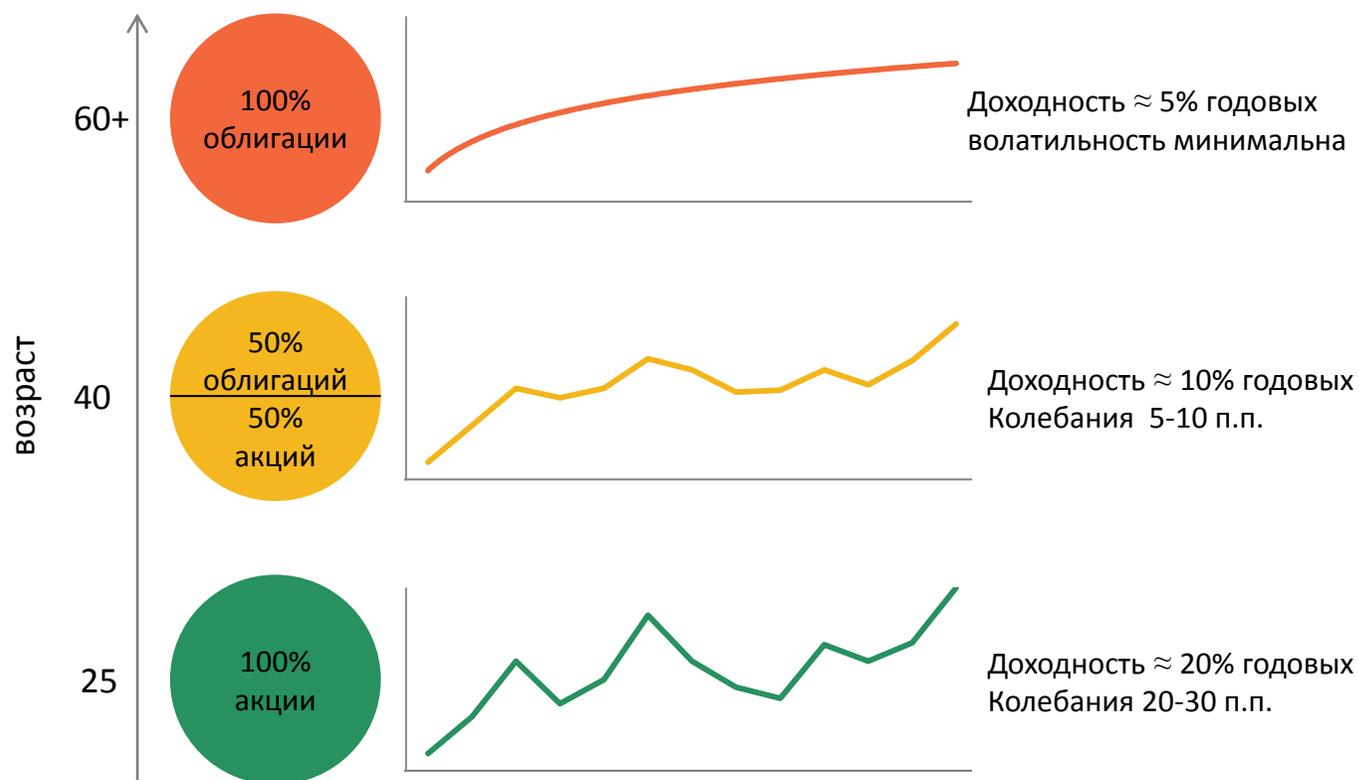
- В консервативном сценарии размер пенсии может составлять до 52% от последней заработной платы
- В случае введения гарантии сохранности реальной стоимости накоплений, размер пенсии будет составлять до 32-40% от последней заработной платы
- Наличие гарантий снижает риски, но и снижает потенциальный размер пенсии на одну треть

- Потребности разных возрастных групп в инвестиционной стратегии различны:

- Для лиц в старшей возрастной группе необходим стабильный доход с минимальными рисками
- Для лиц в среднем возрасте важно снижение волатильности и умеренный доход
- Для молодых клиентов важна высокая доходность, волатильность не имеет значения

Применение концепции жизненного цикла при формировании инвестиционного портфеля

Изменение структуры портфеля в зависимости от жизненного цикла клиента

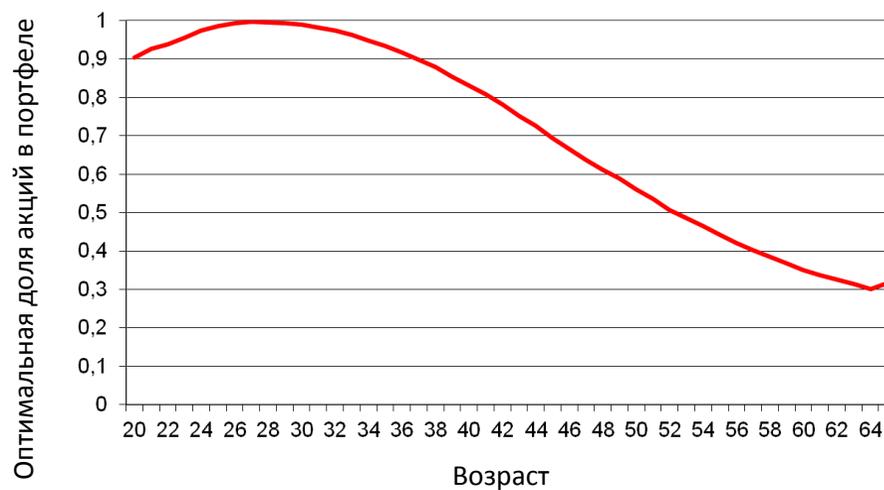


Предложения по доли акций в структуре портфеля

Варианты использования стратегии жизненного цикла*

Возраст	Линейное сокращение доли акций с возрастом	Постоянная доля акций в первые десятилетия, с сокращением доли акций в последние два десятилетия	Постоянная доля акций в первые десятилетия, с сокращением доли акций в последнее десятилетие
25	100%		
30	88%		
35	75%	67%	
40	63%		58%
45	50%	64%	
50	38%	47%	
55	25%	30%	52%
60	13%	13%	23%
65	0%	0%	0%

Литовская модель оптимальной доли акций в пенсионном портфеле управляющего**



* OECD Journal. Financial Market Trends – Volume 2010 Issue

** World Bank. 5th Contractual Savings Conference. Towards Sustainable 2nd Pillar Pension Systems Experience of Lithuania

Мировые тенденции в поведении клиентов частных управляющих пенсионными средствами

Поведение застрахованных лиц в странах с развивающейся системой пенсионных накоплений

- Объективный выбор пенсионных фондов чрезмерно сложен
- Более 2/3 клиентов пассивны – один фонд на всю жизнь
- Для активных клиентов существует только 1 индикатор – краткосрочная доходность
- Поступки клиентов в большей степени мотивированы эмоциями
- Подавляющее число принятых в кризис решений о смене пенсионного провайдера/досрочном изъятии пенсионных средств оказались неверными и преждевременными

Преимущества принципа жизненного цикла пенсионного портфеля

- Легкость восприятия клиентами
- Клиенты по-прежнему пассивны к результатам инвестирования их пенсионного капитала, но это уже не объясняется безразличием
- Риск становится оцениваемым, сравнимым и контролируемым
- Долгосрочные цели значительно преобладают над краткосрочными
- Инвестирование соответствует интересам и уровню принятия риска конкретными половозрастными категориями клиентов