

Акционирование НПФ и их вхождение в систему страхования пенсионных накоплений

Евгений Якушев

Ассоциация профессиональных актуариев

21 ноября 2014

Акционирование НПФ

Решение об **акционировании НПФ** и создании **системы гарантирования** было принято в середине 2013 года

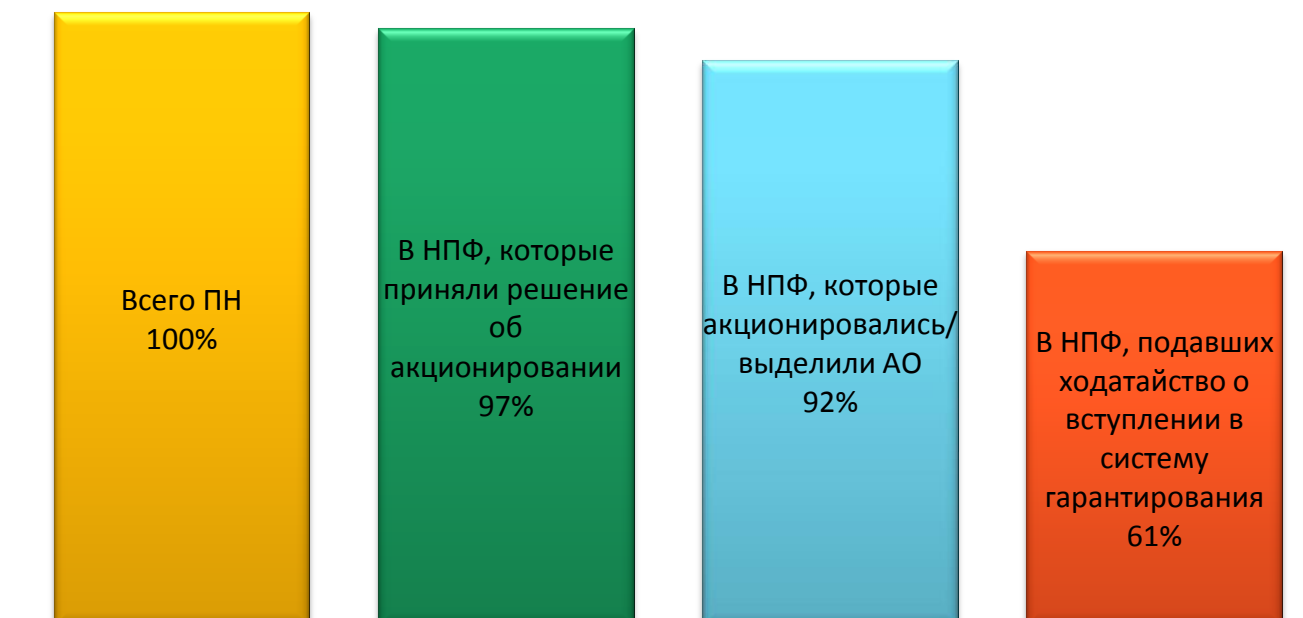
- Пенсионная индустрия активно

По состоянию на 19.11.2014 года:

- 117 действующих НПФ
- 60 НПФ приняли решение об акционировании
- 44 НПФ акционировались или выделились в АО
- Более 20 НПФ подали заявки на вступление в систему гарантирования (оценка)

Фонды, вступившие в систему гарантирования до 1 марта 2015 года, могут рассчитывать на получение новых пенсионных накоплений из ПФР

- 525 млрд рублей запланировано в бюджете ПФР на 2015 год для передачи в НПФ



Гарантийный случай - недостаток средств, сформированных за счет:

- взносов
- инвестиционного дохода (отраженного один раз на пятилетнем отрезке)

$$ГСС_k = \Phi_{k-1} + \sum_{i=1}^k (CB_i + ДВ_i + ВР_i + СФ_i + МКВ_i - МКО_i), k \geq 1,$$

$$ГСС_0 = ВО + \sum_{i=1}^n (CB_i + ДВ_i + ВР_i + СФ_i + МКВ_i - МКО_i),$$

где

$$\Phi_k = \max \left\{ \Phi_{k-1} + \sum_{i=1}^{k-1} (CB_i + ДВ_i + ВР_i + СФ_i + МКВ_i - МКО_i), P_k \right\}, k \geq 1,$$

$$\Phi_0 = ВО + \sum_{i=1}^n (CB_i + ДВ_i + ВР_i + СФ_i + МКВ_i - МКО_i),$$

Порядок погашения

1. Страховой резерв НПФ
2. Собственное имущество НПФ
3. Фонд гарантирования ПН

АСВ вступает в игру после банкротства НПФ

Система гарантирования пенсионных накоплений

Источники покрытия



Собственный страховой резерв НПФ по ОПС

- Ставка ежегодных отчислений в резерв по ОПС составляет не менее 0,25% от расчетной базы пенсионных накоплений (до 2018 года)
- Размер резерва по ОПС должен составлять не менее 1 процента и не более 10 процентов (на 01.01.2019)

Собственное имущество НПФ

- Минимальный размер уставного капитала 120 млн. рублей
- Коэффициент достаточности капитала > 1.01

Фонд гарантирования пенсионных накоплений под управлением АСВ

- Размер Фонда гарантирования пенсионных накоплений – не более 1 процента от расчетной суммы ПН всех фондов - участников
- Ставка ежегодных отчислений в Фонд гарантирования по ОПС составляет
 - 0,0125% до 2016 года
 - 0,025% в 2017-2023 годах
 - 0,0125% с 2024 года

Наступление гарантийного случая

Доля инвестиционного дохода

Моделирование счета – формула
сложных процентов

- Один работодатель
- Средняя зарплата по РФ
- Доходность 6%

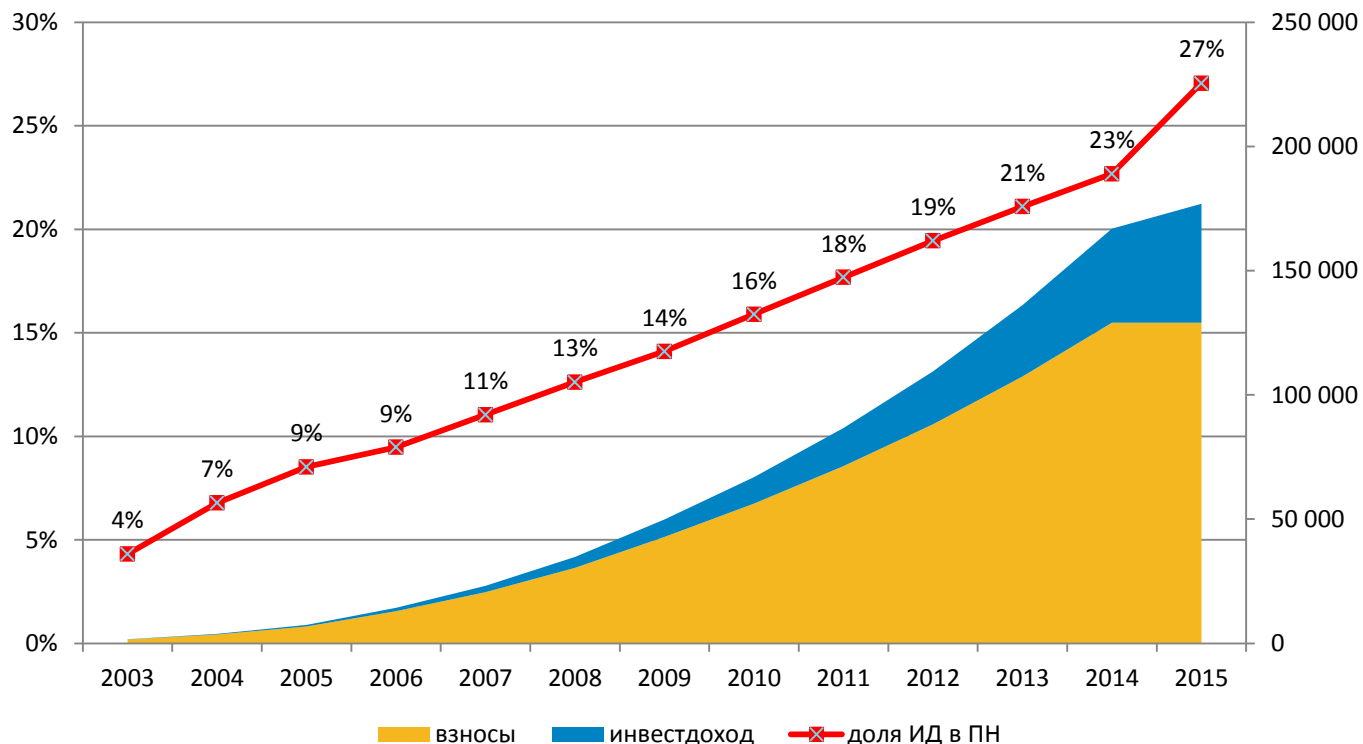
Модельный счет на 1/4 состоит из
инвестиционного дохода

- Инвестиционный доход за
последние 5 лет составляет
10-20% от суммы счета

НПФ ежегодно отражает на счете
финансовый результат

- Гарантийному возмещению
полежит разница между «**суммой
на счете**» и «**суммой взносов и
начисленному инвестиционному
доходу**»

По предварительным оценкам
«запас прочности» НПФ
составляет не менее 10%,



Международный опыт: Словакия

Словакия ввела систему гарантирования в 2010 году

- В 2008 году пенсионные фонды предлагали клиентам различные инвестиционные стратегии: агрессивную, сбалансированную и консервативную
- В 2011 году структура всех портфелей выровнялась и приблизилась к консервативной модели инвестирования

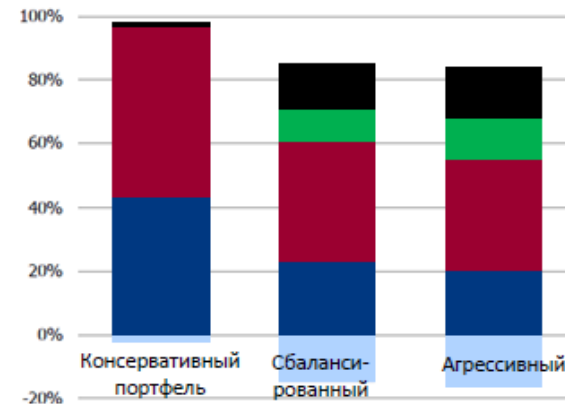
Потенциальный риск – переход всех НПФ к консервативной стратегии инвестирования

- Вознаграждение НПФ зависит от инвестиционного дохода
- Отсутствие дохода – риск банкротства НПФ

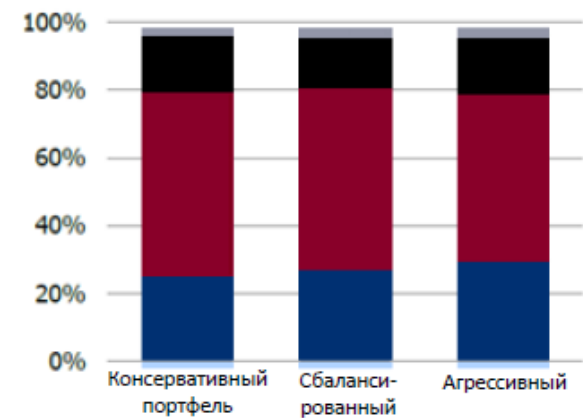
«Pro» and «Contra»

- Проиграют клиенты, которые получают меньше дохода чем позволял финансовый рынок и, следовательно, получают пенсию в меньшем размере

Структура портфелей, март 2008 г.

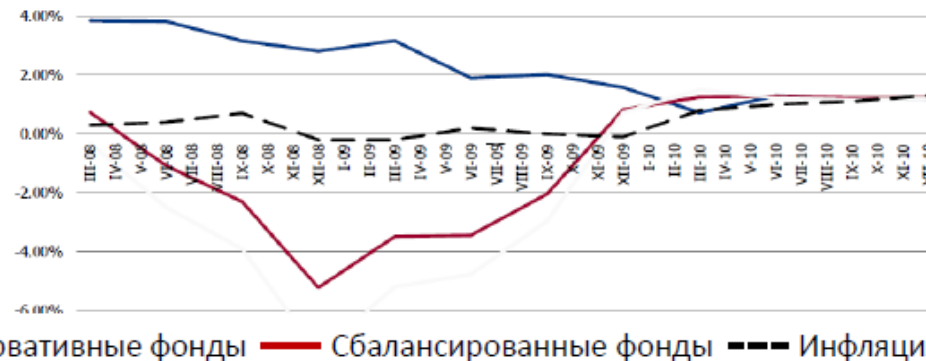


Структура портфелей, июнь 2011 г.



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

Результаты деятельности пенсионных управляющих



World Bank. 5th Contractual Savings Conference. The Role of Guarantees in Second Pillars: Case of Slovakia

Альтернативные сценарии

Расчеты экспертов Всемирного банка показали, что наличие гарантий снижает размер будущей пенсии:

- Стоимость обеспечения гарантии номинальной стоимости составляет около 1% от взносов
- Стоимость обеспечения гарантии реальной стоимости (инфляция + 1%) составляет около 14% от взносов
- Часть взносов будет потрачено на покупку «гарантий»

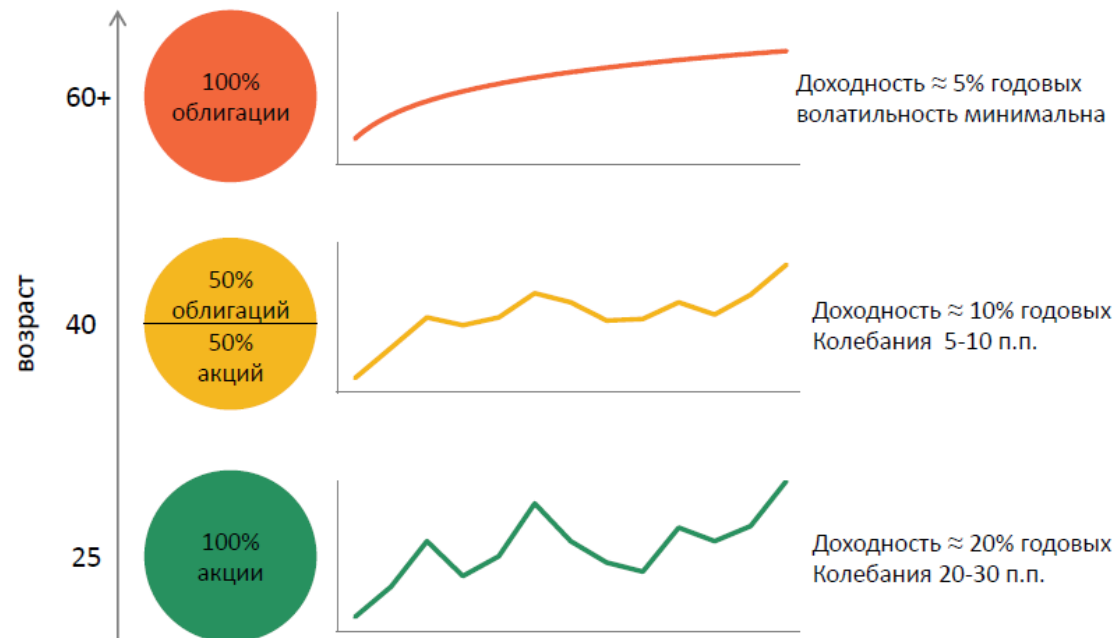
Создание системы гарантирования обусловлено риском получения «убытка» и стремлением «защитить» интересы клиента

- Использование инструментов финансового рынка предполагает принятие рыночных рисков
- Основной интерес клиента НПФ в получении максимального размера пенсии, а не в «сохранности взносов»

Инвестирование с учетом стратегии «жизненного цикла»

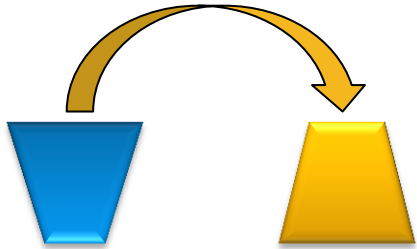
- Долгосрочные цели преобладают над краткосрочными – текущие результаты не влияют на выбор клиентов
- Инвестирование соответствует интересам соответствующих возрастных групп клиентов - риск становится оцениваемым, сравнимым и контролируемым

Изменение структуры портфеля в зависимости от жизненного цикла клиента



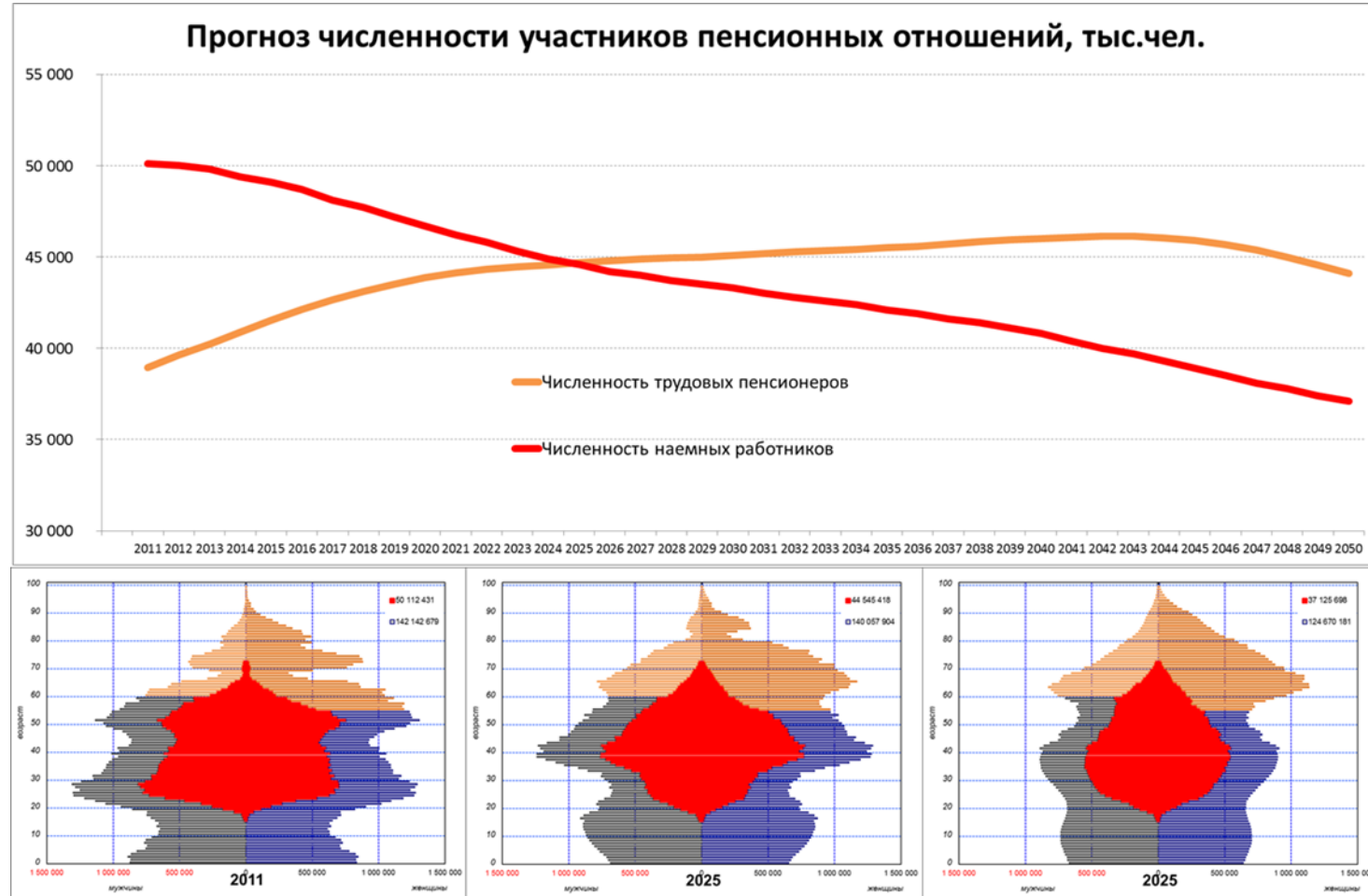
На устойчивость солидарной пенсионной системы влияют следующие факторы:

- Изменение демографической структуры общества (старение)
- Доля экономически активного населения, уплачивающего страховые взносы («серая занятость»)
- Размер страхового тарифа, размер пенсий и принцип индексации



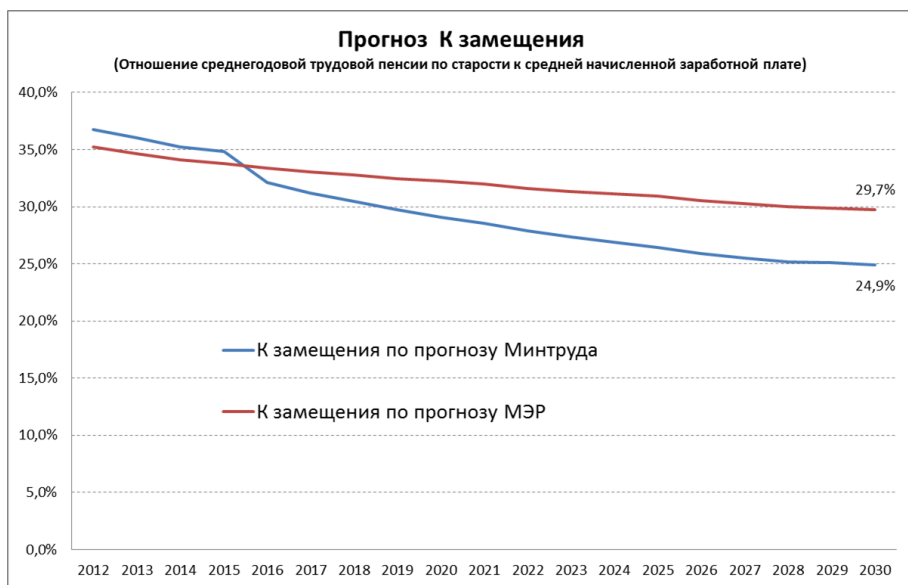
Доходы пенсионной системы снижаются, а расходы возрастают

Долгосрочный демографический прогноз

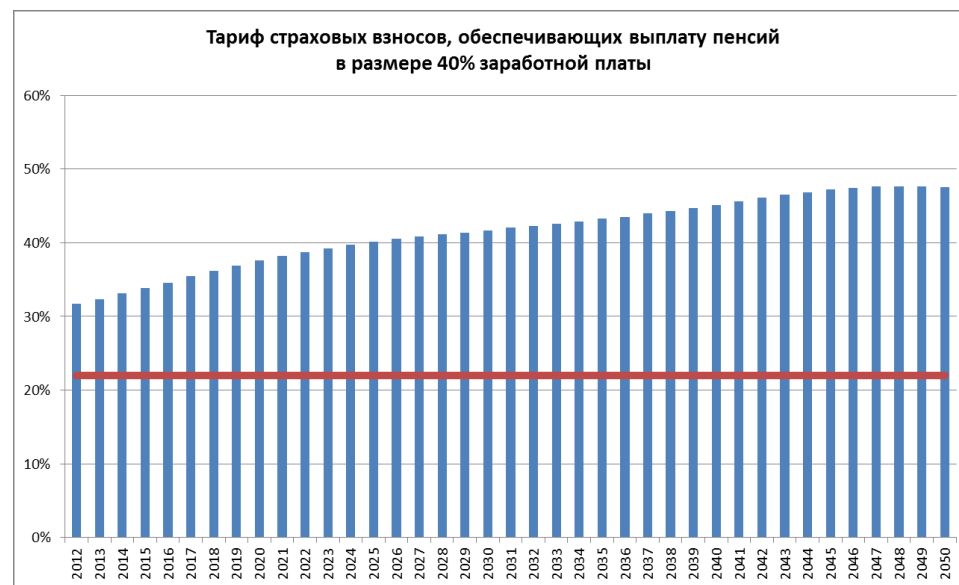


Размер пенсий и устойчивость пенсионной системы

Прогнозы в рамках подготовки пенсионной стратегии (2012 год)



Баланс пенсионной системы - моделирование страхового тарифа

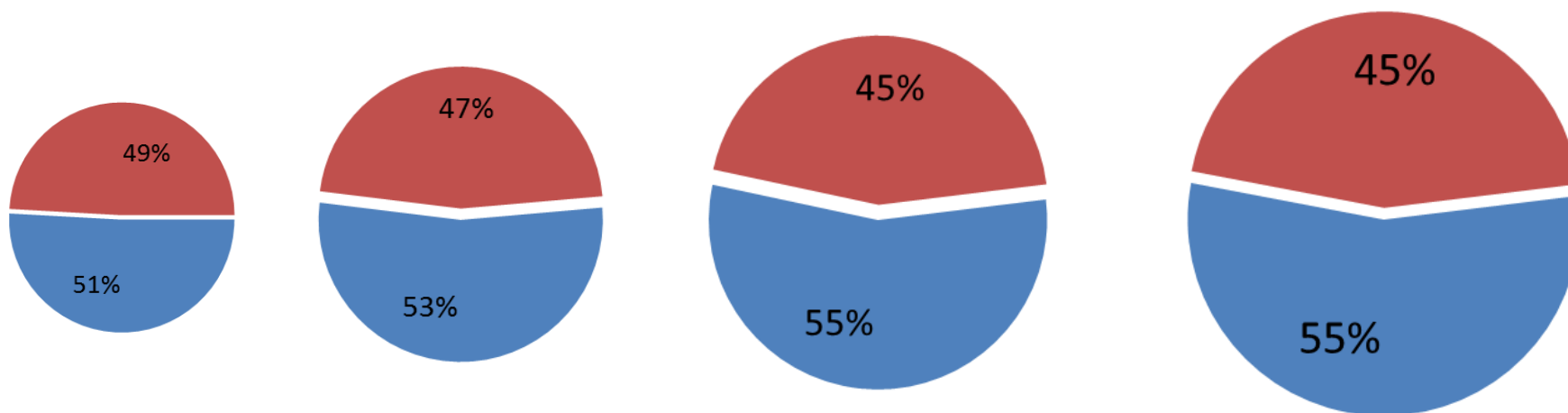


Переход к новой «бальной» пенсионной формуле с 1 января 2015 года – это попытка сбалансировать пенсионные обязательства как по годам, так и между группами лиц с разным уровнем доходов

Индексация пенсий за счет федерального бюджета

Сегмент	2012	2013	2014	2015
Расходы ПФР, трлн. руб.	5,89	6,34	6,89	7,79
Трансфер из федерального бюджета, трлн. руб.	2,89	2,96	3,08	3,51
Доля трансферта из федерального бюджета в расходах ПФР	49%	47%	45%	45%

Трансфер из федерального бюджета покрывает 45% расходов бюджета ПФР



Структура регулирования актуарной деятельности



Уполномоченный орган - Центральный банк Российской Федерации

Ведет реестр ответственных актуариев
Утверждает федеральные стандарты
и программу квалификационных экзаменов

Совет по актуарной деятельности

1/3 представители СРО актуариев
1/3 независимые научные эксперты
1/3 представители федеральных органов власти
**разрабатывает федеральные стандарты
и программу квалификационных экзаменов**

СРО актуариев

минимально 50 членов
Утверждает профессиональные стандарты
Ведет реестр актуариев – членов СРО
Организует аттестацию ответственных актуариев
Организует обучение профессии и процесс повышения квалификации актуариев

Контрольная комиссия

Осуществляет проверку работы актуариев на соответствие требованиям стандартов

Дисциплинарный комитет

рассматривает жалобы и ситуации нарушения актуарием профессиональных стандартов

В настоящий момент созданы две саморегулируемые организации актуариев

- Ассоциация профессиональных актуариев
- Гильдия Актуариев

Центральный Банк России, в соответствии с Указанием № 3176-У от 20.01.2014, утвердил список 40 актуариев, которые будут включены в единый реестр ответственных актуариев без квалификационных экзаменов

- 13 из 40 актуариев, являются членами Ассоциации профессиональных актуариев
- Дополнительная информация www.actuary.ru

Отраслевая принадлежность членов СРО актуариев

Ассоциация
профессиональных актуариев

