

**Международный опыт  
построения пенсионных систем  
(финансовая устойчивость и  
адекватность)**

июнь 2024 года

# Распределительные пенсионные системы с установленными выплатами (DB), PAYG

**Распределительные пенсионные системы финансово-неустойчивы и требуют роста субсидий (фондирование из гос. бюджета)!**



## Российская Федерация – система обязательного пенсионного и социального страхования

Текущая ставка взноса - **21,84%**

Экономически обоснованные ставки, необходимые для обеспечения страховых выплат:



без трансфертов из бюджета

**↑ 32%**



на уровне 40% КЗД

**↑ 41%**



в размере **2,5-3** прожиточного уровня пенсионера (для среднего размера страховых пенсий)

**↑ 47%**



## Германия – система обязательного пенсионного страхования

Последние 40 лет расходы на выплаты не покрываются чистыми пенсионными взносами и **компенсируются увеличением дотаций из федерального бюджета.**

В течение последних 20 лет доля **федеральных субсидий** в расходах на всеобщее пенсионное страхование оставалась постоянной **на уровне около 23%.**

- ❖ В 2022 году государство перечислило на обязательное пенсионное страхование **87 млрд евро налоговых денег**
- ❖ Текущая ставка взноса в систему обязательного пенсионного страхования – **18,6%**

### Планируемые изменения



**Generationskapital**  
Создание **многомиллиардного суверенного фонда**, активы которого будут инвестироваться для обеспечения выплаты государственных пенсий.

- ✓ **Капитал** суверенного фонда, как ожидается, достигнет 200 млрд евро
- ✓ **Активы** фонда будут инвестироваться на мировых финансовых рынках и поддерживать выплаты гос. пенсий с середины следующего десятилетия
- ✓ **Финансирование** суверенного фонда - за счет займов из фед. бюджета и передачи гос. денег для формирования капитала, доходы от его инвестирования будут способствовать стабилизации системы в будущем.

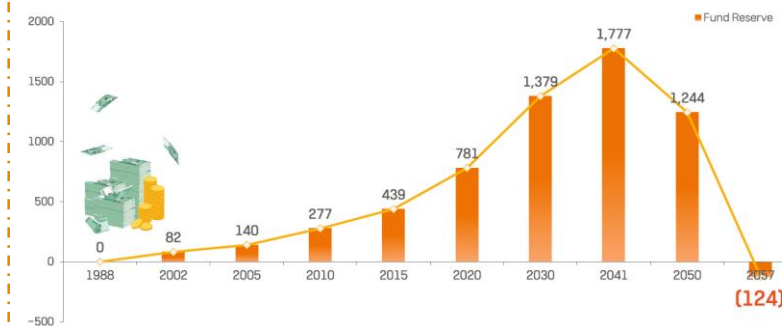


## Южная Корея – система обязательного социального страхования

**Национальный пенсионный фонд** Кореи - третий по величине пенсионный фонд в мире. Финансирование пенсионного страхования в размере **9%** от общего страхового взноса.

**Демографические изменения**

- угроза **финансовой нестабильности** пенсионного фонда и увеличения нагрузки на будущие поколения
- за 30 лет число получателей гос. пенсии выросло примерно **в 8 раз**
- резервы пенсионного фонда будут расти до **1,8 трлн вон (1,354 млрд долл. США)** до 2041 года
- к 2057 году ожидается **дефицит резервов пенсионного фонда**



**Справочно: в течение 28 лет (1995 - 2023) в целях сокращения бюджетных расходов:**

**83 страны** увеличили ставку взносов в своих программах PAYGO (недавние примеры: ОАЭ, Испания).

**67 стран** повысили пенсионный возраст (недавние примеры: Франция, Румыния, ОАЭ).

**69 стран** скорректировали формулу расчета выплат или сократили объем выплат (недавние примеры: Куба, Румыния, ОАЭ).

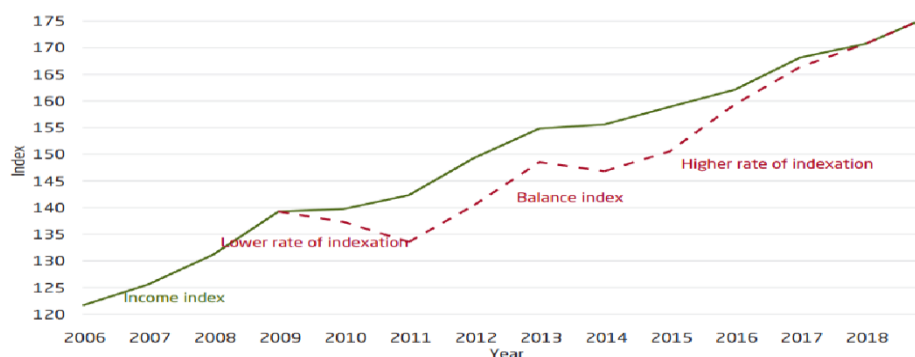
# Условно-накопительные пенсионные системы (NDC)

**FIAP:** «NDC системы можно рассматривать как прорывную практику, но только в тех странах, где действует традиционная распределительная пенсионная DB система и где правительство не в состоянии профинансировать переход на полностью накопительную DC систему (обеспечить пенсионные выплаты по ранее накопленным правам в солидарной системе). Поскольку NDC система финансируется через коллективную схему, она **существенно уступает** накопительным системам».

Источник: PENSION NOTES, No. 52 - March 2021 - The Notional Defined Contributions System: Analysis and International Experience, FIAP

**!** В странах с NDC системой: На случай, если обязательства превысят активы, для покрытия дефицита необходимо заранее сформировать «буферные средства» из резервной системы (например, из бюджета), либо использовать механизм «автобалансировки» обязательств против активов посредством снижения размера текущих пенсионных выплат.

Пример: В Швеции механизм автобалансировки был активирован в 2009 году и продлился по 2018 год:



Источник: Orange Report, Swedish Pension Agency

**Всемирный Банк:** «Однозначная неадекватность общего уровня пенсий и возможные **негативные эффекты перераспределительных процессов** могут привести к **повышенному риску социальной неустойчивости системы**, ... в долгосрочной перспективе NDC может практически свестись к **уравниловке**».

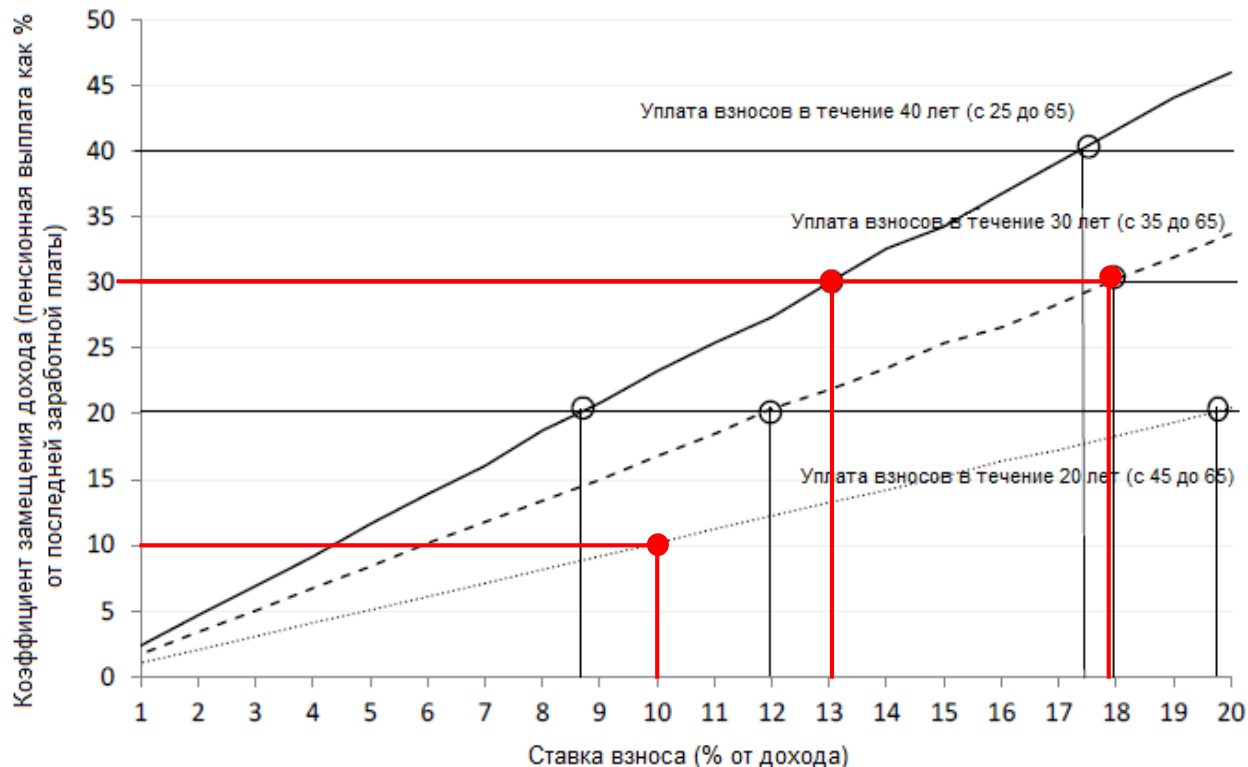
Результат: **снижение заинтересованности в уплате взносов** и непривлекательность для работников со средними и высокими доходами.

Источник: «Разработка вариантов совершенствования пенсионной системы РК», WB 2015

**!** Полноценная реализация NDC модели требует **высокие ставки пенсионных взносов: от 14% до 33%** (в Латвии – 14%, в Швеции – 16%, в Бразилии – 31%, в Италии – 33%). Только при таких ставках поддерживается **эффективность и относительная финансовая устойчивость перераспределительного механизма NDC систем**.

# Актуарные расчеты ОЭСР. Статистика ЕНПФ по ставке взноса и КЗД

Стохастическое моделирование коэффициента замещения дохода (КЗД) (с вероятностью 95%) в зависимости от ставки и регулярности взносов



Необходимые ставки пенсионных взносов для достижения целевого КЗД (с заданной степенью вероятности), в %

		Целевой уровень коэффициента замещения дохода (КЗД)								
		30	40	50	60	70	80	90	100	
Вероятности достижения целевого КЗД	50	5,3	7,0	8,8	10,3	12,0	14,0	15,5	17,3	
	75	7,8	10,5	13,0	15,5	18,0	20,8	23,5	26,0	
	90	11,0	14,5	18,0	21,8	25,3	28,8	32,3	36,3	
	95	12,8	17,3	21,8	25,8	30,5	35,0	39,0	43,3	
	99	17,3	23,3	28,5	34,5	39,3	45,8	51,5	57,0	

Для КЗД в 30% (с вероятностью 95%) необходима уплата пенсионных взносов в размере:

- 13% при 40-летнем трудовом периоде
- 18% при 30-летнем трудовом периоде

Вероятность результатов связана с возможными отклонениями:

- инвестиционной доходности
- инфляции
- ставок дисконтирования
- продолжительности жизни
- состояния рынка труда

Предполагается (в расчетах ОЭСР), что:

- 40% активов инвестируются в акции
- 60% активов инвестируются в облигации
- накопления к 65 годам конвертируются в пожизненный пенсионный аннуитет

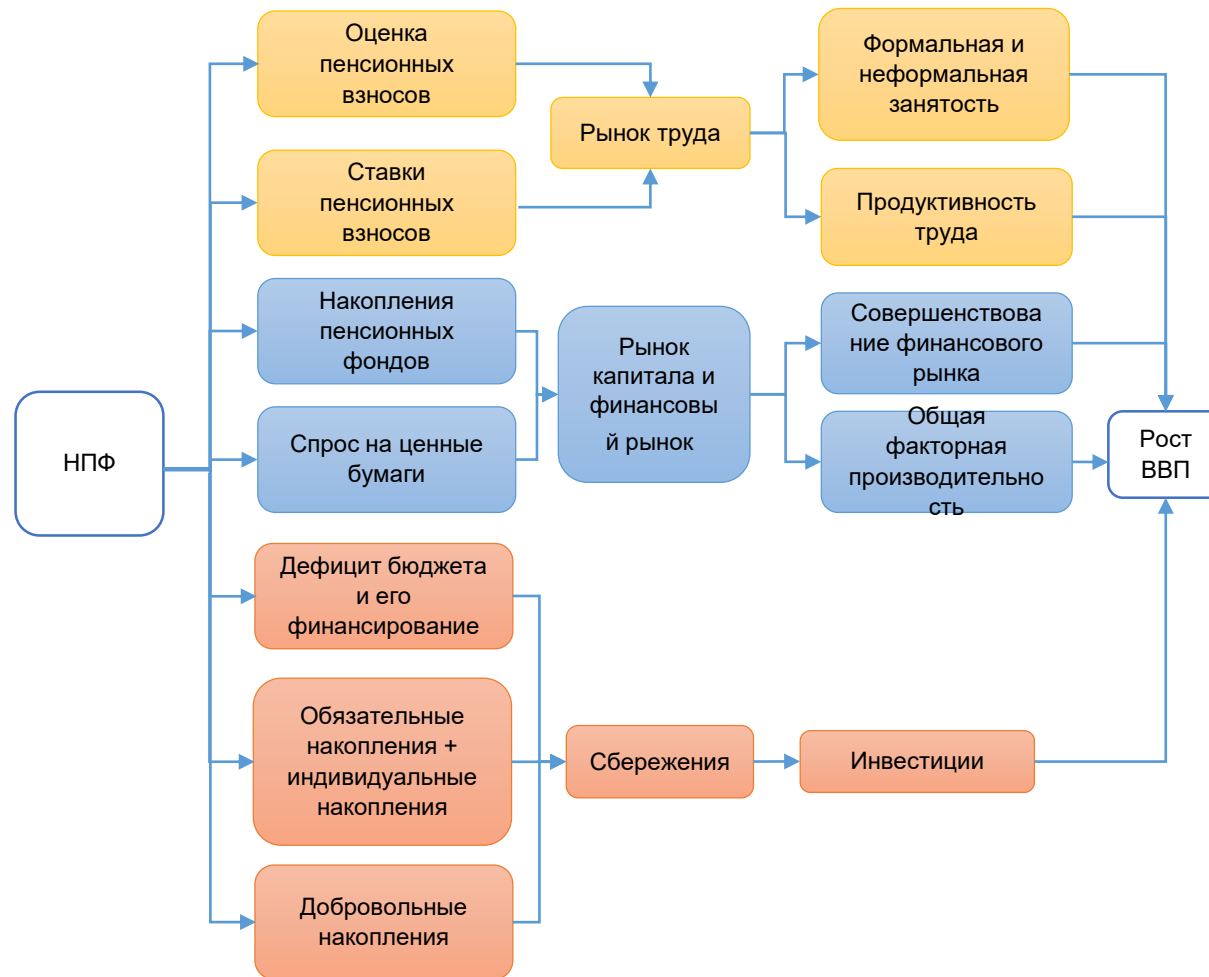
Вкладчики ЕНПФ, выходящие на пенсию в 2024 г. и имеющие 20 лет стажа в НПС, имеют накопления, обеспечивающие:

- 13% КЗД в среднем от дохода за последние 5 лет
- 11% КЗД по медиане от дохода за последние 5 лет

Фактические данные согласуются с актуарными расчетами ОЭСР.

# Накопительные пенсионные системы (DC)

## Макроэкономический эффект для страны от внедрения накопительной системы



Пенсионные накопления, направленные в финансовую систему и расширяющие инвестиционные возможности, способствуют снижению экономической волатильности и **поддержке долгосрочных инвестиций с потенциально более высокой доходностью.**

Индивидуальные накопительные пенсионные системы улучшают структуру и **повышают формализацию занятости**, т.к. будущие пенсионные выплаты вкладчика напрямую зависят от его взносов (отчислений от дохода).

В периоды кризисов пенсионные накопления, являясь внутренним источником инвестиций, **позволяют снизить объемы внешних заимствований.**

Накопительные пенсионные фонды играют важную роль в **улучшении законодательной и институциональной базы** в финансовых и капитальных рынках, **улучшении корпоративного управления, защиты прав миноритарных акционеров** и более тесной финансовой интеграции на международных рынках.

# Накопительные пенсионные системы (DC)

## Макроэкономический эффект для стран от перехода к накопительной системе (примеры стран)

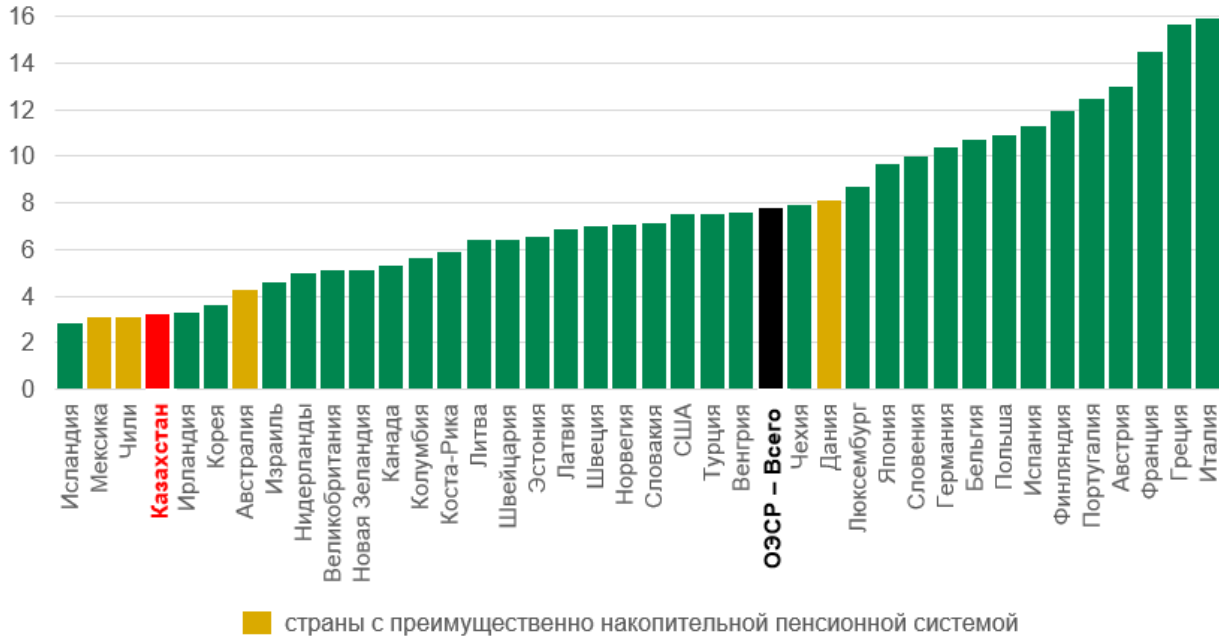
Показатели	Чили	Колумбия	Мексика*	Перу
Год внедрения системы	1981	1994	1997	1993
Период оценки	1981-2011	2006-2010	1998-2012	1993-2011
Годовой рост ВВП (в период)	<b>4.58%</b>	<b>4.55%</b>	<b>2.40%</b>	<b>5.3541%</b>
Влияние реформы на ВВП, средний сценарий	<b>0.37%</b>	<b>0.58%</b>	<b>0.31%</b>	<b>0.3331%</b>
– сбережения – инвестиции	0.09%	0.22%	0.16%	0.0167%
– рынок труда	0.08%	0.00%	0.02%	0.0129%
– финансовое развитие и развитие общей факторной производительности	0.20%	0.36	0.13	0.3037
% роста ВВП, объясненный реформой	<b>8.08%</b>	<b>12.75%</b>	<b>12.92%</b>	<b>6.22%</b>
Диапазон влияния реформы на ВВП	<b>0.27% – 0.45%</b>	<b>0.37% – 0.80%</b>	<b>0.18% – 0.52%</b>	<b>0.1501%–0.5161%</b>
– сбережения – инвестиции	0.09%	0.13-0.30	0.05% – 0.27%	0.0096% – 0.0237%
– рынок труда	0.04% – 0.12%	0.00%	0.00% – 0.10%	0.0094% – 0.0163%
– финансовое развитие и развитие общей факторной производительности	0.14% – 0.25%	0.24% – 0.50%	0.12% – 0.15%	0.1311% – 0.4762%
% роста ВВП, объясненный реформой	<b>5.90% – 9.83%</b>	<b>8.13% – 17.58%</b>	<b>7.50% – 21.67%</b>	<b>2.80% – 9.64%</b>

### в Мексике без введения накопительной пенсионной системы (НПС) оценочно:

- фискальные затраты на старую (распределительную) пенсионную систему могли бы вырасти **до 14,0% ВВП** к 2047 году (текущие фактические расходы на гос. пенсию в 2019 г. – **3,1% ВВП**).
- необходимые ставки взносов выросли бы **до 23,3%** (во избежание дефицита финансирования распределительной системы).

# Распределительные и накопительные системы (тренды в мире)

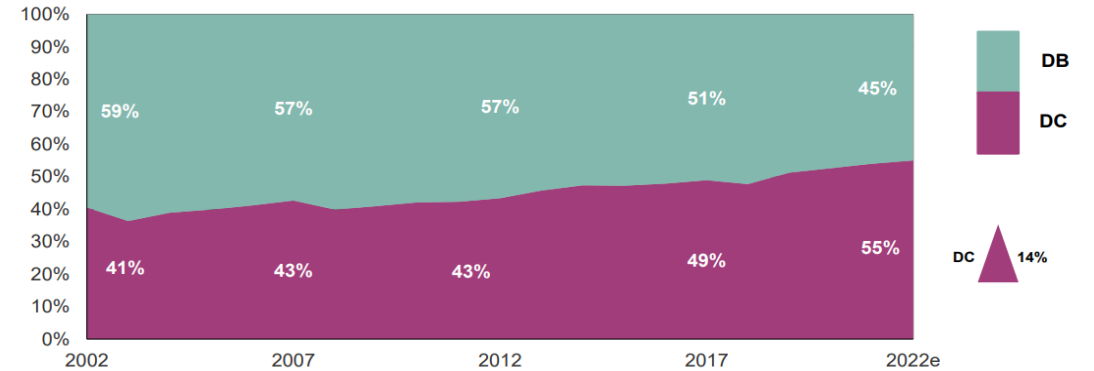
## Расходы на государственную пенсию в % от ВВП (по странам ОЭСР в 2019 г.):



**НИДЕРЛАНДЫ**  
 (Рейтинг №1 в Глобальном пенсионном индексе MCGPI 2023) – к 2028 г. **полный переход** всех пенсионных планов с DB на DC систему.

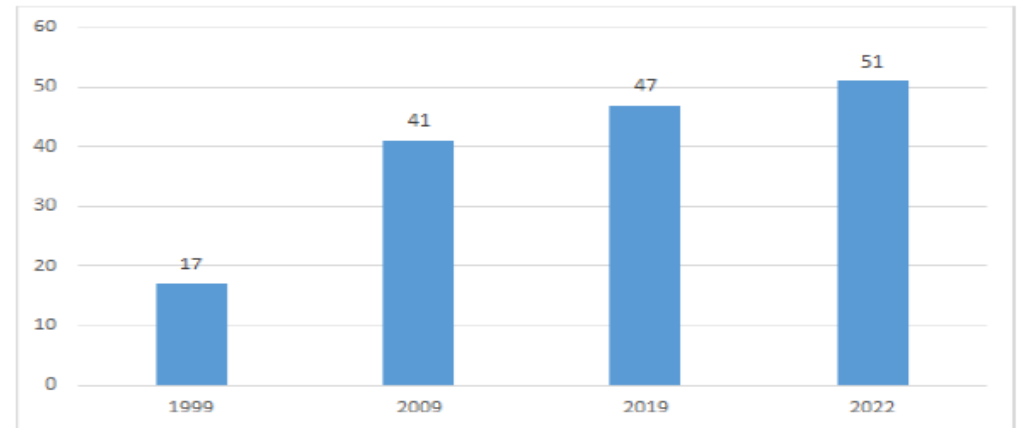
DB (Defined Benefit) – системы с фиксированными выплатами (включают распределительные системы)  
 DC (Defined Contribution) – системы с фиксированными взносами (накопительные системы)  
 NDC (Notional Defined Contribution) – условно-накопительные системы с фиксированными взносами (по содержанию являются перераспределительными системами)

## Динамика роста активов в системах DB и DC (2002-2022 годы)



Источник: Global Pension Assets Study 2023, Willis Towers Watson

## Количество стран, полностью либо частично перешедших на DC систему (1999-2022 годы)



Источник: FIAP, PENSION NOTES, No. 73 – Август 2023