

Информационная справка по Глобальному пенсионному отчету Allianz «Время перейти от слов к делу» в 2025 году

Allianz выпустил новое издание своего Глобального пенсионного отчета, в котором анализируются пенсионные системы 71 страны с использованием собственного пенсионного индекса Allianz¹. Пенсионный индекс Allianz (API) – разработан для комплексной оценки устойчивости и достаточности пенсионных систем. Он состоит из трех суб-индексов и учитывает 40 параметров, которые оцениваются по шкале от 1 до 7, где 1 означает наилучший результат, т.е. не требует каких-либо реформ.

• **Первый суб-индекс API (20%)** оценивает темп демографических изменений, государственный долг и общий уровень жизни. Он отражает структурные предпосылки, которые должны учитываться при любой реформе пенсионной системы. Этот показатель наиболее высокий в ОАЭ (2,3 балла), Австралии (2,6 балла) и Израиле (2,9 балла), хотя средний балл составляет 4, что указывает на не слишком благоприятные предпосылки.

• **Второй суб-индекс API (40%)** - индекс устойчивости, который оценивает, насколько хорошо пенсионная система подготовлена к демографическим изменениям. Наличие дополнительных фондируемых компонентов, стимулов по отсрочке выхода на пенсию, учет демографических факторов при расчете размера пенсионных выплат и адаптация пенсионного возраста к изменениям продолжительности жизни играют решающую роль. Лучшие результаты в данном суб-индексе демонстрируют Индонезия, Дания и Болгария (с баллами от 2,1 до 2,3) главным образом, благодаря повышению пенсионного возраста и введению фондируемых компонентов в их пенсионные системы.

• **Третий суб-индекс API (40%)** оценивает достаточность (адекватность) пенсионных систем, отвечая на вопрос, обеспечивает ли пенсионная система страны достаточный уровень жизни на пенсии. Оценка включает уровень пенсионных выплат, охват пенсионной системы, доступ к финансовым услугам и интеграцию работников в пожилом возрасте на рынке труда. Дания, Нидерланды и Новая Зеландия, лидеры в рейтинге достаточности (с баллами от 1,7 до 2,0), имеют сильные фондируемые компоненты второго и третьего уровней.

Согласно отчету, средний балл для всех проанализированных пенсионных систем составил 3,7 балла.

¹ Справочно: Allianz Group- это мировой лидер среди страховых компаний и управляющих активами, обслуживающий 125 млн частных и корпоративных клиентов почти в 70 странах мира. В рамках своей деятельности Allianz предоставляет широкий спектр персональных и корпоративных страховых услуг, включая страхование недвижимости, жизни и здоровья, услуги помощи, кредитное страхование и страхование международных бизнесов. Кроме того, компания активно занимается проведением исследований в различных областях экономики, в том числе публикует отчеты по пенсионным системам мира.

Таблица 1. Пенсионный индекс Allianz

№	Страны	API 2025	Базовые условия	Устойчивость	Адекватность
1	Дания	2,3	3,2	2,3	2,0
2	Нидерланды	2,6	3,0	3,3	1,7
3	Швеция	2,6	2,9	2,9	2,2
4	Япония	2,7	3,7	2,4	2,4
5	Новая Зеландия	2,8	3,6	3,3	2,0
6	Израиль	3,0	2,9	3,0	2,9
7	Австралия	3,2	2,6	3,5	3,1
8	Великобритания	3,2	3,4	3,5	2,7
9	Норвегия	3,2	3,2	4,0	2,5
10	США	3,2	3,1	3,4	3,1
11	Болгария	3,3	4,4	2,3	3,6
12	Бельгия	3,3	3,9	3,4	2,8
13	Тайвань	3,3	4,7	3,3	2,5
14	Германия	3,3	3,8	3,6	2,7
15	Португалия	3,3	4,4	3,0	3,0
16	Канада	3,3	3,0	4,1	2,8
17	Италия	3,4	4,3	3,3	2,9
18	Чехия	3,4	3,9	2,9	3,6
19	Франция	3,4	3,5	3,7	3,0
20	Люксембург	3,4	3,7	4,4	2,3
21	Швейцария	3,4	3,3	4,2	2,8
22	Финляндия	3,4	3,8	3,6	3,1
23	Корея	3,4	4,2	3,2	3,3
24	Греция	3,5	4,7	2,9	3,4
25	Эстония	3,5	4,1	2,9	3,7
26	Казахстан	3,5	4,1	3,6	3,2
27	Словакия	3,5	4,6	3,4	3,0
28	Индонезия	3,5	4,3	2,1	4,6
29	Кипр	3,6	4,5	3,1	3,6
30	Мальта	3,6	4,1	4,3	2,6
31	Сингапур	3,6	3,2	4,4	2,9
32	Австрия	3,6	4,1	4,1	2,8
33	Китай	3,6	4,5	3,8	2,9
34	Латвия	3,6	4,6	3,6	3,1
35	Литва	3,6	4,5	3,2	3,5
36	Турция	3,6	4,1	3,0	4,0
37	Гонконг	3,7	3,6	4,3	3,1
38	Ирландия	3,7	3,5	4,3	3,2
39	Испания	3,8	4,2	4,4	2,9
40	Египет	3,8	4,6	2,6	4,5

№	Страны	API 2025	Базовые условия	Устойчивость	Адекватность
41	Мексика	3,8	4,4	3,0	4,2
42	Румыния	3,8	4,3	3,4	4,1
43	Маврикий	3,8	5,2	3,9	3,1
44	Венгрия	3,9	3,9	4,0	3,7
45	Хорватия	3,9	4,7	3,5	3,9
46	Катар	3,9	3,0	4,0	4,3
47	Филиппины	3,9	4,3	3,7	4,1
48	Саудовская Аравия	4,0	3,8	3,5	4,5
49	Словения	4,1	4,6	4,6	3,2
50	Кения	4,1	4,4	3,4	4,6
51	Перу	4,1	4,0	3,5	4,7
52	Вьетнам	4,1	4,3	3,9	4,2
53	ОАЭ	4,1	2,3	4,7	4,5
54	Аргентина	4,1	4,1	4,4	3,9
55	Камбоджа	4,1	4,1	3,6	4,7
56	Таиланд	4,1	4,4	4,0	4,2
57	Кувейт	4,2	3,6	4,4	4,2
58	Пакистан	4,2	4,0	3,4	5,1
59	Бразилия	4,2	4,6	4,6	3,6
60	Колумбия	4,2	4,1	4,5	4,1
61	ЮАР	4,3	4,0	3,9	4,9
62	Тунис	4,3	4,9	4,7	3,6
63	Чили	4,3	4,1	4,2	4,5
64	Нигерия	4,3	3,6	4,5	4,6
65	Бахрейн	4,5	4,4	5,0	4,0
66	Польша	4,5	4,4	4,9	4,2
67	Марокко	4,5	4,4	4,4	4,7
68	Индия	4,5	4,4	4,9	4,2
69	Лаос	4,6	5,0	3,8	5,2
70	Малайзия	4,7	4,3	5,4	4,1
71	Шри Ланка	5,0	4,4	5,5	4,8
	Средний балл	3,7	4,0	3,7	3,5

Индекс API пенсионной системы Казахстана составил 3,5 балла, страна занимает 26-ую позицию среди 71 страны, опережая Чили, Сингапур, Гонконг и другие страны. Для сравнения, в 2023 году Казахстан занимал 34 место среди 75 стран Индекса.

По первому суб-индексу, который оценивает темп демографических изменений, государственный долг и общий уровень жизни, набранный балл составил 4,1 балла (в 2023 году – 3,5); по второму суб-индексу по устойчивости пенсионной системы - 3,6 балла (в 2023 году – 3,6); по третьему суб-индексу, который измеряет достаточность пенсионных выплат - 3,2 балла (в 2023 году – 3,3). Как показывают результаты, пенсионная система Казахстана имеет средний уровень устойчивости и достаточности пенсионных выплат в сравнении с другими странами, представленными в Индексе. Снижение балла по первому суб-индексу «Базовые условия» относительно показателя 2023 года отражает снижение

общего уровня жизни, увеличение государственного долга и темпа демографических изменений.

Первый суб-индекс API. Базовые условия

Согласно последним прогнозам ООН, в течение следующих 25 лет число людей в возрасте 65 лет и старше почти удвоится — с 857 млн сегодня до 1 578 млн в 2050 году. Снижение уровня рождаемости замедляет рост населения трудоспособного возраста, и к середине века на каждые 100 человек в возрасте от 15 до 64 лет будет приходиться 26 человек старше 65 лет, по сравнению с 16 в настоящее время. В 71 стране, охваченной отчетом, которые составляют 75% мирового населения, уровень рождаемости варьируется от 0,7 ребенка на женщину в Гонконге до 4,4 в Нигерии. Эти страны также представляют собой нижнюю и верхнюю границы по ожидаемой продолжительности жизни, которая в среднем составляет от 54,6 лет в Нигерии до 85,6 лет в Гонконге. Также существуют значительные различия в отношении коэффициентов демографической нагрузки (КДН) между странами. Это связано с заметными различиями в развитии уровня рождаемости, который в большинстве индустриализированных стран уже десятки лет ниже так называемого уровня воспроизводства — 2,1 ребенка на женщину, а также в продолжительности жизни, которая, как ожидается, увеличится в странах, охваченных отчетом, в среднем на 2,6 года для мужчин и на 2,2 года для женщин до 2050 года (графики 1 и 2).

График 1. Развитие дальнейшей ожидаемой продолжительности жизни, мужчины (в годах)

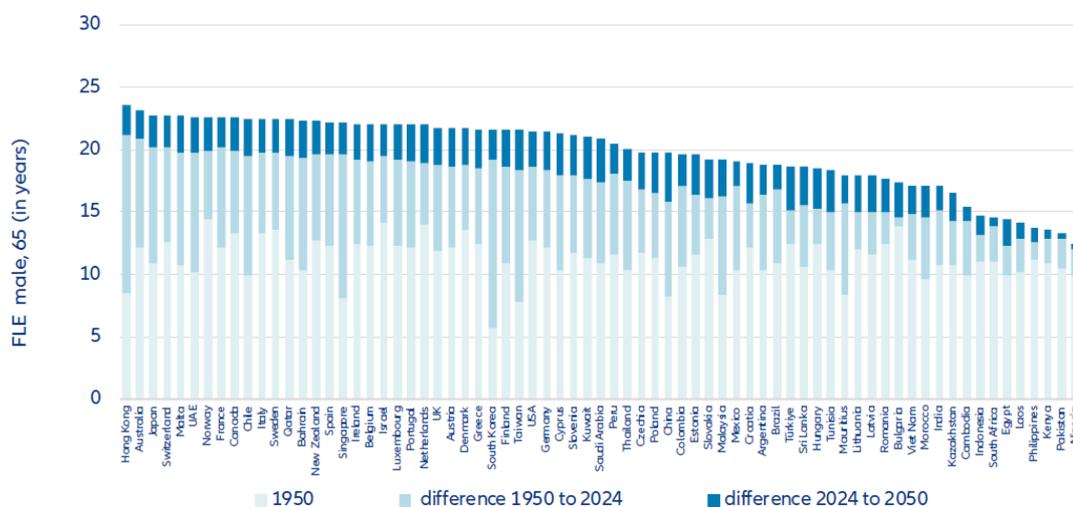
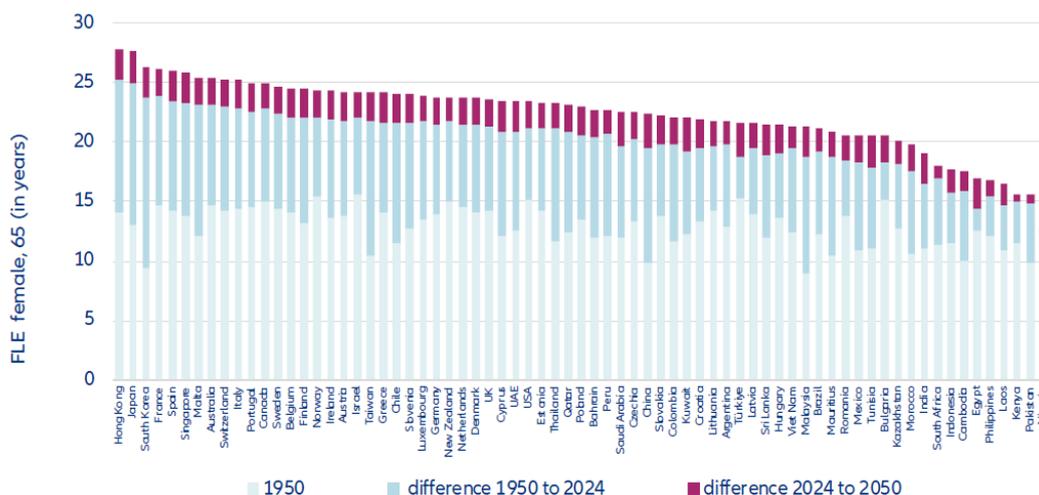
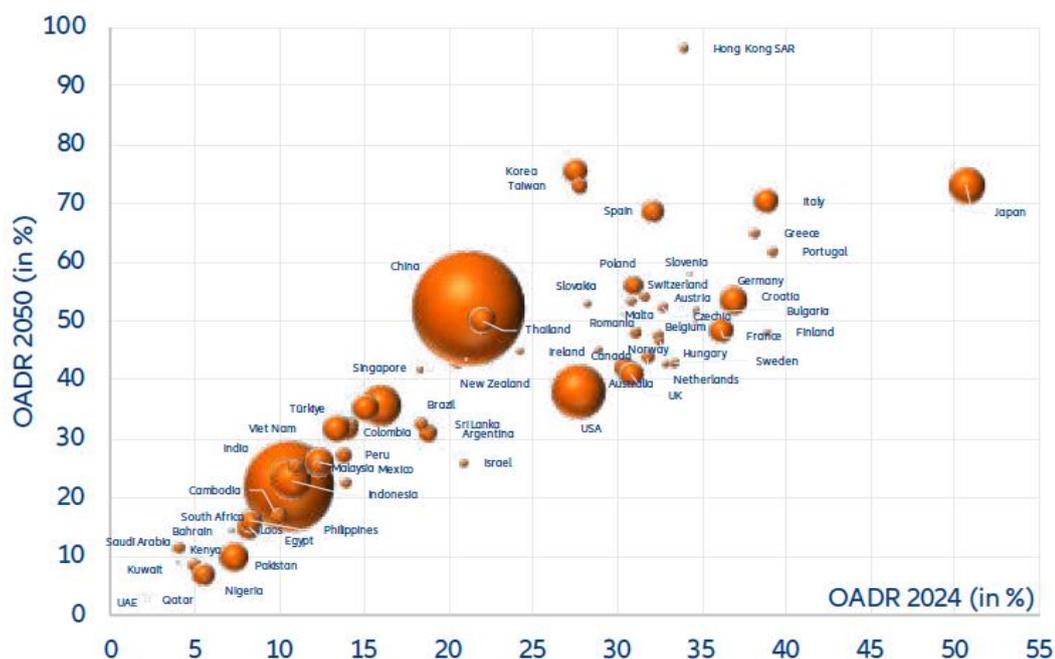


График 2. Развитие дальнейшей ожидаемой продолжительности жизни, женщины (в годах)



Будущее развитие КДН, который показывает количество людей пенсионного возраста на 100 человек трудоспособного возраста, сильно различается от страны к стране. В большинстве индустриализированных стран общий уровень КДН вызывает беспокойство, в то время как во многих развивающихся странах причиной беспокойства является быстрый темп старения. Страны с самым быстрым старением — это Гонконг, Южная Корея, Тайвань и Саудовская Аравия. В этих странах КДН почти утроится в течение следующих 25 лет. Однако, если в Саудовской Аравии этот рост составляет от 4% до 11%, то в Гонконге он вырастет до 96%, а на Тайване и в Южной Корее превысит 70%. В Китае, где число людей старше 65 лет увеличится с 208 млн в настоящее время до 390 млн, КДН вырастет с 21% до 52% (график 3).

График 3. Развитие коэффициента демографической нагрузки (в %)



*Размер пузыря отражает количество людей в возрасте 65 лет и старше в 2050 году.

Источники: Отделение по населению ООН (2024), исследования Allianz

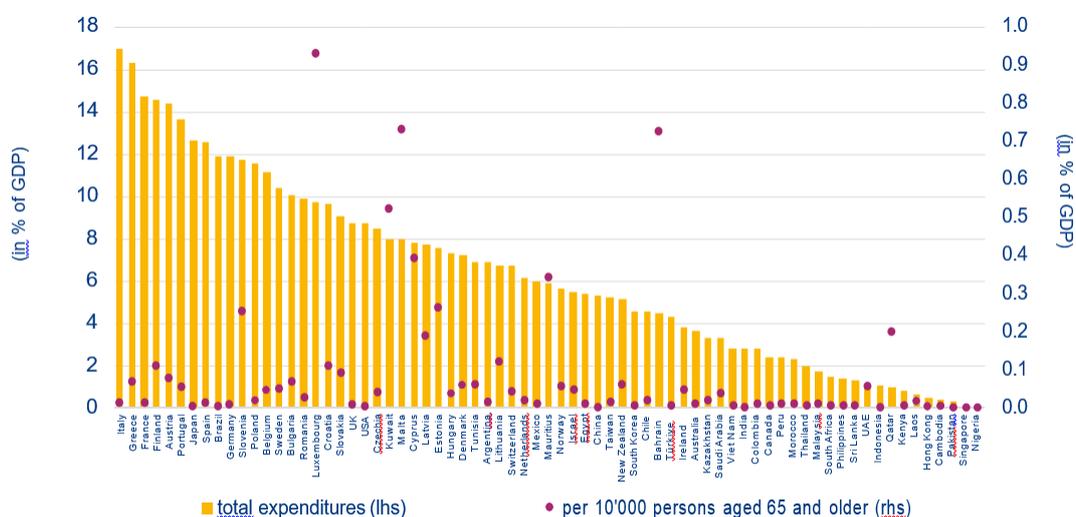
Тем не менее, в 2050 году топ-20 самых «старых» стран мира будут в основном состоять из стран-участниц ЕС: в Италии, Испании, Греции и Португалии коэффициенты демографической нагрузки превысят 60%, в то время как в крупнейшей экономике ЕС, Германии, этот показатель достигнет 54%. Нигерия, Кения и Пакистан будут иметь самое молодое население в силу всё ещё высокого уровня рождаемости и относительно низкой продолжительности жизни.

Нижнюю часть этого рейтинга занимают государства Персидского залива — Катар и ОАЭ. Как и многие западные страны, они выиграли от постоянного притока мигрантов и увеличили свои усилия по привлечению квалифицированных работников из-за рубежа, чтобы смягчить снижение численности трудоспособного населения, что также помогает укрепить финансирование их пенсионных систем. Однако, помимо игнорирования того факта, что молодые и квалифицированные мигранты сегодняшнего дня станут пенсионерами завтрашнего дня, миграционные потоки в прошлом оказались довольно нестабильными. С учётом того, что конкуренция за квалифицированных мигрантов будет расти в будущем, а многие страны-экспортеры мигрантов также столкнутся с процессом старения населения не следует рассчитывать на постоянный приток квалифицированных трудовых мигрантов. Если чистая миграция будет нулевой, КДН в Кувейте достигнет 50% к середине века, а в Италии и Испании коэффициенты будут значительно выше 70%, в Германии — ближе к 60%.

На этом фоне возвращение к пенсионным системам, финансируемым по принципу "pay-as-you-go" (распределительная система), в некоторых странах, было вызвано притоком иммигрантов, которые сдерживают рост КДН, что, по сути, является довольно сомнительным решением. Эти откаты назад не обязательно подразумевали сокращение уже внедренных инструментов и реформ распределительных систем, направленных на улучшение их долгосрочной устойчивости, а скорее на их сглаживание. Например, в Германии уходящее правительство пообещало сохранить уровень выплат стабильным в долгосрочной перспективе и исключило дальнейшее повышение пенсионного возраста, в то время как в Италии обсуждается автоматическая корректировка пенсионного возраста в зависимости от изменений продолжительности жизни. Это создает впечатление, что несмотря на демографические изменения, система, финансируемая по принципу "pay-as-you-go", будет гарантировать достойный уровень жизни в долгосрочной перспективе, без учета расходов, особенно для будущих поколений.

Однако в многих странах с пенсионными системами, преимущественно финансируемыми по принципу "pay-as-you-go", государственные расходы на пенсионное обеспечение старшего возраста уже составляют более 10% ВВП. В Италии и Греции эти расходы составляют более 16% ВВП. В таких странах, как Гонконг и Сингапур, где пенсионные системы являются накопительными, государственные расходы на старость близки к нулю. Однако в нижней части этого рейтинга находятся Камбоджа, Нигерия и Пакистан, а также страны с низким уровнем охвата пенсионными системами и молодым населением. Если принять во внимание число людей в возрасте 65 лет и старше, то страны Персидского залива, Люксембург и Мальта оказываются среди самых щедрых стран в отношении расходов на старость. Однако объяснением этих сравнительно высоких долей расходов на душу населения могут быть пенсионные выплаты трудящимся-мигрантам, которые приобрели право на пенсию во время своей активной трудовой жизни в этих странах и уехали после выхода на пенсию (график 4).

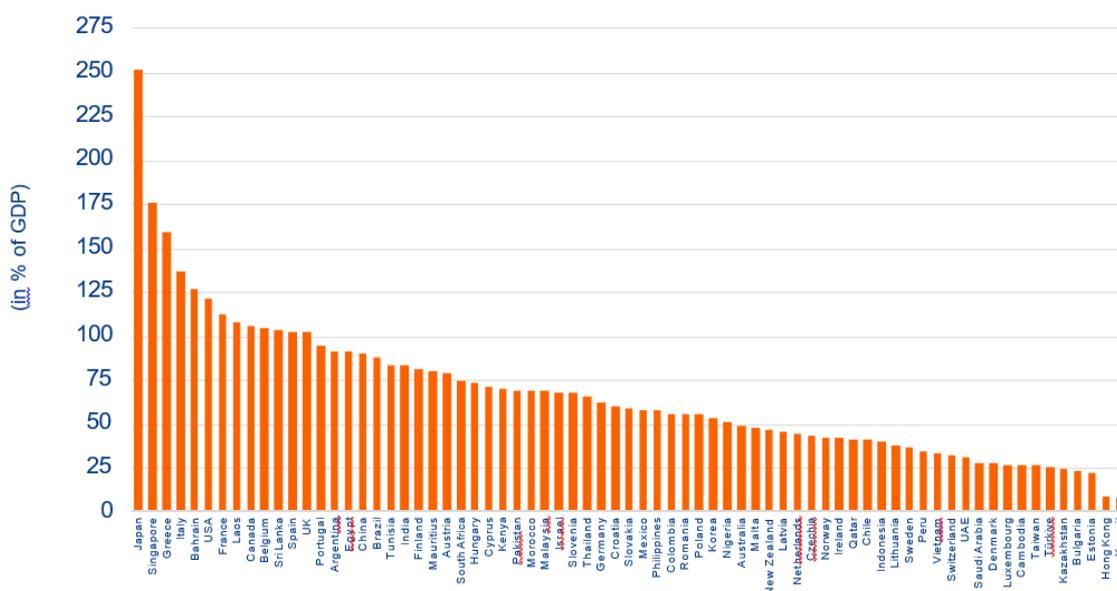
График 4. Государственные расходы на пенсионное обеспечение (в % от ВВП)



Источники: МОТ, МВФ, подразделение народонаселения ООН (2024), исследования Allianz

Конечно, это вопрос политического и общественного консенсуса относительно того, сколько общество готово потратить на свое пожилое население. Но возможность финансировать будущие дефициты пенсионной системы из государственного бюджета кажется довольно ограниченной из-за уже напряженных государственных бюджетов. Это особенно актуально для таких стран, как Япония, Греция, Италия или Испания, где сегодняшний валовой дефицит бюджета уже превышает 100% ВВП, в то время как их общества в долгосрочной перспективе станут одними из самых старых в мире (график 5).

График 5. Валовый дефицит бюджета, 2024 год (в % от ВВП)



Если принять во внимание все эти факторы, включая общий уровень жизни, учитывая темпы демографических изменений, API сигнализирует для 57 из 71 стран о средней или даже высокой потребности в дальнейших реформах пенсионных систем по первому субиндексу, и имеет более высокие значения, чем по двум другим субиндексам. Тунис, Лаос и Маврикий имеют самую высокую потребность в дальнейших реформах из-за сочетания все еще сравнительно низкого уровня жизни и высокого уровня дефицита бюджетов. ОАЭ, Австралия и Израиль имеют самый низкий уровень необходимости в реформах.

Второй суб-индекс API. Устойчивость

Существует несколько вариантов повышения долгосрочной устойчивости государственных пенсионных систем, включая повышение ставок взносов, продление минимального периода взносов, необходимого для получения досрочной или полной пенсии, вычеты при досрочном выходе на пенсию и вознаграждения за отсрочку выхода на пенсию, встроенный демографический фактор в пенсионной формуле для корректировки уровня пенсионных выплат в соответствии с развитием средней продолжительности жизни, повышение пенсионного возраста, введение накопительных элементов в первый уровень ПС и, наконец, снижение общего уровня пенсионных выплат. Однако реализация некоторых мер может иметь нежелательные побочные эффекты.

Например, повышение ставок взносов не только увеличивает финансовую нагрузку на плательщиков взносов, но и может сделать страну менее привлекательной для трудовых мигрантов. Любое повышение также подразумевает более высокие затраты на рабочую силу, что может снизить международную конкурентоспособность компаний. Это также может спровоцировать бегство на неформальный рынок труда, чтобы избежать взносов, особенно если ожидаемые будущие пенсионные выплаты считаются несоизмеримыми с внесенными взносами. Средняя ставка взносов в анализируемых странах составляет 18%, а в 28 странах ставки превышают 20%. Хотя согласованного верхнего предела ставок взносов не существует, уже относительно высокий уровень во многих странах оставляет лишь ограниченные возможности для дальнейшего повышения.

Введение или продление минимального периода взносов, необходимого для получения досрочной или полной пенсии, также может помочь повысить финансовую устойчивость пенсионной системы, предотвращая преждевременный уход вкладчиков с официального рынка труда. В настоящее время **минимальный период взносов в**

большинстве стран составляет около 15 лет. Некоторые страны, включая Болгарию, Китай, Францию и Новую Зеландию, постепенно увеличат минимальные периоды взносов. Однако, это может стать палкой о двух концах, особенно на развивающихся рынках, где большая часть населения не может выполнить требования минимального периода взносов из-за высокой доли неформальной занятости. Следовательно, им часто приходится получать единовременные выплаты при выходе на пенсию, которых недостаточно для гарантии достойного уровня жизни в старости, и они остаются зависимыми от социальной помощи, финансируемой за счет налогов. Однако, с учетом того, что начало трудовой деятельности откладывается из-за более длительных периодов получения образования или из-за высокого уровня безработицы среди молодежи, а также из-за растущей доли населения с прерванным трудовым стажем или рабочих мест в так называемой экономике свободного заработка («гиг-экономика»), выполнение этих требований может стать затруднительным для растущей доли населения в промышленно развитых странах. Новые технологии, особенно автоматизация и цифровизация, могут еще больше подстегнуть это развитие.

Введение вычетов за ранний выход на пенсию и поощрений за отсрочку выхода на пенсию, а также включение демографического фактора в пенсионную формулу для корректировки уровня выплат в соответствии с развитием средней продолжительности жизни, могут также помочь сдержать рост пенсионных расходов в долгосрочной перспективе и удержать пожилых работников на рынке труда на более длительный срок. Фактически, в 56 странах из рассматриваемых, по крайней мере один из этих стимулов для смягчения воздействия демографического развития уже действует. Половина стран ввели пенсионные вычеты в случае раннего выхода на пенсию, что снижает пожизненные пенсионные выплаты, и более трети из них добавили демографические факторы в свои формулы расчета и корректировки пенсий.

Наименее популярной из всех мер является повышение пенсионного возраста. Дальнейшее повышение строго исключено во многих странах, несмотря на то, что пенсионный возраст не отражает изменений в ожидаемой продолжительности жизни, поскольку он во многих случаях вводился еще в 1950-х годах. В 71 стране средняя ожидаемая продолжительность жизни 65-летнего мужчины увеличилась на 5,8 лет с 1950 по 2024 год, а у 65-летней женщины — на 7,2 года. Текущий официальный пенсионный возраст для мужчин варьируется от 50 лет в Нигерии до 67 лет в Австралии, Дании, Греции, Израиле, Италии, Нидерландах и Норвегии, а для женщин — от 50 лет в Кувейте, Нигерии и Шри-Ланке до 67 лет в Австралии, Дании, Греции, Италии, Нидерландах и Норвегии. В 23 странах пенсионный возраст женщин по-прежнему ниже, чем у мужчин, несмотря на то, что женщины имеют более высокую продолжительность жизни. В 30 странах пенсионный возраст будет повышаться до 2050 года, хотя предполагаемые увеличения, вероятно, не компенсируют ожидаемые изменения в продолжительности жизни. Только в 15 странах пенсионный возраст уже автоматически корректируется или будет корректироваться с учетом изменений продолжительности жизни на регулярной основе, чтобы поддерживать стабильное соотношение времени, проведенного на пенсии, и продолжительности трудовой жизни.

Однако, учитывая обсуждения о повышении обязательного пенсионного возраста, введение эталонного возраста или возрастного коридора в сочетании с большей гибкостью для совмещения работы и пенсионного дохода может стать решением для увеличения эффективного пенсионного возраста. Например, в США и Канаде больше не существует обязательного пенсионного возраста, а есть эталонный возраст, при достижении которого выполняются условия для получения государственной пенсии или полной накопительной пенсии. Еще одной мерой для повышения принятия автоматических корректировок в зависимости от изменений продолжительности жизни может быть возможность сокращения пенсионного возраста в годы, когда ожидаемая продолжительность жизни снижается, как это было во время пандемии Covid-19. Это, например, имело место быть в

Португалии, в то время как в Италии, например, корректировки в случае снижения продолжительности жизни исключены.

Дополнение государственной пенсионной системы накопительным элементом — еще одна мера, направленная на смягчение воздействия демографических изменений на пенсионную систему. Однако ключевой вопрос заключается в том, как будет финансироваться пенсионный фонд. Это будет означать либо дополнительные взносы, т.е. повышение ставки взносов, либо большие налоговые субсидии для государственной пенсионной системы в случае, если планируется избежать сокращения уровня выплат из-за отсутствия взносов. Из 71 страны 17 имеют государственные пенсионные резервные фонды, размер активов которых варьируется от 0,4% ВВП в Испании до 46% ВВП в Южной Корее.

Еще одной мерой является снижение уровня выплат из государственной пенсионной системы. Однако эта мера имеет свои ограничения, поскольку уровень выплат, воспринимаемый как слишком низкий, может стать стимулом для уклонения от уплаты пенсионных взносов. Кроме того, снижение уровня выплат должно сопровождаться введением накопительных профессиональных и частных пенсионных систем, чтобы гарантировать достойный уровень жизни в пожилом возрасте. Однако, как и в случае с увеличением пенсионного возраста, ключевую роль в успехе этих реформ играет рынок труда.

Страны, которые наиболее успешно сочетают эти элементы — Индонезия, Дания и Болгария. Для этих трёх стран индекс устойчивости пенсионных систем (API) отражает низкий уровень потребности в реформах. Напротив, пенсионные системы Малайзии, Бахрейна и Шри-Ланки сталкиваются с умеренным давлением на необходимость проведения реформ, что в основном связано с относительно низким пенсионным возрастом в этих странах.

Третий суб-индекс API. Адекватность

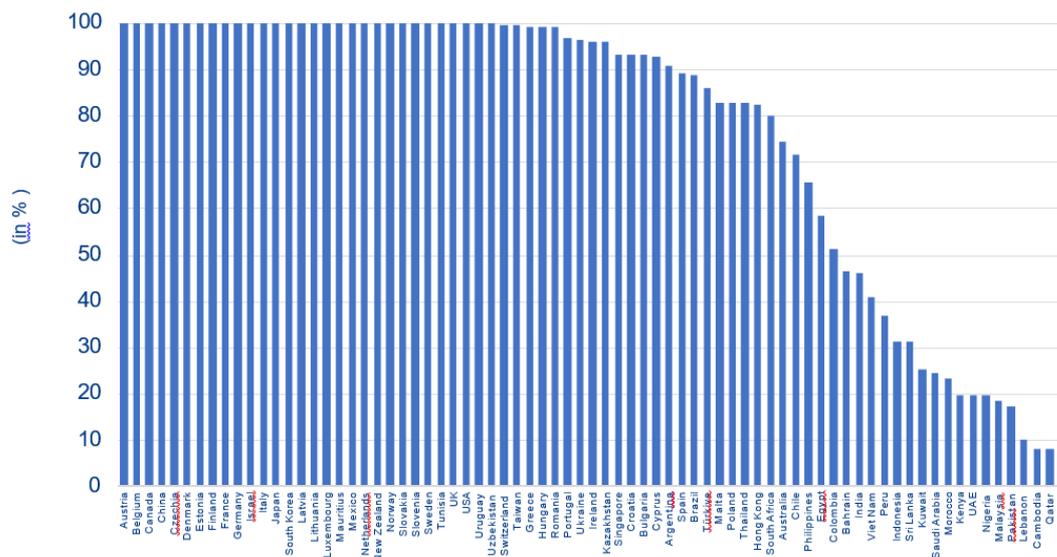
Основная цель пенсионной системы — защита от риска долголетия и бедности в пожилом возрасте, а также обеспечение достойного уровня жизни в старости. Поэтому при реформировании или создании пенсионных систем политики должны учитывать не только их долгосрочную устойчивость, но и их адекватность. Там, где государственные пенсионные системы с выплатой из текущих доходов не должны или больше не способны обеспечить достойный уровень жизни, а скорее базовый доход, должны быть доступны дополнительные льготные по налогообложению или субсидируемые государством профессиональные и частные пенсионные планы, и пенсионные продукты.

Таким образом, адекватность пенсионных систем можно оценить, сравнив охват и уровни выплат государственных пенсионных систем, наличие дополнительных накопительных компонентов, т.е. доступны ли профессиональные и частные накопительные пенсионные продукты, доступ к финансовым услугам (обязательное условие для эффективных накопительных пенсионных компонентов) и уровень интеграции пожилых работников на рынке труда.

Самым важным фактором в отношении адекватности пенсионной системы является ее охват, поскольку даже уровень пенсионных выплат в 100% не предотвращает бедность в пенсионном возрасте в случае, если пенсионная система не охватывает никого в пенсионном возрасте. Данные МОТ по-прежнему показывают в этом отношении заметные различия между промышленно развитыми странами и развивающимися рынками. В большинстве промышленно развитых стран 100% населения в пенсионном возрасте охвачено пенсионной системой — исключениями являются Мальта, Гонконг и Австралия, где этот уровень составляет от 70% до 80%. Однако, несмотря на заметный прогресс в последние годы, во многих развивающихся странах пенсию получают менее 50% людей пенсионного возраста. Это также относится к 17 странам, включенным в данный анализ.

Коэффициент покрытия в этой группе колеблется от 46% в Индии до 7% в Лаосе (график б).

График 6. Получатели пенсии по возрасту (в%)

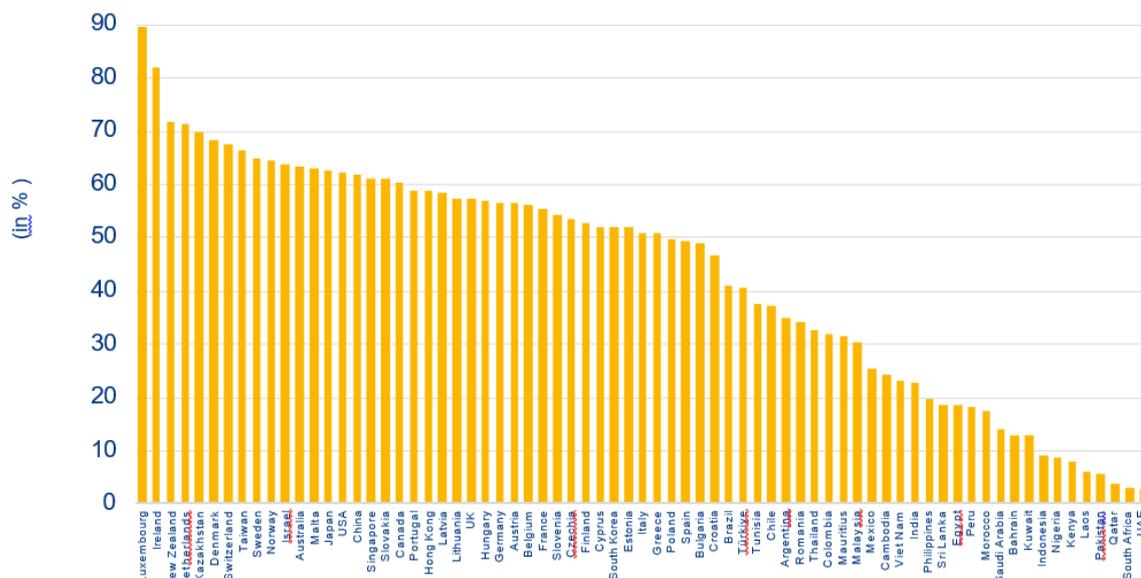


Источник: МОТ

Улучшение связано с тем, что многие страны ввели минимальную пенсию, основанную на взносах, или часто с проверкой на нуждаемость. Введение минимальной пенсии является стимулом для взносов в пенсионную систему. Однако размер минимальной пенсии должен быть разумно выше социальной пенсии без взносов, в противном случае у работников и служащих, которые могут рассчитывать только на минимальную пенсию, нет стимула обеспечивать свой пенсионный возраст самостоятельно, и они могут решить уйти с формального рынка труда, чтобы избежать уплаты пенсионных взносов, тем самым увеличив свои текущие (часто небольшие) чистые доходы.

Последнее может быть особенно актуально для развивающихся рынков, где только 10% - 40% населения трудоспособного возраста охвачены пенсионной системой, по сравнению с 50% - 70% в промышленно развитых странах (график 7).

График 7. Активные вкладчики трудоспособного возраста (в%)



Поэтому существуют опасения, что без комплексных реформ доля пожилых людей, имеющих право на государственную пенсию с взносами в этих странах, может остаться сравнительно низкой. Повышение ставок пенсионных взносов, минимальных периодов взносов и пенсионного возраста, безусловно, может помочь повысить устойчивость пенсионных систем в этих странах в долгосрочной перспективе, но может быть контрпродуктивным с точки зрения их охвата. Растущая доля населения может оказаться неспособной выполнить предварительные условия для получения государственной пенсии в старости из-за перерывов в трудовой деятельности, неполной занятости или дохода ниже минимального порога взносов и, следовательно, может решить уйти с официального рынка труда, чтобы избежать уплаты пенсионных взносов.

На этом фоне сравнение уровней выплат пенсионных систем является лишь частью картины. Средний валовой КЗД в государственных пенсионных системах анализируемых стран составляет 53%, при этом коэффициенты варьируются от 8% в Южной Африке до 88% в Бразилии.

Германия занимает позицию посередине с 43,9%. Однако МОТ отмечает, что из-за пенсионных реформ уровни пенсионных выплат в некоторых европейских государствах-членах грозят упасть ниже рекомендуемого минимального уровня в 40–45% от заработка после 30 лет взносов, что также повышает **необходимость срочного укрепления дополнительных накопительных уровней**.

В большинстве стран действуют субсидируемые за счет налогов добровольные профессиональные пенсионные планы. Однако, если накопительные пенсионные системы должны обеспечивать более высокую долю пенсионного дохода, то должны быть приняты правила, предотвращающие досрочное изъятие пенсионных активов, с одной стороны, и способствующие инвестициям в аннуитеты, с другой стороны, для покрытия риска долголетия. В свете развития событий во время пандемии COVID-19, когда правительства Чили и Перу разрешили изъятие средств с индивидуальных счетов в пенсионных фондах, эти меры оставили многие домохозяйства с низким и ниже среднего уровнями доходов в Перу без какого-либо обеспечения в пенсионном возрасте, ввиду этого правительство Перу больше не будет позволять досрочное изъятие средств или единовременные выплаты. Например, реформы в Малайзии, где были введены различные субсчета для разделения средств по целевому назначению, движутся в том же направлении. Варианты добровольного отказа от участия в добровольных пенсионных планах также могут нести риск возникновения недостаточных финансовых средств в пенсионном возрасте в промышленно развитых странах, как, например, в Великобритании. Хотя уровень участия в профессиональных пенсионных планах заметно вырос, многие работники решили отказаться во время пандемии и в последующие месяцы из-за высоких темпов роста инфляции. По оценкам, от 60% до 80% вкладчиков в настоящее время не накапливают достаточно средств для выхода на пенсию.

В странах с ограниченным доступом к профессиональным пенсионным планам **и в контексте необходимости укрепления накопительных пенсионных систем**, доступ к финансовым услугам и финансовая грамотность становятся еще более важными. Как на развивающихся рынках, так и во многих промышленно развитых странах необходимо повышать уровень знаний об основных концепциях, таких как значение сложных процентов, а также о рисках и возможностях, связанных с различными классами активов. Это особенно актуально на фоне процентных ставок, которые, как ожидается, останутся ниже прошлых уровней в долгосрочной перспективе, что представляет собой серьезную проблему для молодых поколений, которые сталкиваются с вопросом о том, как накопить достаточный пенсионный капитал, чтобы иметь возможность поддерживать привычный уровень жизни в пожилом возрасте. Особенно в сегодняшних индустриальных экономиках молодому поколению будет трудно достичь того же уровня финансового благосостояния, который был у предыдущих поколений.

Хотя в этом отношении отмечается прогресс, и в большинстве охваченных стран более 80% населения старше 25 лет имеют доступ к финансовым услугам, все же еще есть отстающие страны. Например, в Египте и Мексике доля взрослого населения, имеющая доступ к финансовым услугам, составляет менее 50% (график 8).

Сложность финансовой системы и структура пенсионных систем отражаются в финансовом благосостоянии частных домохозяйств. Чистые финансовые активы частных домохозяйств в процентах от ВВП варьируются от менее 20% в Казахстане до более 500% на Тайване и в Гонконге (график 9).

График 8. Доступ к финансовым услугам

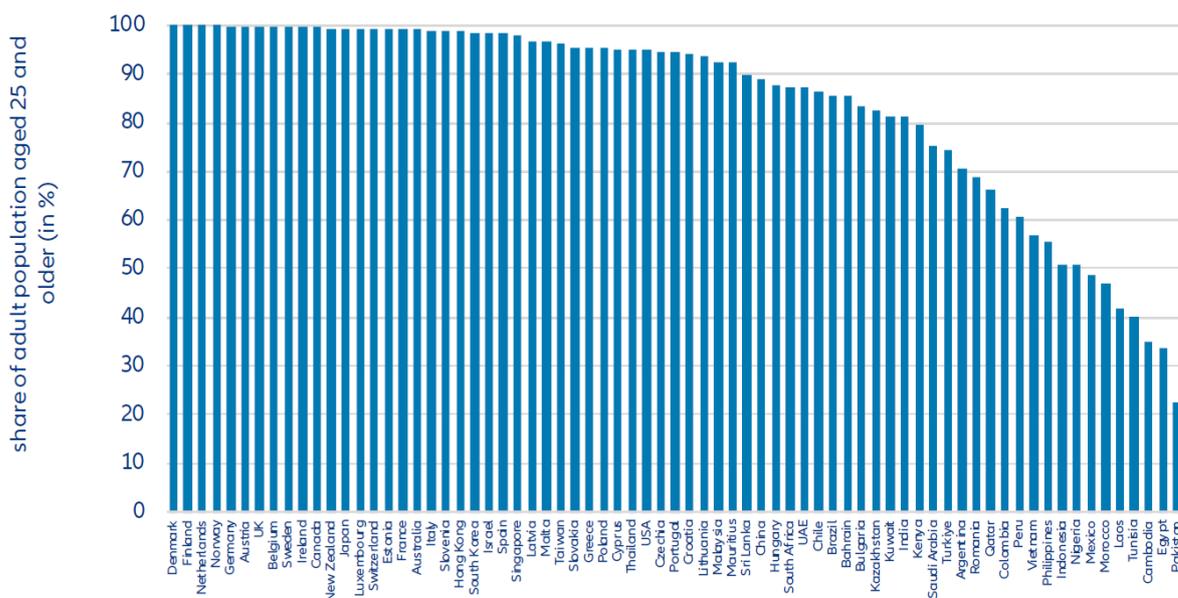
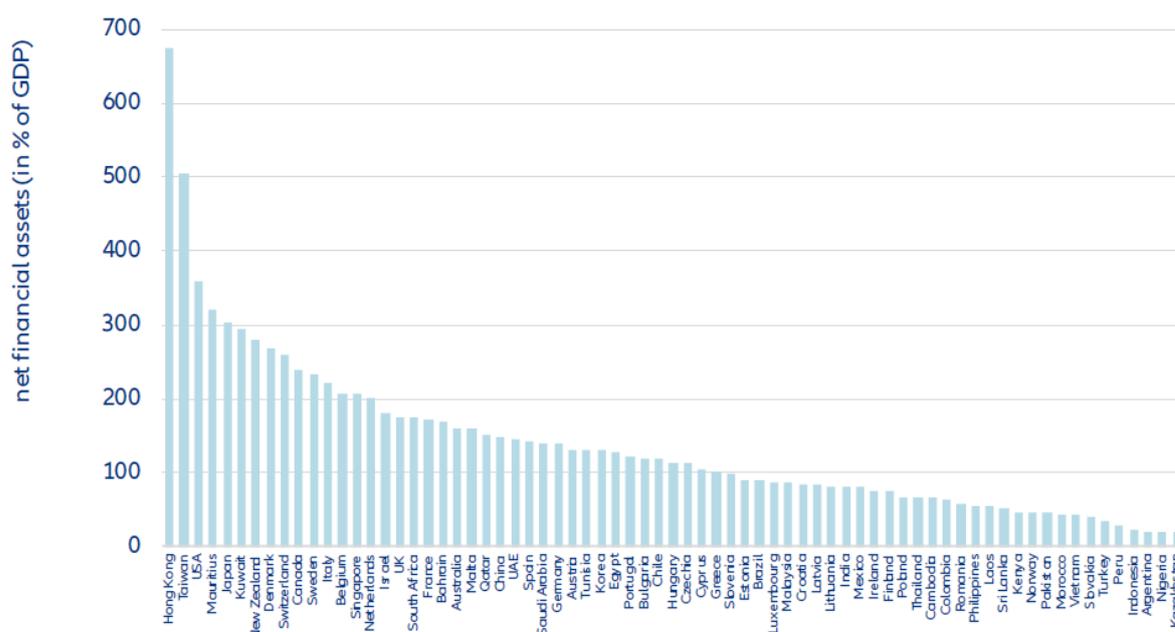


График 9. Чистые финансовые активы частных домохозяйств (в % от ВВП)



Страны с наибольшими финансовыми активами характеризуются сильными накопительными пенсионными системами. С ростом потребности в накопительном пенсионном обеспечении, роль частных пенсионных провайдеров станет более важной. К

концу 2023 года их пенсионные активы составили 60% мирового ВВП. Таким образом, институциональные инвесторы будут играть более важную роль в развитии эффективных рынков капитала и — если позволит регулирование — в финансировании инфраструктурных и климатических адаптационных проектов.

Все факторы, которые учитываются, показывают, что данный суб-индекс со средним баллом 3,5 указывает на меньшую необходимость проведения реформ по сравнению с суб-индексом устойчивости (3,7), что отражает склонность правительств отдавать предпочтение (щедрым) размерам пенсий, а не устойчивости. Страны, которые нуждаются в реформах в меньшей степени с точки зрения адекватности пенсионной системы, это Дания, Нидерланды и Новая Зеландия, где дополнительные профессиональные накопительные программы и частное пенсионное обеспечение уже является основным элементом пенсионных систем. Страны с наибольшей потребностью в дальнейших реформах с точки зрения адекватности пенсионной системы — это ЮАР, Пакистан и Лаос. Однако, как и в многих развивающихся странах, это не связано с самой структурой пенсионной системы, а связано с низким уровнем охвата из-за высокой доли неформальной занятости.

Заключение

С учетом снижения коэффициента рождаемости, увеличения продолжительности жизни, важно задаться вопросом, способны ли государственные пенсионные системы справиться с демографическими вызовами. С одной стороны, необходимо гарантировать их долгосрочную финансовую устойчивость, чтобы избежать перегрузки будущих молодых поколений, с другой стороны, им необходимо быть адекватными и гарантировать все большему количеству пожилых людей достойный уровень жизни в старости. Системы, финансируемые по принципу "pay-as-you-go", в которых взносы трудоспособного населения используются для финансирования пенсий нынешних пенсионеров, не смогут удовлетворить обе вышеизложенные потребности в долгосрочной перспективе. Задача будет заключаться в том, чтобы найти правильный баланс между одновременным обеспечением устойчивости и адекватности пенсионных систем и созданием необходимых условий для дополнительного финансирования пенсий за счет накопительного компонента. Кроме того, предоставление возможности пожилым работникам продолжать трудовую деятельность также будет иметь важное значение для поддержания государственных пенсионных систем в балансе.

«Идеальная» пенсионная система – это правильный баланс между государственной пенсионной системой (pay-as-you-go) и накопительной. Страны, которые сочетают эти два компонента лучше всего подготовлены к демографическим изменениям и обеспечению устойчивости пенсионной системы и достаточности пенсионных выплат в долгосрочной перспективе. Однако, эффективно функционирующие рынки труда являются необходимым условием для успешной реализации любой пенсионной реформы, что означает увеличение доли формальной занятости на развивающихся рынках и адаптация рынков труда к потребностям старения рабочей силы в промышленно развитых странах.

Методология пенсионного индекса Allianz (API)

Суб-индексы в деталях:

1) Суб-индекс «Базовые условия» учитывает уровень жизни, а также финансовое и демографическое стартовое положение, которые являются двумя основными экзогенными факторами, определяющими структуру и влияющими на необходимость дальнейшего пенсионного обеспечения реформы:

- уровень жизни (40%). Уровень жизни в основном определяется общим уровнем благосостояния (50%), доступностью медицинских услуг (30%) и уровнем прогресса (20%) общества.

- финансы и демография (60%). Финансовая свобода (40%) и демографические изменения (60%) определяют необходимость пенсионных реформ.

2) Суб-индекс «Устойчивость» оценивает наличие встроенных механизмов, которые защищают пенсионную систему от воздействия демографических изменений, основанных на категориях:

- предварительные условия (60%). Категория «Предварительные условия» разбита на подкатегории «Пенсионный возраст» (80%), чтобы оценить, приняты ли достаточные меры по повышению пенсионного возраста, чтобы компенсировать ожидаемые улучшения в дальнейшей продолжительности жизни и минимальный период взносов (20%).

- финансы (40%). Эта категория состоит из подкатегорий «Финансирование» (70%) и «Формула пенсии» (30%).

3) Суб-индекс «Адекватность» основана на двух категориях доходов первого уровня и других пенсионных выплат, которые также подразделяются на подкатегории:

- первый уровень (50%). Эта категория учитывает охват (70%) и уровень пособий (30%) пенсионной системы.

- прочие пенсионные доходы (50%). Эта категория основана на подкатегориях «Второй компонент» (20%), «Финансовые активы» (70%) и «Продуктивная занятость» (10%).