



Сценарии реформирования пенсионной системы и оценки влияния на рынок капитала

Евгений Якушев

25 марта 2015 года

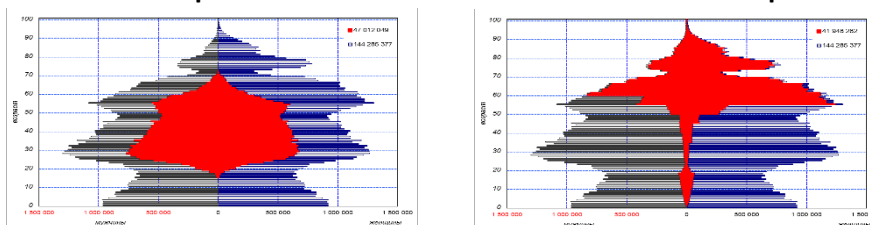
По данным Всероссийской переписи населения и независимых исследований, в каждой возрастной группе известны доли пенсионеров и занятых в экономике, уплачивающих страховые сборы

В целях моделирования мы сохраняем неизменными долю «пенсионеров» и «наемных работников» в соответствующих возрастных когортах

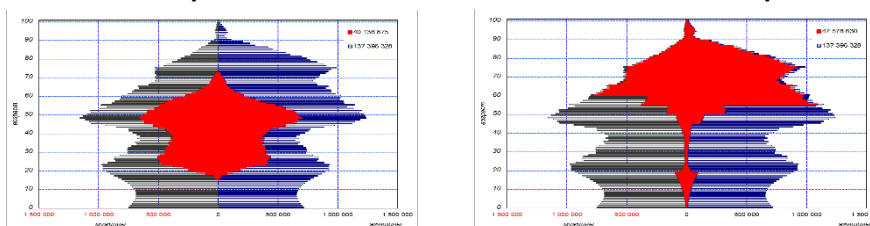
Существует возможность учесть в модели иные предположения об изменении культуры трудовых и пенсионных отношений

Прогноз возрастной структуры населения РФ

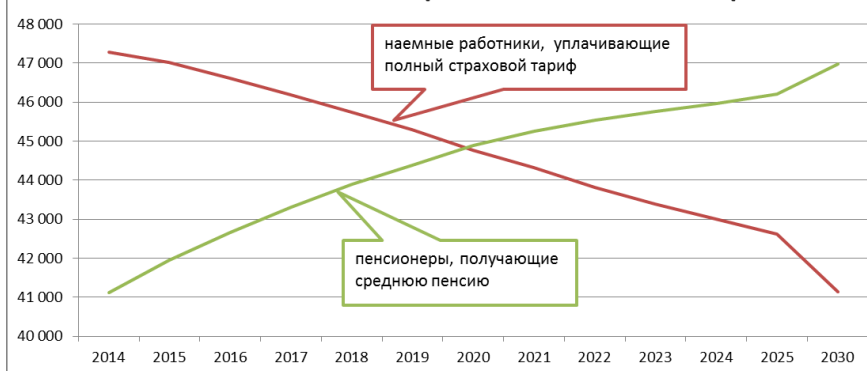
**2015 год – численность и распределение по полу и возрасту
наемные работники пенсионеры**



**2035 год – численность и распределение по полу и возрасту
наемные работники пенсионеры**



Соотношение наемных работников и пенсионеров

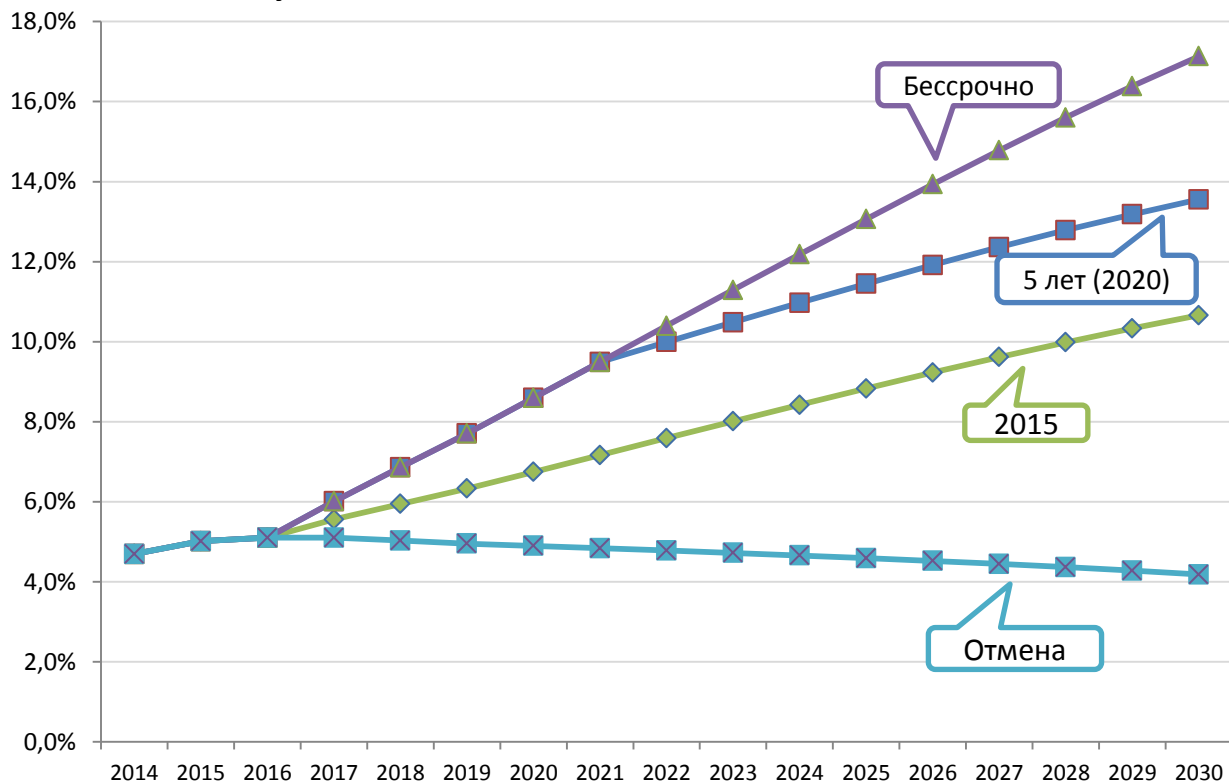


Изменение объемов пенсионных накоплений в % от ВВП

Варианты будущего
накопительной системы и
показатели в % от ВВП:

- Окончание выбора 31 декабря 2015 – 11% ВВП в 2030 году
- Продление выбора на 5 лет – 13% ВВП к 2030 года
- Бессрочное право выбора – 17% ВВП к 2030 года
- В случае отмены накопительной системы сумма пенсионных накоплений в 2030 году ожидается на уровне 4% ВВП

Сумма пенсионных накоплений в % от ВВП



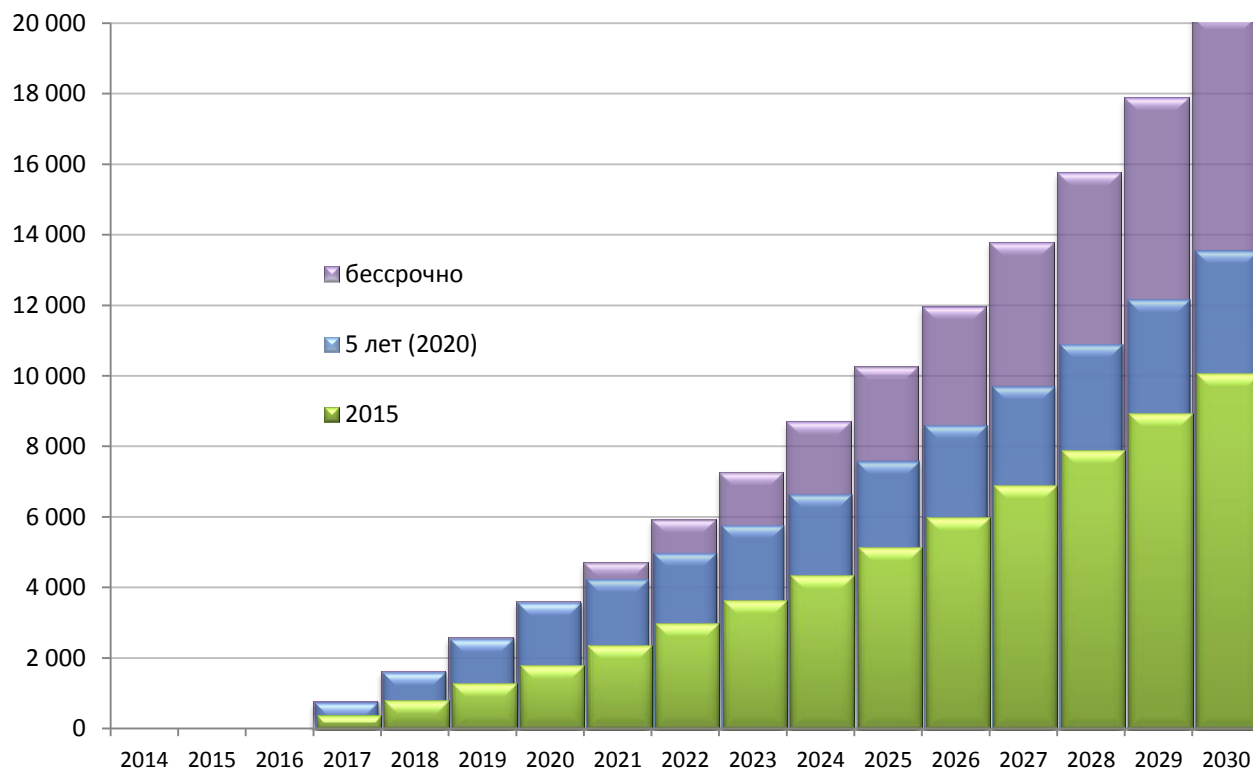
Правительство приняло решение о продлении на 2016 год моратория на перечисление средств пенсионных накоплений в НПФ

В случае если с 2017 года в накопительную систему снова будут поступать пенсионные накопления, то можно спрогнозировать их прирост по трем сценариям:

- Окончание выбора 31 декабря 2015 и прирост только за счет притока накоплений от молодежи
 - – 10 трлн руб. до 2030 года
- Продление выбора на 5 лет до 2020 года и дальнейший рост за счет притока накоплений от молодежи – 13,5 трлн руб. до 2030 года
- Бессрочное право выбора – 20 трлн руб. до 2030 года

Сценарии роста объемов пенсионных накоплений

Прирост новых активов в накопительной системе



Современная стоимость
пенсионных обязательств
составляет около 150% ВВП

Для выплаты всех
назначенных пенсий с
индексацией по инфляции
необходима сумма в размере
115 трлн руб. с доходностью
5% годовых

Проект бюджета ПФР на 2016
год:

- Суммарные расходы – 7,7
трлн руб., или 9,8% ВВП

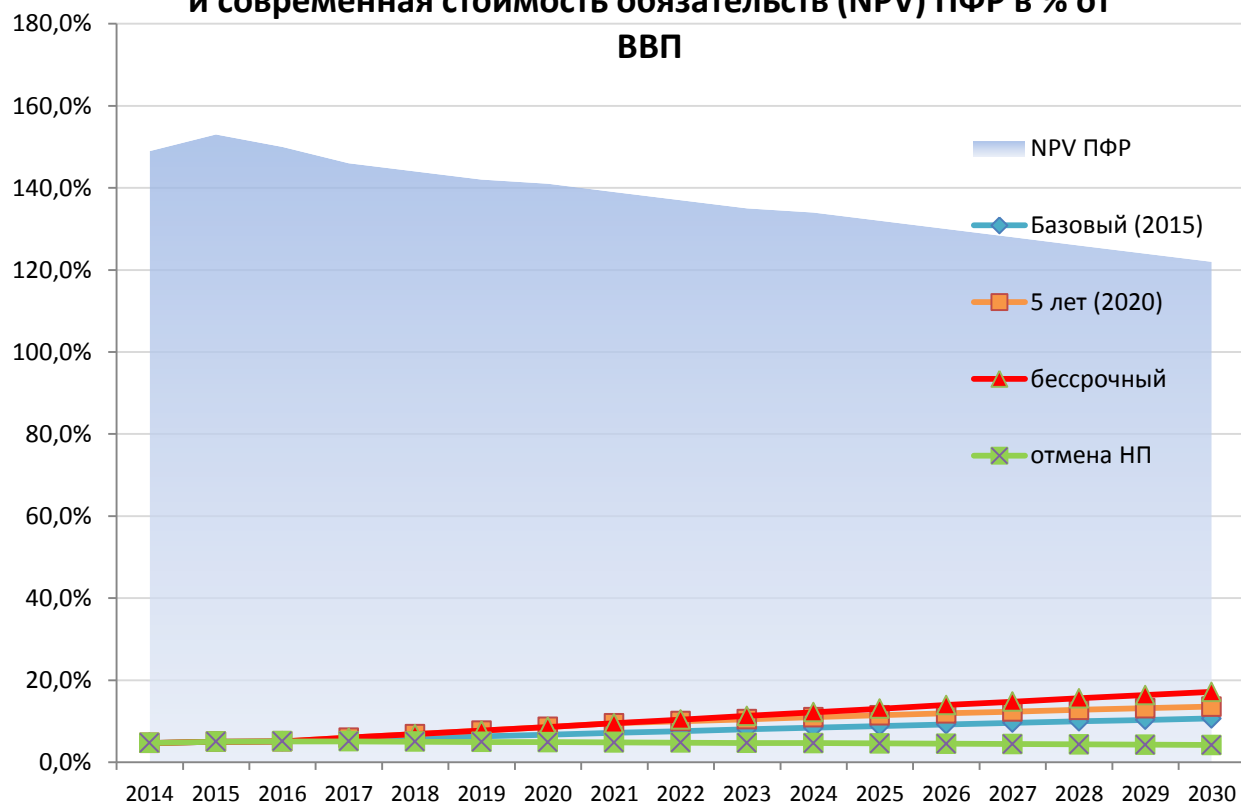
- Трансфер из
федерального бюджета –
3,2 трлн руб., или 4% ВВП

- ФОТ – 19 трлн руб., или
24% ВВП

Капитализация основного
рынка, по данным
Investfunds, – 30 трлн руб.,
или 38% ВВП.

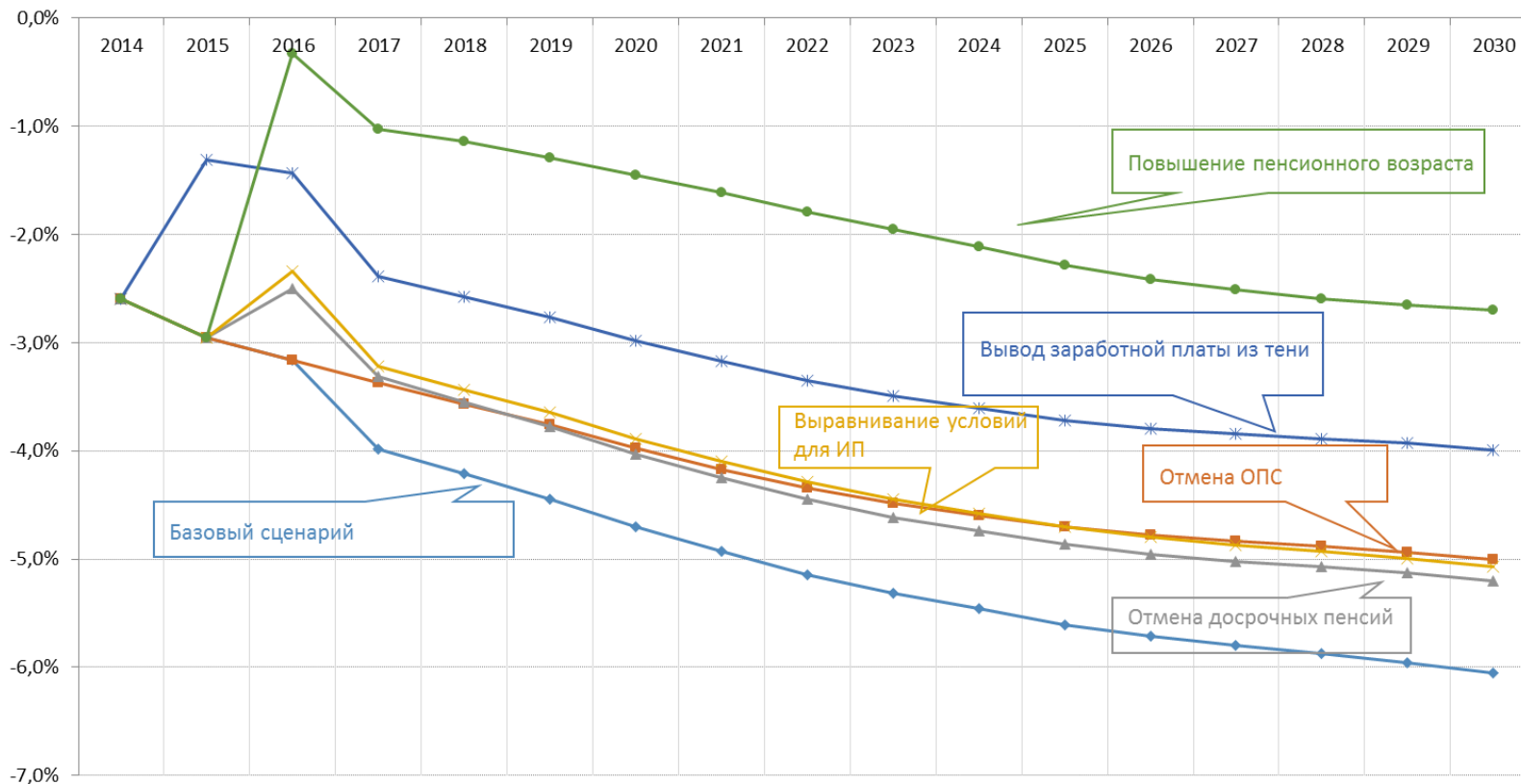
Сравнение обязательств в страховой и накопительной пенсиях

Сумма пенсионных накоплений
и современная стоимость обязательств (NPV) ПФР в % от
ВВП

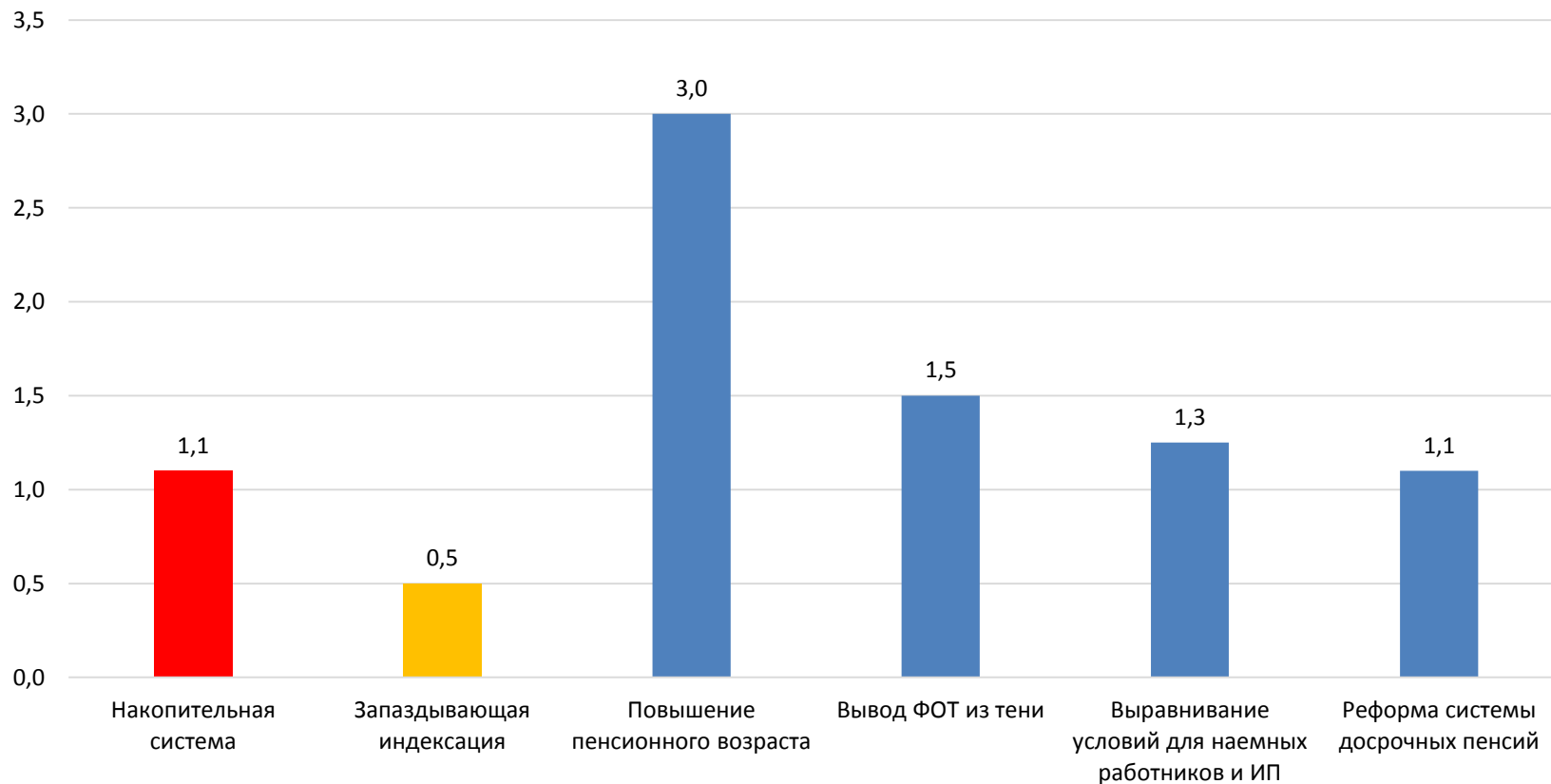


Оценка влияния отдельных параметрических реформ

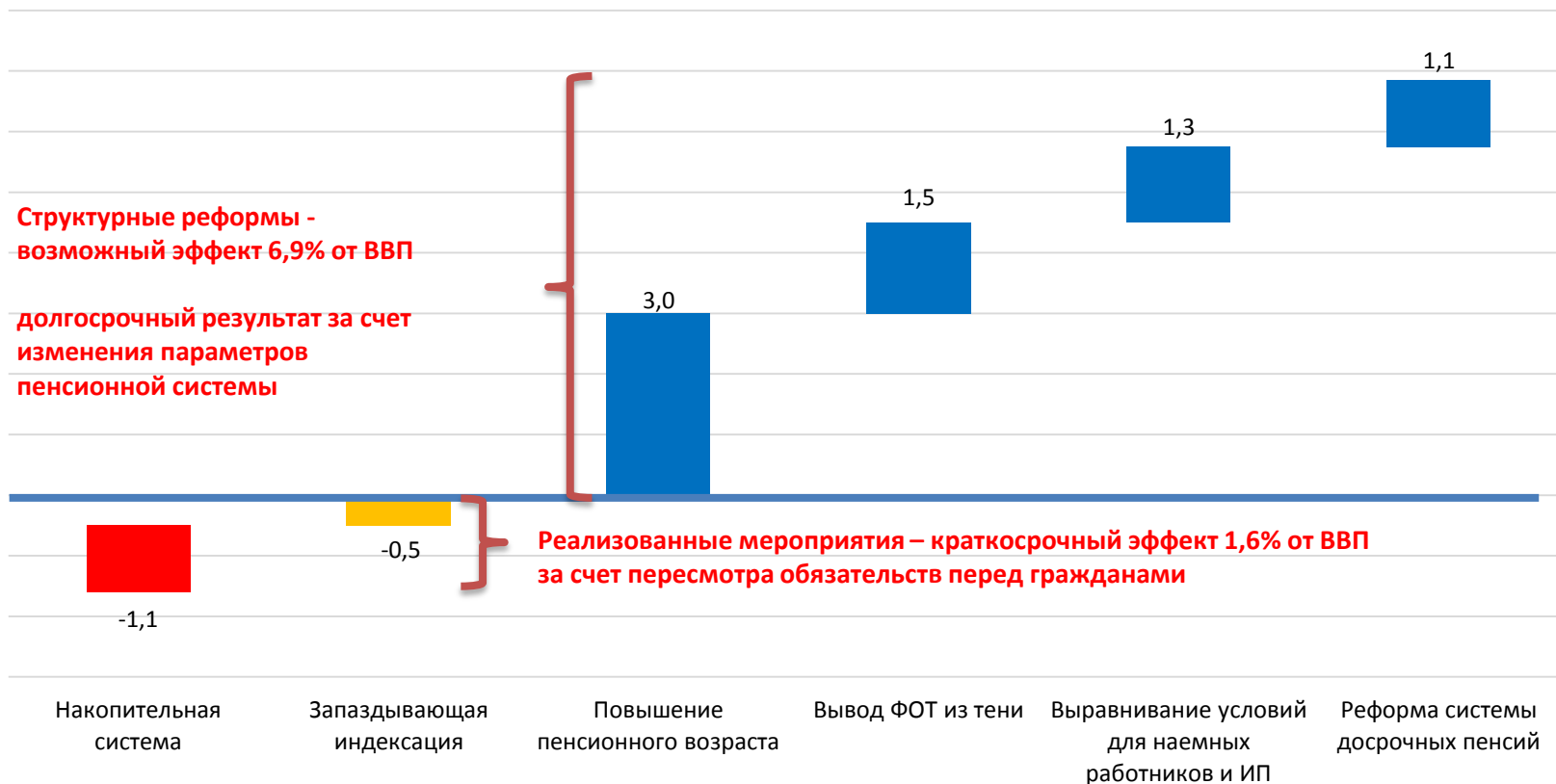
Баланс PAYGO в % к ВВП



Варианты оптимизации доходов/расходов ПФР, % от ВВП



Варианты оптимизации доходов/расходов ПФР, % от ВВП



Возможный эффект изменения основных параметров

Наименование	Влияние на дефицит ПФР	Влияние на размер страховой пенсии	Проблемы и долгосрочные риски
Изменение пенсионного возраста (повышение возраста до 65 лет для обоих полов)	Снижение: эффект 3% ВВП	Увеличение	<ul style="list-style-type: none"> • Уменьшаются демографические риски • Поддержка занятости в старших возрастах
Вывод заработной платы из «тени»	Снижение: рост ФОТ на 30% – эффект 1,5% ВВП	Увеличение	
Выравнивание условий для ИП (равные условия для всех застрахованных лиц)	Снижение: эффект 1,25% ВВП	Увеличение	<ul style="list-style-type: none"> • Рост нагрузки на малый бизнес
Реформа системы досрочных пенсий (ликвидация такого вида пенсий)	Снижение: эффект 1,1% ВВП	Увеличение	<ul style="list-style-type: none"> • Реализуется только для Списков 1 и 2 • Необходимо создание системы страхования рисков утраты трудоспособности
Принципы индексации: - Запаздывающая (ниже инфляции) - Ускоренная (выше инфляции, по ЗП)	Снижение: эффект 0,5% ВВП за 5 лет Увеличение эффект 0,5% ВВП за 5 лет	Снижение Увеличение	<ul style="list-style-type: none"> • Изменение покупательной способности населения и рост социальных рисков
Сценарии выбора 6/0 - бессрочно - продление до 2020 - окончание в 2015	Снижение: эффект 1,1% ВВП Снижение: эффект 0,6% ВВП Снижение: эффект 0,7% ВВП	Снижение для «молчунов»	<ul style="list-style-type: none"> • Сохранение неопределенности в будущем
Ликвидация накопительной системы	Снижение: эффект 1,1% от ВВП	Снижение	<ul style="list-style-type: none"> • Потеря доверия граждан и ликвидация источника долгосрочных инвестиций

Долгосрочный прогноз предусматривает снижение коэффициента замещения по страховой пенсии

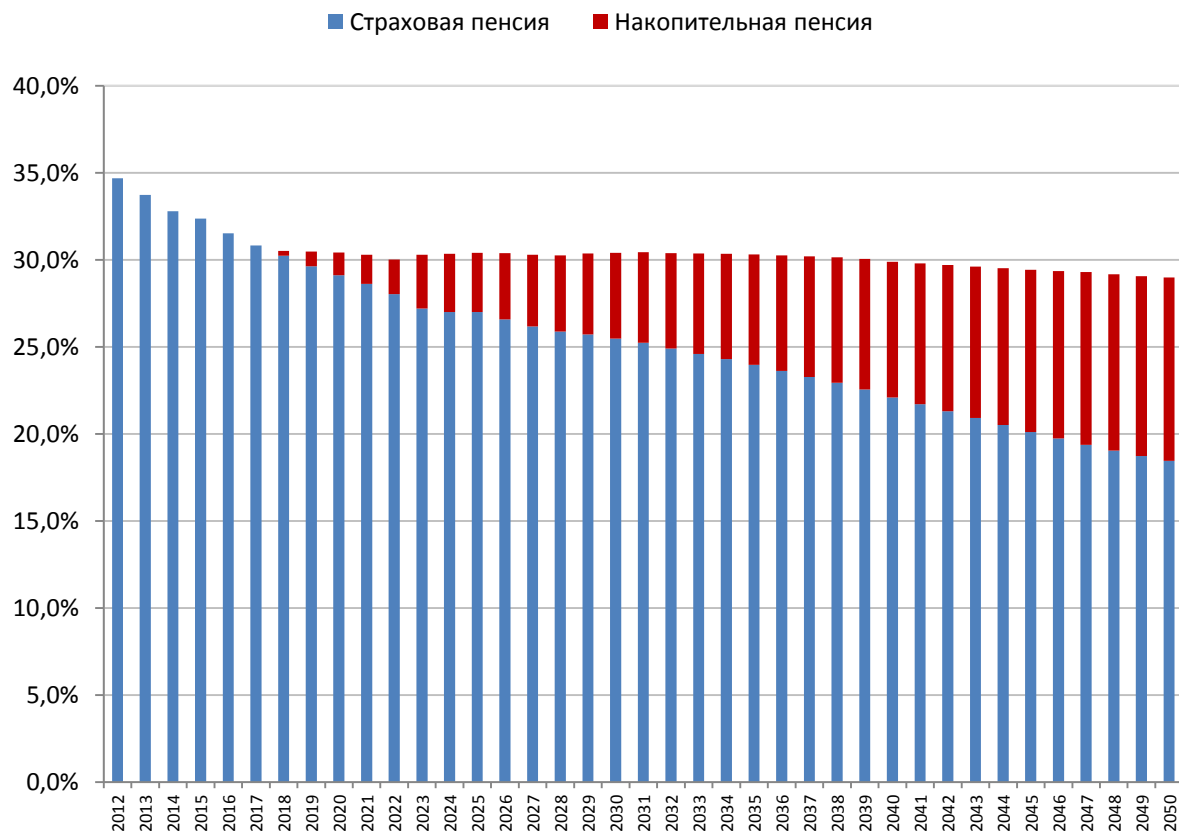
- Базовая идея пенсионной реформы 2002 года – компенсировать снижению страховой пенсии за счет накопительной пенсии
- Проведение отдельных реформ может изменить этот тренд

Требуются дополнительные настройки:

- Новая пенсионная формула предусматривает разное количество баллов при выборе одной страховой или двух пенсий
- Можно учитывать вклад программы государственного со-финансирования пенсий и направление материнского капитала
- Учет выплат по индивидуальным и корпоративным программам НПО

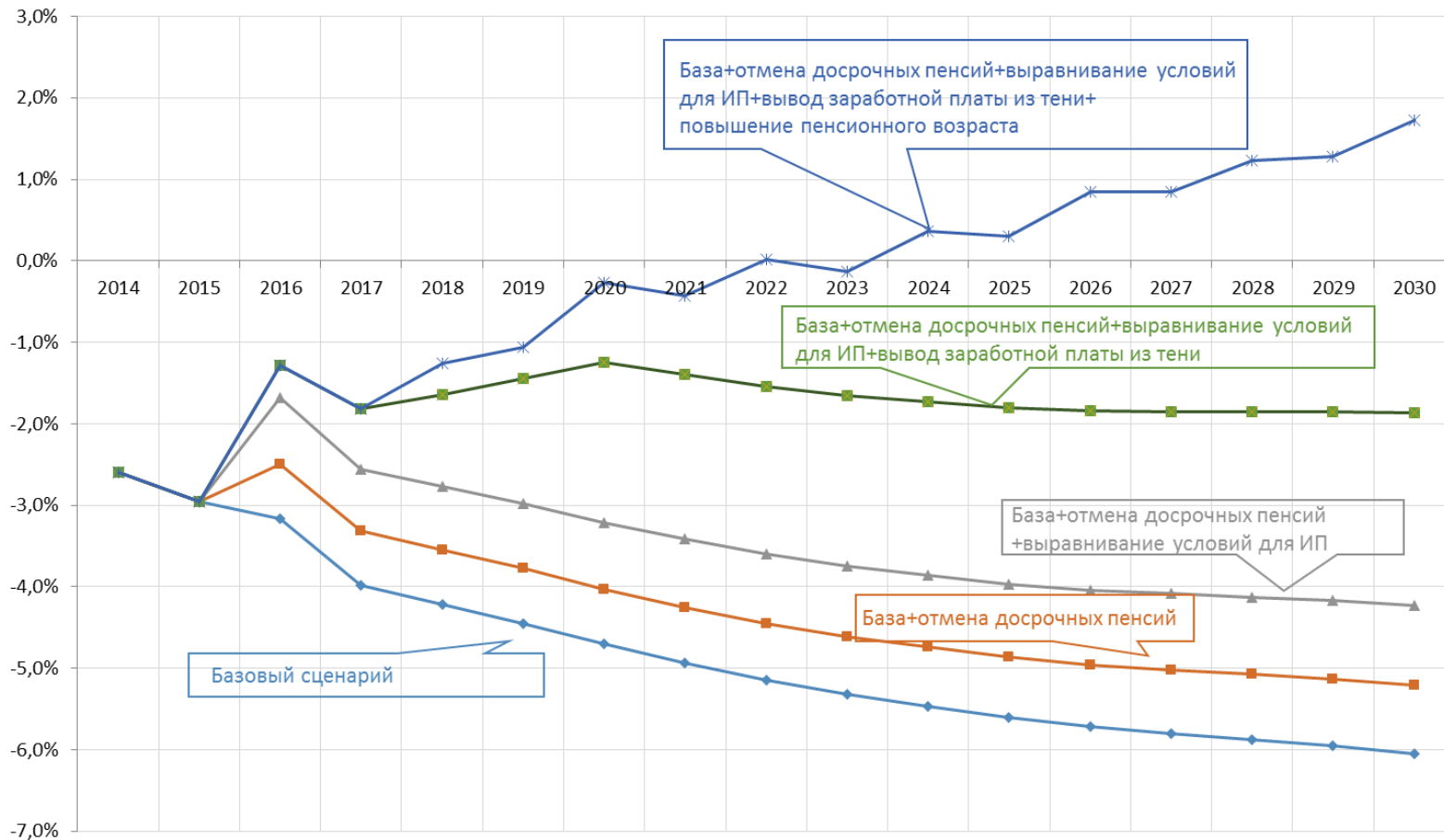
Коэффициент замещения заработной платы

Ожидаемая структура доходов пенсионеров



Оценка суммарного влияния решений

Баланс PAYGO в % к ВВП



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

Расчеты, приведенные в презентации, произведены с использованием программы моделирования пенсионной системы РФ, подготовленной совместно с Ассоциацией профессиональных актуариев и аналитической компанией «Пенсионные и Актуарные Консультации»

Ассоциация
профессиональных актуариев
САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ АКТУАРИЕВ

PENSION & ACTUARIAL
CONSULTING