

Пенсионные системы. Мировые тенденции и российский опыт

Наиболее надежные пенсионные системы мира*

1

	Общее значение индекса	Место	Значение субиндексов:		
			Адекватность 40%	Устойчивость 35%	Целостность 25%
Дания	82,9	1	78,1	86,0	86,4
Нидерланды	78,9	2	77,0	73,0	90,3
Австралия	75,7	3	73,5	73,0	83,2
Швеция	73,4	4	68,0	73,3	82,5
Швейцария	73,3	5	71,3	67,9	84,1
Канада	69,2	6	74,2	56,3	79,3
Великобритания	64,8	7	68,1	46,5	85,0
Чили	63,3	8	50,1	67,7	78,4
США	59,0	9	58,3	58,4	61,1
Польша	58,2	10	63,6	43,4	70,1
...

*по версии глобальной консалтинговой компании Mercer, Mercer global pension index

Из чего складывается общая надежность пенсионной системы страны*

2



Целостность

- Эффективность регулирования
- Эффективность у правления пенсионными планами
- Степень защиты интересов участников
- Эффективность взаимодействия администраторов планов с участниками пенсионной системы
- Эффективность издержек по администрированию пенсионной системы

Устойчивость

- Уровень покрытия пенсионных обязательств
- Число пенсионеров на одного работающего
- Стоимость пенсионных активов
- Размер взносов
- Уровень государственного долга страны

Адекватность

- Доходность от инвестиций
- Коэффициент замещения
- Налоговая поддержка
- Эффективность модели пенсионных выплат
- Рост стоимости активов в пенсионной системе

Наиболее надежные пенсионные системы мира*

3

IMD WCY: Надежность пенсионной системы (0 – низкая; 10 – очень надежная)

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	Среднее
1	Чили	7,42	6,57	6,74	8,24	7,69	5,09	6,96
2	Малайзия	5,21	5,10	6,61	6,24	7,05	6,80	6,17
3	Сингапур	6,26	5,20	5,58	6,19	6,91	6,38	6,09
4	Дания	6,44	5,85	4,60	5,52	7,02	6,80	6,04
5	Норвегия	5,54	6,04	5,00	6,39	7,23	5,98	6,03
6	Нидерланды	6,46	5,01	4,80	6,13	6,74	5,88	5,84
7	Австралия	6,41	4,79	4,40	6,41	6,23	5,98	5,70
8	Швейцария	5,39	4,76	4,73	5,79	6,89	6,40	5,66
9	Швеция	5,54	4,35	4,57	6,25	6,44	5,79	5,49
10	Израиль	5,32	3,67	5,78	6,25	5,21	5,70	5,32
...	...							
45	Россия	1,48	1,17	1,37	1,19	1,04	1,59	1,24

В этом рейтинге отражаются мнения лишь о сбалансированности поступлений и обязательств пенсионных систем с точки зрения их способности исполнять обязательства в будущем

*по версии IMD World Competitiveness' Yearbook (2008-2013)

На чем основывается эффективность лучших пенсионных систем мира. Датская пенсионная система

4

Финансирование государственной социальной пенсии за счет общих доходов бюджета

Государственная пенсия ориентирована на ограничение бедности, а не на поддержание социального статуса пожилых людей

Отсутствие принципа солидарной ответственности поколений при финансировании пенсии

С работающих лиц снято бремя солидарного финансирования старшего поколения

Квазиобязательные корпоративные пенсионные планы

Стабильность их работы обеспечивает механизм социального партнерства между профсоюзами и работодателями
Условия коллективных трудовых соглашений обязывают участвовать в корпоративных планах практически каждого работающего (планы охватывают 90% работников)

Услуги по пенсионным планам оказываются преимущественно страховыми компаниями

Популярным является приобретение у страховщиков за счет пенсионных взносов аннуитетов и паевых фондов страховщиков

На чем основывается эффективность лучших пенсионных систем мира. Голландская пенсионная система

5

Финансирование государственной базовой пенсии частично на солидарной основе

За счет текущих взносов работающего населения частично обеспечивается минимальная гарантированная пенсия около 1000 евро).

Квазиобязательные корпоративные пенсионные планы

Работник обязан вносить взносы не в силу законодательства, а по условиям коллективного договора, обязательного для каждого работающего. Благодаря этому корпоративные пенсионные фонды в Нидерландах охватывают около 95% работающих.

Большинство пенсионных контрактов гарантируют номинальную стоимость взносов

Однако, фактически, пенсионные фонды стремятся индексировать выплаты на рост заработной платы или инфляции и поддерживать для этого достаточный уровень резервов

Услуги по пенсионным планам оказываются преимущественно страховыми компаниями и НПФ

Пенсионные фонды вправе диверсифицировать риски за счет объединения в единый пул накоплений лиц различного возраста (страховые компании делать это не вправе)

На чем основывается эффективность лучших пенсионных систем мира. Шведская пенсионная система

6

Гарантированная часть пенсии финансируется из бюджета

Гарантированная часть пенсии обеспечивает минимальный прожиточный уровень пенсионерам независимо от уровня их доходов

Условно-накопительная часть пенсии зависит от размера доходов участников

Фондируется за счет обязательных взносов работодателей и работников. Из 18,5% (от заработной платы) обязательных социальных взносов 16% идет на финансирование условно-накопительной пенсии, а 2,5% перечисляются на индивидуальные накопительные пенсионные счета (ИПС) работников.

Квазиобязательные корпоративные пенсионные планы

Профессиональные пенсионные системы, регулируемые коллективным договором между работником и работодателем, охватывают около 90% работающих

Услуги по пенсионным планам оказываются страховыми компаниями, и, иногда, НПФ

Размер взносов и степень участия компаний в формировании корпоративных пенсионных планов определяется в коллективных договорах между работодателями и профсоюзами

На чем основывается эффективность лучших пенсионных систем мира. Австралийская пенсионная система

7

Надежность системы поддерживается ее размерами

В 2011 году совокупный объем пенсионных накоплений, аккумулированных в австралийской пенсионной системе, составил 1,4 трлн. долларов или 100,4% ВВП

Государственная пенсия обеспечивает прожиточный минимум гражданам

Финансирование государственной социальной пенсии за счет общих налоговых поступлений бюджета

Участники пенсионной системы свободны от финансирования государственной пенсии за счет социальных взносов и платежей

Обязательные пенсионные планы в виде пенсионных трастовых фондов

В трастовых фондах участникам пенсионной системы открываются индивидуальные пенсионные счета (ИПС), взносы на которые перечисляются работодателями.

Взносы являются обязательными.

Единая ставка взносов составляет 12% от заработной платы

Обязательность взносов для работодателей

Корпоративные планы охватывают до 90% работающих.

На чем основывается эффективность лучших пенсионных систем мира. Чилийская пенсионная система

8

Государственная базовая пенсия обеспечивает минимальный прожиточный минимум

Освобождение участников пенсионной системы от финансирования государственной пенсии за счет социальных взносов и платежей

Накопительная часть пенсии - обязательная

Работник уплачивает взносы в рамках обязательных накопительных пенсионных планов.

Взносы аккумулируются на индивидуальных пенсионных счетах (ИПС).

Благодаря обязательности взносов, уровень охвата накопительными планами трудоспособного населения составляет 65-70%.

Частные пенсионные фонды управляются специализированными компаниями - пенсионными администраторами

Пенсионные администраторы являются коммерческими организациями, ориентированными на получение прибыли

Возможность иметь второй индивидуальный пенсионный счет (ИПС)

Добровольные взносы на сберегательных счетах могут администрироваться не только частными пенсионными фондами, но и взаимными фондами (аналог ПИФов) и банками

На чем основывается эффективность лучших пенсионных систем мира. Пенсионная система Сингапура и Малайзии

9

Основа пенсионной системы – государственный пенсионный план

Пенсионные накопления формируются на индивидуальных пенсионных счетах (ИПС).

Государственный пенсионный фонд обеспечивает ведение ИПС, централизованный сбор взносов, инвестирование пенсионных накоплений и выплату средств владельцам счетов

Взносы работников и работодателей - обязательны

Пенсионные накопления формируются за счет взносов работодателей и работников. Все взносы полностью перечисляются на ИПС работающих

Широкий охват обязательной пенсионной системой всех граждан на основании требований закона

Отсутствие принципа солидарной ответственности поколений при финансировании пенсии

Отсутствие распределительной системы приводит к тому, что с работающих лиц снято бремя солидарного финансирования старшего поколения

На чем основывается эффективность лучших пенсионных систем мира. Общие подходы к созданию оптимальной системы

10

Обязательный или квазиобязательный характер взносов работников и/или работодателей в накопительную часть пенсии

Отсутствие принципа солидарности поколений при финансировании пенсии. Полное или почти полное освобождение участников пенсионной системы от финансирования государственной пенсии

Значительный размер пенсионных накоплений и резервов, аккумулированный в национальной пенсионной системе

Частные финансовые институты, работодатели и работники умеют самостоятельно решать проблемы пенсионного обеспечения на рыночных условиях, когда государство выполняет лишь роль “ночного сторожа”

Наличие эффективного института коллективных соглашений и активное участие страховщиков и пенсионных фондов в предоставлении услуг по социальному страхованию граждан

Стимулирование развития добровольных сбережений граждан и работодателей в том числе и за счет существования индивидуальных пенсионных счетов (ИПС)

**Оптимальная
пенсионная
система**

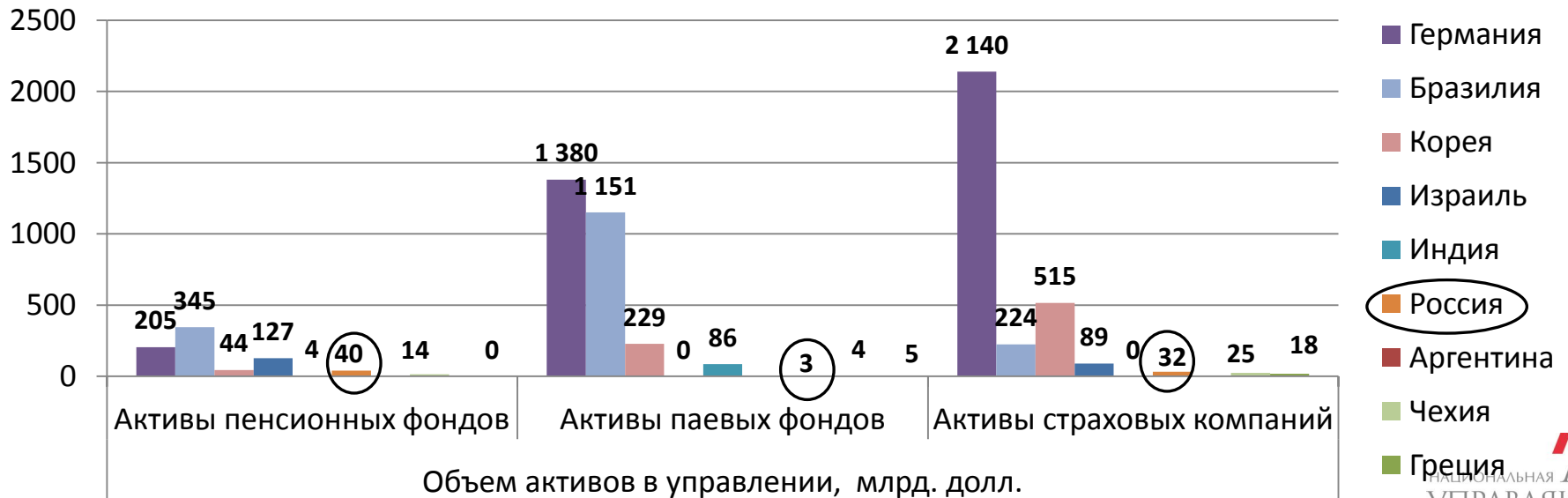
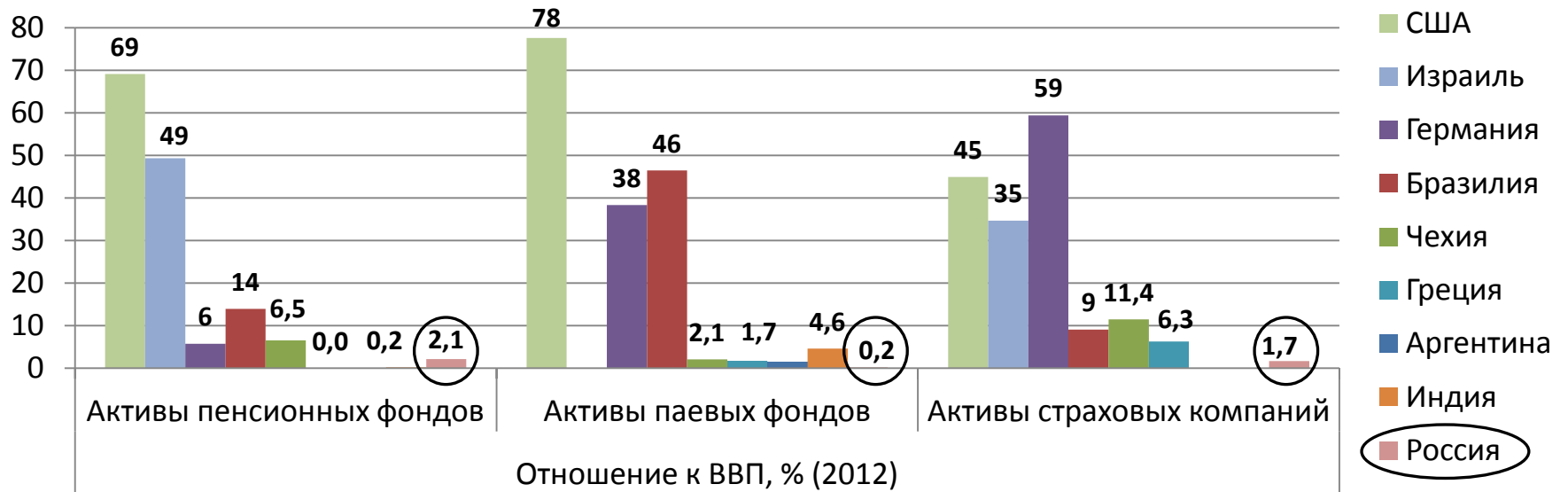
Введение различных ограничений оправдано ввиду значимых различий в регулировании между странами

11

Регион	Страна	Инвестиции только в одобренные инструменты	Лимит по инструменту	Лимит по группе инструментов	Лимит по эмитенту	Лимит по риску	Гарантии минимального возврата	Иностранные лимиты
Латинская Америка	Аргентина	✓	✓		✓	✓	✓	✓
	Боливия	✓	✓	✓	✓	✓		✓
	Бразилия	✓	✓		✓	✓	✓	✓
	Чили	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Колумбия	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Коста Рика	✓	✓	✓	✓	✓		✓
	Эль Сальвадор	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Перу	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Мексика	✓	✓	✓	✓	✓		✓
	Уругвай	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
СНГ	Чехия	✓	✓		✓			✓
	Эстония	✓	✓		✓			✓
	Венгрия	✓	✓		✓			✓
	Польша	✓	✓	✓	✓		✓	✓
	Казахстан	✓	✓		✓		✓	✓
Сев. Америка	Канада		✓		✓			✓
	США							
Вост. Европа	Нидерланды							
	Швеция		✓		✓			
	Великобритания							
Азия - Тихий Океан	Австралия							
	Гонг Конг							
	Япония							

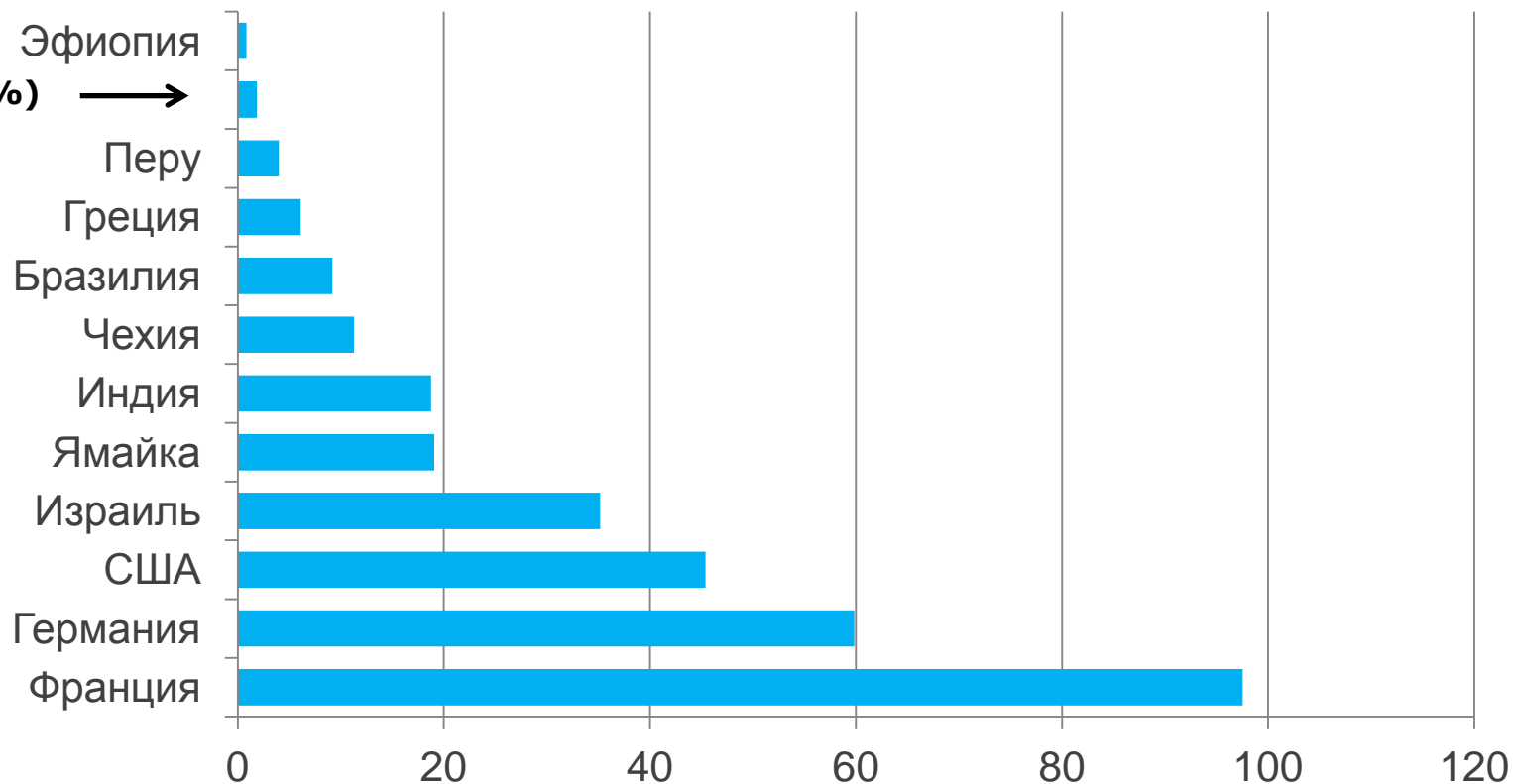
Сравнение развития основных видов коллективных инвестиций в России и за рубежом

12



Сравнение систем страхования разных стран

13

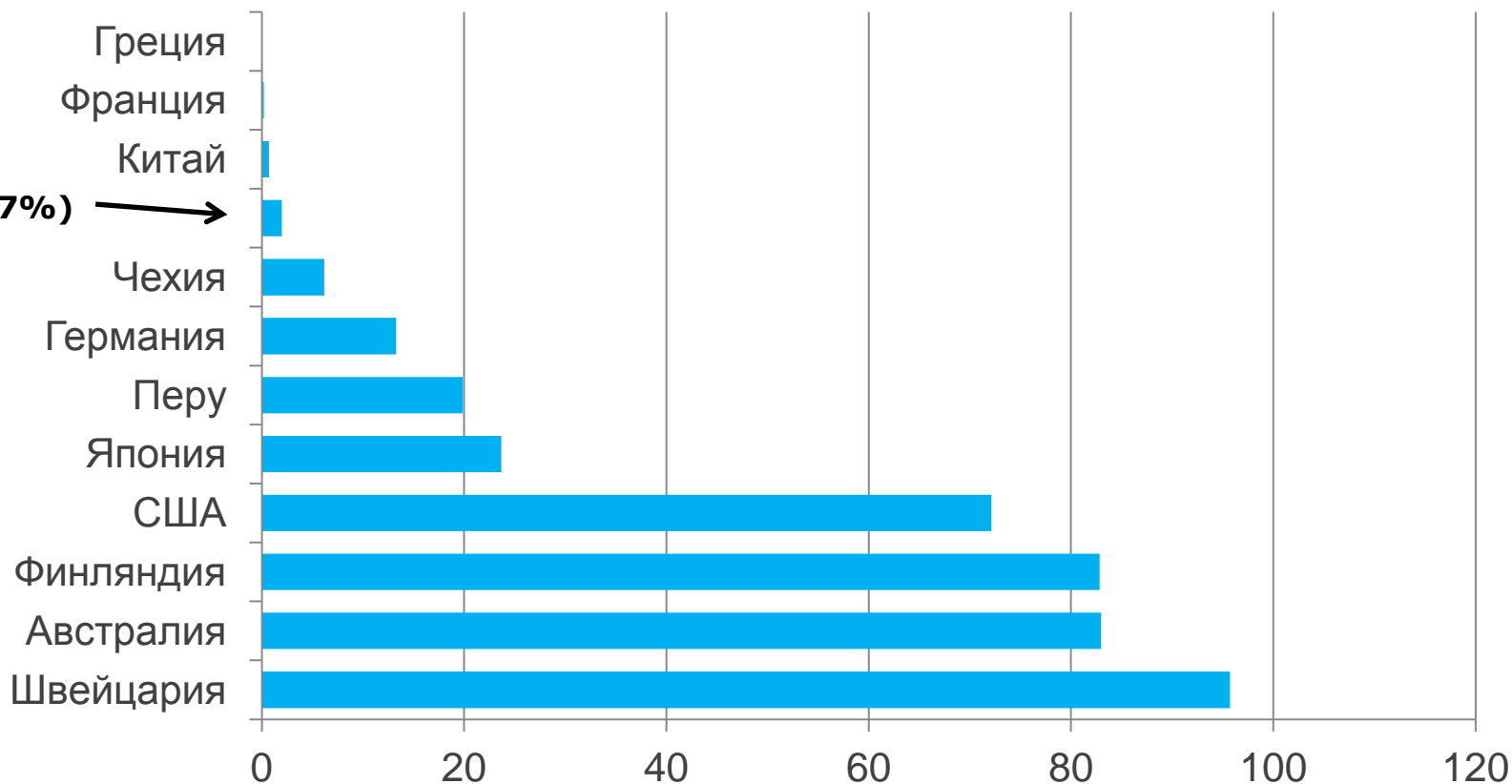


ОТНОШЕНИЕ ОБЪЕМА АКТИВОВ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ К ВВП СТРАНЫ НА 2011 ГОД, %

ЛИДЕР: ФРАНЦИЯ (97,5%)

Сравнение пенсионных систем разных стран

14



ОТНОШЕНИЕ ОБЪЕМА АКТИВОВ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ К ВВП СТРАНЫ НА 2011 ГОД, %

ЛИДЕР: ШВЕЙЦАРИЯ (95,7%)

Менеджмент

(оценка с качественной точки зрения)

- *квалификация и опытность сотрудников управляющей компании,*
- *репутация управляющей компании и опыт работы на рынке,*
- *качество сервиса,*
- *разнообразный ассортимент услуг,*
- *качество обслуживания клиентов,*
- *применение современных технологий*

Капитал

(оценка с количественной точки зрения)

- *доходность управляющей компании,*
- *объемы средств под управлением*
- *стратегия инвестирования*
- *размер собственного капитала, объекты инвестирования,*
- *ликвидность,*
- *возможные издержки*

Выбор основывается на собственных выводах, исходящих из тщательного анализа информации

Критерии выбора управляющей компании для институционального (квалифицированного) инвестора

16

Надежность компании

- Размер собственных средств,
- Срок существования,
- Полнота раскрытия информации (наличие отчетности, исторических данных, данных о ключевых сотрудниках),
- Успешная история (наличие крупных клиентов, реализованных проектов)

Результаты управления инвестиционным портфелем

- Результативность за весь период деятельности (в сравнении с конкурентами/бенчмарком),
- Низкая волатильность в "трудные" для рынка периоды

Наличие рейтингов

- Morning star, Moody's, Fitch, Bloomberg

Масштаб деятельности

- Объем активов под управлением,
- Участие в жизни инвестиционного сообщества (членство в общественных организациях, СРО)
- Наличие родственных структур

Корпоративная культура

Инвестиционная стратегия/философия/принципы

- Уровень комиссий
- Особый подход к отдельным типам инвесторов,
- Широкий спектр услуг, учитывающий инвестиционные предпочтения отдельных групп клиентов

Социальная ответственность

Как инвестируют крупнейшие пенсионные фонды мира?

17

REST (The Retail Employees Superannuation Trust)

Австралия. Более 1,9 миллиона клиентов. Более 25 млрд. долларов под управлением

Специфика рынка требует квалифицированной экспертизы

Установка целевой доходности и рамок допустимого риска для каждого для управляющих

Диверсификация (различные рынки, отрасли и инвестиционные стратегии)

Поиск управляющих, специализирующихся на том или ином рынке

Назначение профессионального инвестиционного консультанта для мониторинга деятельности управляющего

Государственный пенсионный фонд Норвегии – 700 млрд. К 2019 – 1.3 трлн. долларов

18

Бенчмарк для пенсионного фонда устанавливается министерством финансов:

60% - акции

В качестве показателя используется FTSE Global All Cap Index – более 7000 акций различных компаний по всему миру, взвешенных по величине капитализации.

35% - ценные бумаги с фиксированным доходом

В качестве показателя используются инструменты, включенные в индексы Barclays Capital Global Aggregate Bond Index (BCGA) и Barclays Capital Global Inflation-Linked Index (BCGI).

5% - недвижимое имущество

В качестве показателя используются государственные облигации, эмитентами которых являются страны Азии и Океании (Япония, Австралия, новая Зеландия и Сингапур). Соответственно, это часть портфеля характеризует доход инструментов, выпущенных в Японских йенах, Австрийских долларах, Новозеландских долларах и Сингапурских долларах

52% - акции

- 26% – акции европейских компаний (показатель: MSCI Europe Index)
- 26% – прочие акции (показатель: MSCI World Index)

40% - облигации

- 28% – европейские облигации (показатель: JP Morgan EMU Government Bond Index)
- 12% – американские облигации (показатель: JPMorgan US Government Bond Index)

8% - недвижимое имущество

- 4% - недвижимость в Европе (показатель: SSB European Property Index)
- 3,2% - недвижимость в США (показатель: Morgan Stanley REIT Index)
- 0,8% - недвижимость в азиатских странах (показатель: SSB Asia Property Index)

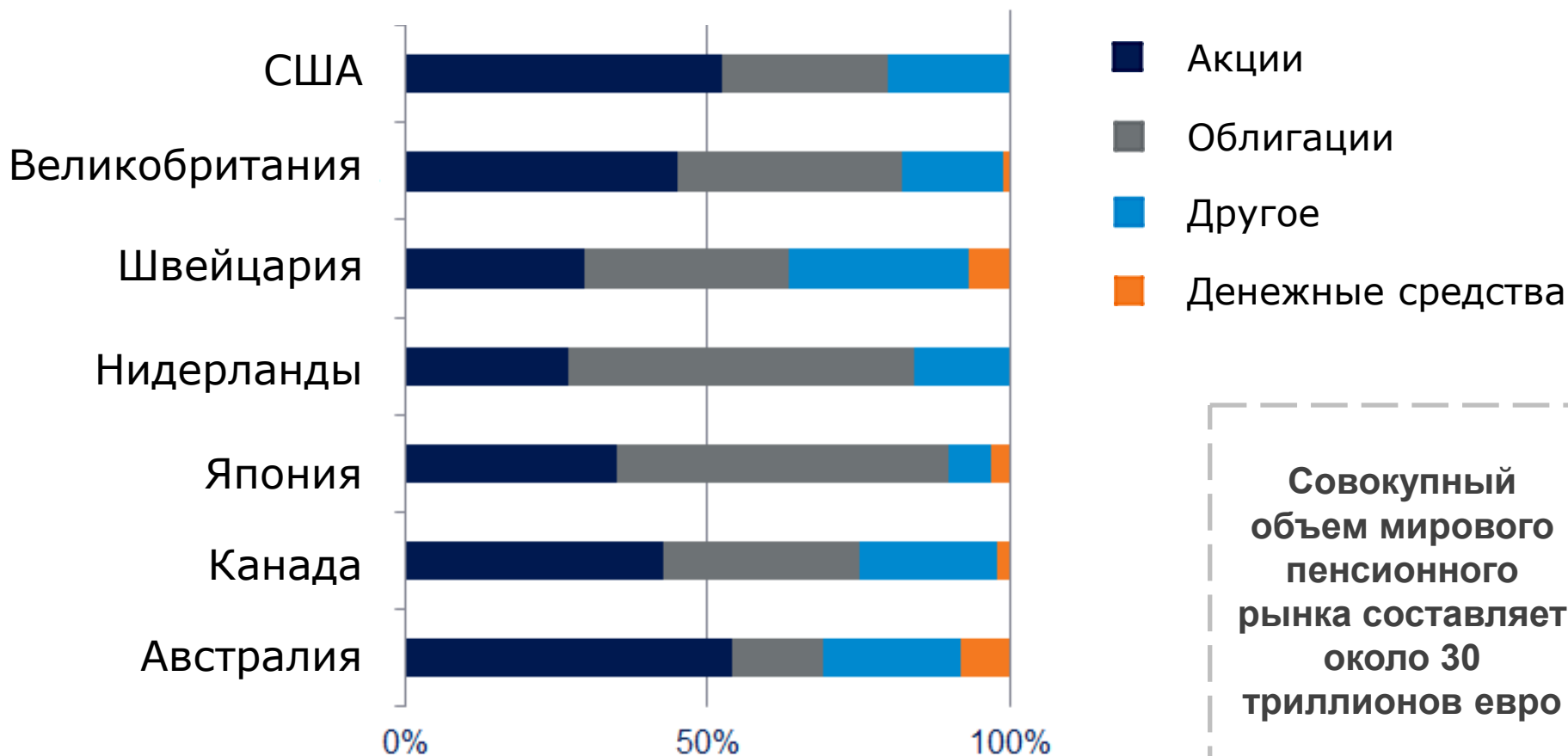
Структура портфелей крупнейших пенсионных фондов мира

20

	Акции	Облигации и инструменты денежного рынка	Недвижимость, земля и лесные угодья	Альтернативные инвестиции
Пенсионный фонд Канады (CCP)	61	35	4	0
Пенсионный фонд Нидерландов (ABP)	40	44	12	4
Голландский пенсионный фонд Нидерланды (PGGM)	50	30	12	8
Пенсионные фонды Швеции (AP1-AP4)	54-61	36-40	0-9	0-3
Калифорнийский пенсионный фонд государственных служащих (Calpers)	66	26	8	0
Пенсионный фонд Штата Нью-Йорк, США	65	30	5	0
Пенсионный фонд учителей Онтарио – Канада	49	23	13	15
Фонд сбережений - Франция (Caisse des Depots)	45	39	12	4
Среднее значение	54	33	9	4

Во что инвестируют средства пенсионные фонды по всему миру

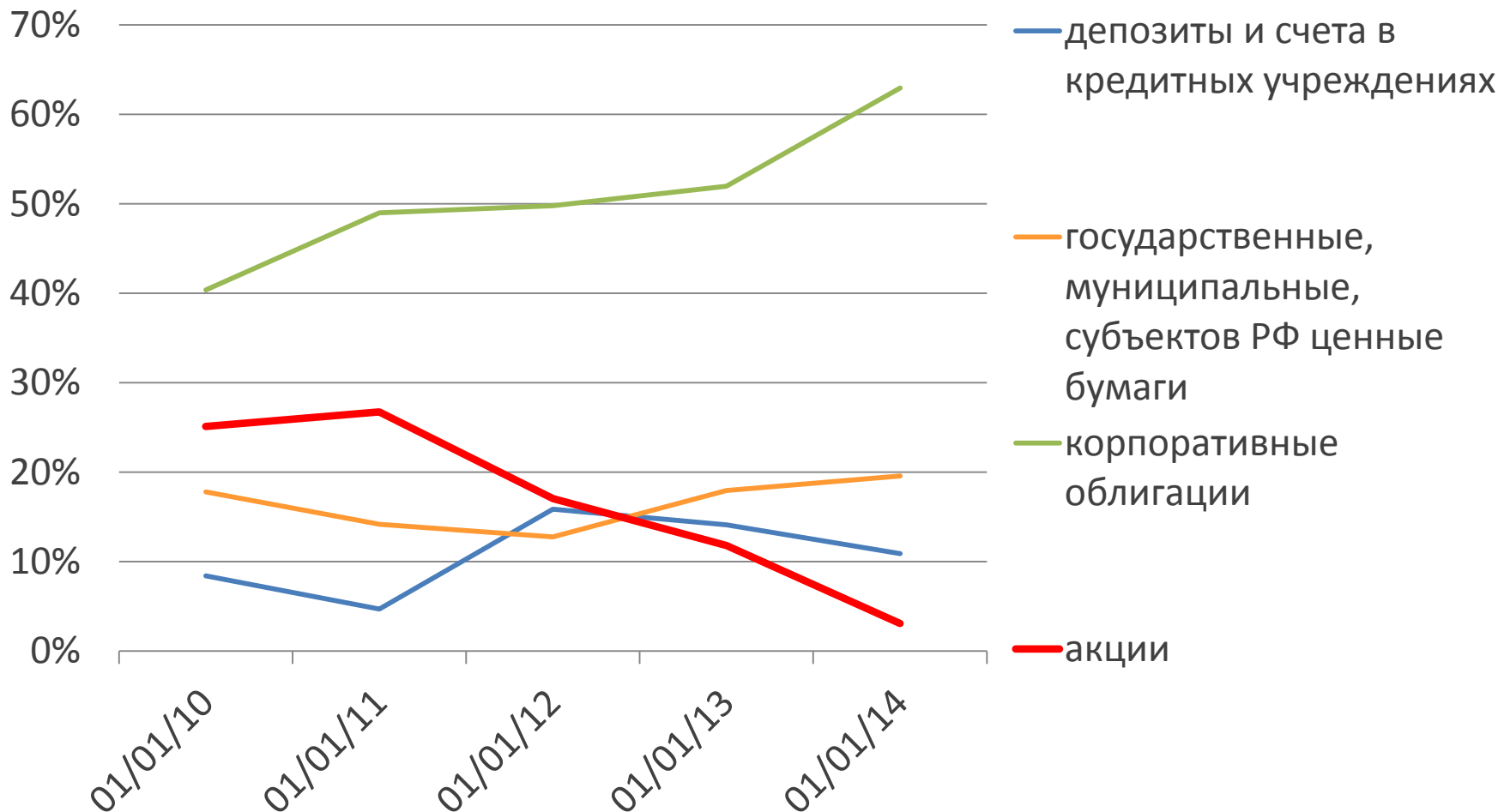
21



Совокупный
объем мирового
пенсионного
рынка составляет
около 30
триллионов евро

Изменение инвестиционных предпочтений пенсионных управляющих. Накопления

22



Динамика за три года:

Падение доли акций с 25,11% до 3,07%

Рост доли облигаций российских эмитентов с 40,37% до 62,94%

Доходность средств пенсионных накоплений за 2013

23

ГОД

Средняя доходность инвестирования средств пенсионных накоплений частных УК и НПФ: **6 - 9%**

Наиболее часто используемые управляющими активы для инвестирования средств пенсионных накоплений:

// Облигации – средняя доходность **6-9%**

// Депозиты – средняя доходность **5-8%**

Доходность ВЭБ по итогам 2013 года:*

Портфель государственных ценных бумаг: 7,46%

Портфель расширенный: 6,94%

Инфляция по итогам 2013 года:

Официальная: **6,45%**

Неофициальная: **20-30%**

Динамика пенсионных бенчмарков по итогам 2013 года:

Консервативный: **8,07%**

Сбалансированный: **6,63%**

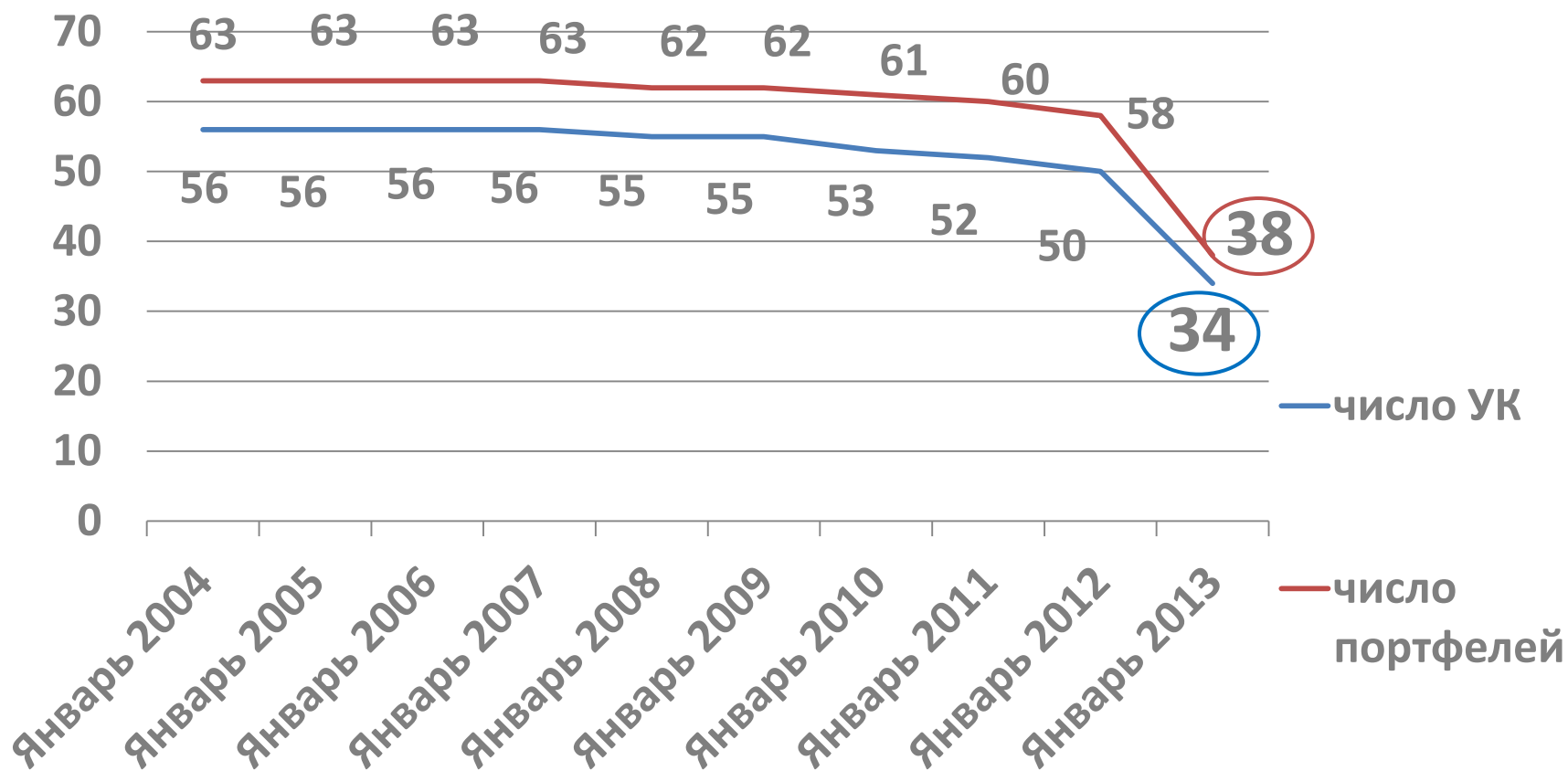
Агрессивный: **5,89%**

Необходимо менять структуру вложений, иначе доходность пенсионного портфеля будет ниже инфляции.

Сделать это можно за счет появления новых классов активов и роста числа ценных бумаг в уже существующих классах

Динамика числа управляющих компаний, допущенных к управлению средствами пенсионных накоплений 2004 – 2013

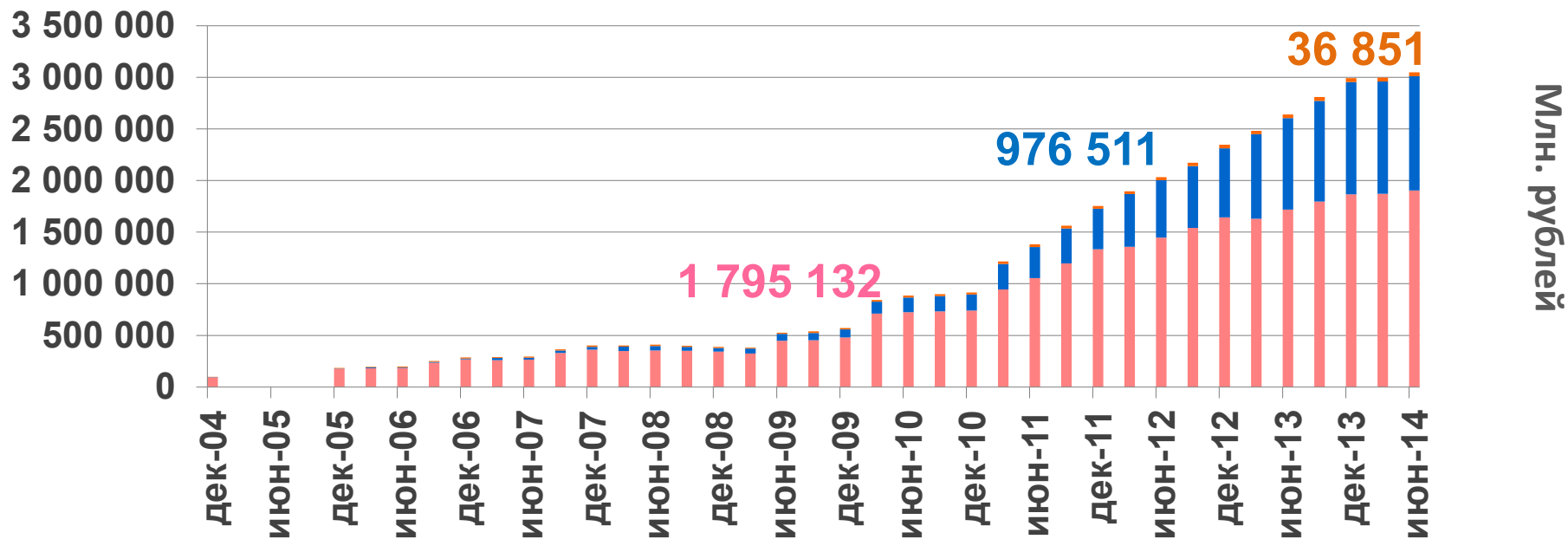
24



	До последнего конкурса	После последнего конкурса
Число частных управляющих компаний:	50	34
Число портфелей:	58	38

Динамика СЧА средств пенсионных накоплений в России

25



Совокупная СЧА средств пенсионных накоплений на 30.06.2014:

3 049 359 млн. рублей

Без учета "замороженных" средств пенсионных накоплений в НПФ:

1 941 338 млн. рублей

- Сумма пенсионных накоплений в УК, млн. руб.
- Сумма пенсионных накоплений в НПФ, млн. руб.
- Сумма пенсионных накоплений в ВЭБе, млн. руб.

Число НПФ, имеющих лицензию на 17.09.2014: 121 фондов