

# Пенсионное обозрение

№ 1 (33) январь-март 2018 г.



# НПФ - 2018

2008 2009 2010 2011 Apr J an Q09 3Q09 1Q10 3Q10 1Q11 3Q11 2007 1 7 3Q 2Q 1Q10 4Q10



[www.pensionobserver.ru](http://www.pensionobserver.ru)

## **№ 1(33) «НПФ – 2018». Колонка главного редактора**



Недавно я писал об эволюции в пенсионных технологиях, в частности, про внедрение роботов-консультантов АО «НПФ Сбербанка». В планах Сбербанка на ближайшие годы, по словам главы Банка Г.Грефа, - использование технологий искусственного интеллекта и блокчейн.

Значительная часть существующих ныне информационно-компьютерных технологий сосредоточена в банках. Вместе с тем вопросами развития финансовых технологий сегодня интересуются все компании, так или иначе связанные с финансами.

Согласно опубликованному в 2016 г. докладу Прайс Уотерхаус «Всемирный обзор сегмента финансовых технологий», финансовый сектор к 2020 году преобразится до неузнаваемости. Авторами доклада выделено четыре сегмента, которые подвергнутся серьезным изменениям: банковское обслуживание; денежные переводы и платежи; управление активами и частным капиталом; страхование.

Шесть крупнейших банков мира решили в 2018 году запустить новую криптовалюту USC (практическую денежную единицу для расчетов). Они предполагают, что переход на нее сократит денежные затраты и использование человеческих ресурсов.

В книге К.Шваба, основателя и бессменного президента Всемирного экономического форума в Давосе, «Четвертая промышленная революция», отмечается, что радикальные изменения технологий подвергнут коренным преобразованиям системы производства, потребления, транспорта, восстановление и сохранение окружающей среды, образование, здравоохранение, социальной сферы.

Сообществу следует осознать предстоящие изменения и подготовиться к ним, внося свою лепту. Давайте, коллеги, займемся этим уже в новом, 2018 году.

*Искренне ваш,  
Иван Заргарян.*

## **Тема номера: НПФ - 2018**

### **Открывая дверь в следующее десятилетие. АО «Национальный НПФ» о влиянии года уходящего на пенсионную сферу**

Когда улицы города становятся белыми от снега, в витринах магазинов появляются новогодние украшения, а в окнах домов то тут, то там появляется силуэт елки, традиционно наступает время подводить итоги года уходящего, чтобы встретить стремительно приближающийся год во всеоружии.

#### **2017: юбилейный год**

Что говорить, 2017 год оказался богатым на юбилейные даты в пенсионной сфере. Например, 25 лет назад был издан Указа Президента РФ N 1077 «О негосударственных пенсионных фондах». 20 лет назад был основан Национальный НПФ. Даты весомые. Каждый год оставил свой след в истории, направлении развития пенсионной сферы. За это время мир под влиянием всеобщего увеличения численности пенсионеров поменял взгляды, переместив фокус с инфантильного к обдуманному восприятию жизни. Новый подход заметен во всех направлениях — от моды до финансов. А как может быть иначе, если к 2050 году ожидается, что на планете будет уже 2 млрд людей старше 60 лет.

В России за прошедшие годы у граждан заметно поменялось отношение к пенсионному периоду. Теперь во главу угла ставятся не ожидания от государства, а собственные возможности сформировать достойный пенсионный капитал. Более того, за 25 лет стало возможным увидеть эффективность сотрудничества с негосударственными пенсионными фондами, ведь часть работников, формировавших пенсионный капитал в НПФ, вышли на заслуженный отдых и теперь регулярно получают пенсионные выплаты. К слову, на сегодняшний день почти 50 тысяч пенсионеров получают от Национального

НПФ самостоятельно сформированную пенсию по одной из личных пенсионных программ, разработанных фондом в рамках негосударственного пенсионного обеспечения. За 10 месяцев 2017 года в общей сложности Национальный НПФ выплатил более 950 млн рублей.

### **2017 год: с точки зрения инвестиционной деятельности**

Основные инвестиционные тренды уходящего года для НПФ связаны с изменением структуры портфелей в сторону сокращения нерыночных, малоликвидных вложений и повышения прозрачности деятельности — увеличения объема раскрываемой статистики и информации о фондах. В 2017 году наблюдалось нивелирование перекрестного вложения в аффилированные структуры, был установлен запрет на покупку активов неинвестиционного качества. «Если рассматривать инвестиционные тренды 2017 года в среднесрочной перспективе, — комментирует Дмитрий Пятыгин, начальник инвестиционного отдела Национального НПФ, — то можно прогнозировать положительное влияние от них на инвестиционные профили портфелей НПФ, что вызовет приток ликвидности на рынки и, как следствие, укрепить стабильность финансового рынка в целом».

### **2017 год: Национальный НПФ**

К двадцатилетнему юбилею Национальный НПФ пришел с подтвержденным доверием более 400 000 физических лиц успешно формирующих в сотрудничестве с фондом будущую пенсию – накопительную и/или негосударственную. По итогам 10 месяцев 2017 года общий объем произведенных Национальным НПФ пенсионных выплат составил более 1,108 млрд рублей. Разработанные фондом личные пенсионные программы нашли отклик у населения, причем под влиянием усиленного внимания к финансовой грамотности все чаще клиенты приходят уже с пониманием того, какая программа им подойдет по регулярности и размерам взносов. Цифры говорят сами за себя: за 9 месяцев текущего года объем пенсионных резервов по программе негосударственного пенсионного обеспечения увеличился на 6,70 %.

«За годы работы нашему фонду удалось, — комментирует Эльвира Розяева, и.о. генерального директора Национального НПФ, — сохранить приверженность трем китам: консервативность, надежность, стабильность. Поддержка акционеров — ПАО «Татнефть», ПАО Банк Зенит, ПАО «Органический синтез, ПАО «Нижекамскнефтехим», АО «УК «Татэнерго» и др. — позволяет нам хранить верность выбранному курсу, демонстрировать высокую доходность инвестирования, невзирая на изменчивость условий рынка. Поскольку инвестиционный портфель фонда состоит только из высоколиквидных активов, а также учитывая тот факт, что фонд придерживается абсолютно рыночной инвестиционной политики, нам удалось извлечь плюсы из финансовых трендов этого года, что подтверждается официальной статистикой и финансовыми результатами по итогам 9 месяцев 2017 года».

## Онлайн-услуги НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ» - нет пределов совершенствованию



*Марина Тихонова,  
пресс-служба АО «НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ»*

За 10 месяцев 2017 года порядка 400 000 клиентов НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ» посетили Личный кабинет на официальном сайте Фонда и воспользовались рядом новых сервисов, запущенных Фондом в текущем году.

Согласно полученной Фондом статистике самым большим спросом у клиентов пользуется сервис «Обновление личных сведений» – так, с середины апреля 2017 года возможность обновить свои личные данные в режиме онлайн уже использовали 12 600 человек.

«По закону клиенты негосударственных пенсионных фондов обязаны предоставлять актуальные сведения о себе не реже 1 раза в 3 года. Раньше для актуализации этих данных приходилось затрачивать значительное время и деньги – копии документов, подтверждающих изменения, при направлении по почте необходимо заверить нотариально либо прийти в организацию лично. Конечно, это влекло за собой определенные сложности для клиентов, а также накладывало существенные издержки. Теперь же, просто зайдя в Личный кабинет, клиент может заполнить соответствующую анкету, которая по защищенным каналам связи отправляется в Фонд, и сведения обновляются

автоматически», – комментирует генеральный директор АО «НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ» Денис Рудоманенко.

По данным на ноябрь 2017 года более 90% обращений по вопросам обновления сведений Фонд получает через Личный кабинет.

Еще одной популярной онлайн-услугой стала подача заявления на назначение накопительной пенсии – за полгода свыше 850 клиентов Фонда оформили себе пенсию через Личный кабинет.

Отметим, что в течение 2017 года НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ» несколько раз становился одним из первых фондов, предоставившим своим клиентам новые возможности дистанционного обслуживания. С апреля 2017 года в Личном кабинете было внедрено сразу несколько сервисов: обновление личных сведений, подача заявления на назначение накопительной пенсии, а также запрос документов. Новые сервисы значительно сократили временные и финансовые затраты клиентов – получить необходимую услугу стало возможным без посещения офиса или нотариального заверения документов.

«На сегодняшний день Личный кабинет клиента НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ» – во многом уникальный на рынке НПФ многофункциональный сервис, который в ближайшее время станет единым коммуникационным и сервисным окном для наших клиентов, – отмечает Денис Рудоманенко. –

Начиная развивать Личный кабинет, мы поставили себе амбициозную стратегическую цель – дать клиенту возможность «ощутить» пенсионный продукт, наглядно увидеть преимущества, которыми можно воспользоваться не только сейчас, но и, самое главное, – в будущем».

Напомним, что в декабре 2016 года НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ» первым на российском рынке предложил своим клиентам посчитать, сколько денег им потребуется на пенсии для поддержания желаемого образа жизни. Для этого был создан интерактивный игровой тест, который на основе выбранных клиентом жизненных приоритетов рассчитывает достаточный уровень ежемесячного дохода на пенсии. Пользователи Личного кабинета также получили возможность



смоделировать удобную схему накопления по программе негосударственной пенсии и, самое важное, сразу заключить договор онлайн без визита в Фонд. Этот уникальный на российском рынке сервис полностью интегрирован с профилем клиента, и все расчеты производит с учетом состояния счета по обязательному пенсионному страхованию, а также демографических параметров клиента.

За 11 месяцев с момента предоставления возможности заключить договор индивидуального пенсионного обеспечения в Личном кабинете более 1000 клиентов уже воспользовались этим сервисом и начали формировать негосударственную, то есть накапливаемую за счет личных взносов, пенсию. По данным на 31.10.2017 средняя сумма первого взноса по договору составила 3767 руб.

Отметим, что с октября 2017 года клиенты получили возможность оплатить взносы с помощью банковской карты по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, заключенным онлайн в Личном кабинете.

В своей операционной деятельности НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ» активно использует сервисы Системы межведомственного электронного взаимодействия (СМЭВ) и Единой системы идентификации и аутентификации (ЕСИА).

Напомним, что 28 октября 2016 года НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ» первым на рынке негосударственных пенсионных фондов запустил технологию дистанционного обслуживания клиентов с помощью ЕСИА. Первым сервисом, интегрированным с ЕСИА, стал сервис «Подтверждение неизменности личных данных». За год более 9000 клиентов подтвердили актуальность сведений, которыми располагает Фонд, а также предоставили обновленную контактную информацию (телефон и адрес электронной почты).

Не так давно, в августе 2017 года негосударственные пенсионные фонды получили доступ к электронному сервису СМЭВ «Сервисный концентратор» МВД России, который позволил фондам получать юридически значимую

информацию о действительности паспортов своих клиентов, а также сведения о факте смерти.

«Среди основных бизнес-задач Фонда на ближайшие несколько лет – широкое применение онлайн-технологий в обслуживании клиентов. Основным вектором дальнейшего развития Фонда станет максимальная надежность, стабильность, высокое качество оказываемых клиентам услуг, а также технологическая безопасность при совершении операций и развитии операционных процессов», – подчеркивает Денис Рудоманенко.

До конца 2017 года НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ» планирует предоставить возможность заключения договора негосударственной пенсии на сайте Фонда – этот сервис будет ориентирован на тех, кто хочет выбрать свой индивидуальный план пополнения пенсионного капитала, но при этом, например, не формирует в Фонде накопительную пенсию. Также на сайте Фонда планируется реализовать сервис по обновлению личных сведений. На 2018 год запланирована модернизация уже существующих сервисов, в частности такого важного для клиента, как назначение пенсии.

## **НПФ «Атомгарант» - надежная опора социального обеспечения в атомной отрасли**



*Ирина Шаврина,  
Первый вице-президент НПФ «Атомгарант»*

Современная система негосударственных пенсионных фондов на сегодняшний день уже обладает сформировавшейся инфраструктурой, но за всю историю своего существования пережила и продолжает переживать постоянное реформирование. Для одной из самых молодых отраслей экономики такое частое изменение в законодательстве и системе регулирования стало не только проверкой на прочность, но и создало естественный отбор на финансовом рынке, в результате которого в пенсионной системе остались самые крупные Фонды. Одним из таких Фондов является НПФ «Атомгарант», который существует уже более 20 лет и все это время сохраняет высокие рейтинговые позиции, находясь среди крупнейших фондов страны. В чем же секрет устойчивого стабильного роста нашего фонда? Безусловно, во-первых основополагающую роль в этом вопросе играет передовая социальная политика ГК «Росатом», которая ориентирована на преемственность традиций Минсредмаша, когда социальное обеспечение в атомной отрасли было одним из самых лучших в стране. И сейчас одной из важных составляющих социального пакета, получаемого сотрудником отрасли, является дополнительное негосударственное пенсионное обеспечение. И второе, это, безусловно,

следствие профессиональной, многолетней, целенаправленной работы всего коллектива Фонда и отрасли в едином направлении. Наш фонд активно развивает новый формат комплексного обслуживания клиентов - услугу «персональный менеджер». Мы стараемся быть ближе к клиентам, а главное быть им полезными в любое удобное для них время и в любом виде коммуникации. Кроме того, фонд постоянно организует обучающие семинары для сотрудников отделов социального развития предприятий, в том числе и подробный разбор законов и нормативных актов по пенсионному обеспечению и страхованию, чтобы выстроить правильную цепочку взаимодействия «клиент-предприятие-фонд».

Еще несколько лет назад свои услуги по пенсионному обеспечению в атомной отрасли предлагали более десятка НПФ. Включение негосударственных пенсионных фондов в систему обязательного пенсионного страхования сыграло немаловажную роль в популяризации услуг в том числе и негосударственного пенсионного обеспечения. Реализуемые на тот момент пенсионные программы в организациях были разрознены и не имели единой понятной структуры, что создавало определенные неудобства, как со стороны предприятий, так и со стороны продвижения услуг пенсионного обеспечения в отрасли в целом. В 2010 году рабочей группой Госкорпорации «Росатом» совместно со специалистами фонда был проведен подробный анализ деятельности и основных показателей фондов, работающих в отрасли, параметров действующих программ, а также лучших мировых и отечественных практик построения корпоративных социальных программ. В результате чего было принято решение о создании Единой пенсионной программы в отрасли и о начале процесса консолидации пенсионных ресурсов в едином фонде - НПФ «Атомгарант». Решением Госкорпорации Фонд заслуженно стал единственным отраслевым НПФ, который занимается реализацией комплексного пенсионного обеспечения для организаций и работников Госкорпорации «Росатом».

Популяризация услуг пенсионного обеспечения с постоянно меняющимися «правилами» не самая простая работа. Сейчас на фоне всех негативных событий среди финансовых институтов, в том числе и многочисленных фактов мошенничества недобросовестных НПФ и их пенсионных агентов, многие не доверяют деятельности негосударственных пенсионных фондов. Действительно проблема недоверия к пенсионной системе существует. Принимая участие в семинарах по социальным программам, НПФ «Атомгарант» на регулярной основе проводит опросы среди работников отрасли для измерения уровня доверия граждан к пенсионной системе. Большинство респондентов до сих пор скептически относятся к пенсионному обеспечению в стране, при этом, на вопрос о доверии непосредственно к НПФ «Атомгарант» ответ всегда положительный. То есть сегодня стоит проблема недоверия не столько к деятельности негосударственных пенсионных фондов как субъектам, которые занимаются пенсионным обеспечением, сколько к самой государственной пенсионной системе в целом. Само слово «пенсия» воспринимается с неким негативным подтекстом. Это связано с частыми и большинству граждан непонятными изменениями правил формирования трудовой пенсии и с невыполнением заявленных обещаний по индексации. Про какую бы прозрачность в расчетах нам не рассказывали ПФР и СМИ, мы видим, что зачастую самостоятельно разобраться в формулах определения размера будущей пенсии, во всех коэффициентах и баллах не может не только простой человек, но и специалист.

Мы часто слышим расхожую фразу о том, что с выходом на пенсию жизнь только начинается. Однако на практике получается совсем по-другому: после выхода на пенсию работник теряет от 25% до 80% своего привычного заработка. И основная мысль, к которой приходят новоиспечённые пенсионеры, - их пенсия могла бы быть больше, если бы ранее, в трудоспособном возрасте, они бы задумались о собственном участии в будущем пенсионе. Чтобы избежать столь горестных мыслей и быть более уверенным в наступившем заслуженном

отдыхе, в атомной отрасли уже сегодня реализуемая корпоративная социальная программа негосударственного пенсионного обеспечения позволит как минимум в ближайшей перспективе достичь коэффициента замещения пенсии 40% (государственная+ негосударственная).

Атомная отрасль является одной из самых закрытых отраслей страны с высоким образовательным уровнем, что обязывает специалистов НПФ «Атомгарант» иметь высокую профессиональную квалификацию, а Фонду предписывает соответствовать повышенным требованиям к выполнению любых работ в организациях и среди работников отрасли. Помимо многочисленных законодательных ограничений и указаний от различных регуляторов пенсионного рынка, Фонду приходится выполнять также и жесткие внутриотраслевые требования, в том числе и по размещению активов, что только способствует повышению надежности Фонда. Мы гордимся тем, что Фонд был заслуженно отмечен почетной премией в номинации «За вклад в развитие пенсионного обеспечения атомной отрасли». Фонд также ежегодно подтверждает свой индивидуальный рейтинг надежности. На протяжении пяти лет рейтинговое агентство Эксперт РА присуждает НПФ «Атомгарант» один из наивысших рейтингов со стабильным прогнозом. Агентство отмечает высокое качество активов, высокий показатель доходности от размещения пенсионных резервов, высокий уровень организации системы управления рисками, а также высокий уровень информационной прозрачности.

Мы не останавливаемся на достигнутом и ежегодно стараемся сохранять динамику развития во всех направлениях деятельности Фонда, начиная с показателей и заканчивая качеством обслуживания клиентов. Фонд и дальше планирует уделять особое внимание развитию финансовой грамотности среди работников отрасли и членов их семей, для этих целей запланирована организация нового формата информирования коллективов с помощью проведения централизованных вебинаров, охватывающих все регионы присутствия ГК «Росатом».

Основная задача, стоящая сейчас перед Фондом состоит в активной подготовке к обязательной процедуре акционирования НПФ. По итогам исполнения всех необходимых законодательных требований Госкорпорация планирует объединение двух отраслевых фондов НПФ «Атомгарант» и АО НПФ «Атомфонд» для дальнейшей консолидированной работы в рамках комплексного пенсионного обеспечения сотрудников ГК «Росатом».

Несмотря на то, что в этом году пенсионное сообщество отмечает свое 25-летие, мы считаем, что находимся только в начале своего успешного, плодотворного пути.

## Сколько лет негосударственным пенсионным фондам в России?



*Константин Угодников,  
Заместитель руководителя отдела общественных связей  
и взаимодействия со СМИ НАПФ*

Говорят, будущее – это хорошо забытое прошлое. Накопительной пенсионной системе в России в этом году 25 лет. 16 сентября 1992 года президент Борис Ельцин подписал указ «О негосударственных пенсионных фондах». На самом же деле в этом году мы отмечаем еще один, более почтенный юбилей. 6 декабря 1827 года император Николай I подписал указ «О пенсиях». Таким образом, нашей индустрии сегодня ни много ни мало 190 лет. Ведь созданные в России благодаря этому указу пенсионные кассы и стали прообразом нынешних негосударственных пенсионных фондов.

И если глубоко изучать наше прошлое, то можно обнаружить удивительные достижения, о которых мы сегодня даже не догадываемся. Например, уставы пенсионных касс одобрялись самим императором. Казалось бы мелкая деталь, но только на первый взгляд. Попробуйте в то время, работая в пенсионной кассе, инвестировать средства не в интересах клиентов. Это



приравнялось бы к государственному преступлению. Вы бы обманули самого государя-императора.

Да, первые пенсионные кассы в России имели солидарно-распределительную форму – пенсии пенсионерам платились за счет взносов работающих. И назывались эмеритальными. Но уже тогда большинство касс размещали свободные средства под проценты в банковских учреждениях, вкладывали их в государственные облигации и проводили выплаты за счет получения, таким образом, инвестиционного дохода, а не простого перераспределения взносов.

Более того, со временем выяснилось, что кассы эмеритального типа все равно остаются финансово неустойчивыми и не в состоянии обеспечить своим участникам достойную пенсию. И чтобы решить проблему их дефицита, многие существовавшие в Российской Империи пенсионные учреждения начали переходить на страховой принцип финансирования. Он заключался в том, чтобы не выплачивать пенсионеру больше той суммы, которая учитывается на его индивидуальном пенсионном счете. По такому принципу работают сегодня современные негосударственные пенсионные фонды.

И первой такой кассой страхового типа в России была Пенсионная касса служащих на Юго-Западных железных дорогах. Обратите внимание на дату ее создания – 1 января 1877 года. Получается, первый в стране пенсионный фонд, работающий по накопительному принципу, был создан 140 лет назад. Опять юбилей. И опять весьма почтенный. Участникам этой пенсионной кассы открывались индивидуальные счета, на которые поступали взносы. Ежегодный доход от инвестирования этих средств в размере 3-4% в год также распределялся по счетам. И при достижении служащим железной дороги пенсионного возраста, ему платилась пенсия с его индивидуального счета. С него же выплачивалось пособие, если человек получал инвалидность, или платилась пенсия вдове, если он умирал до достижения пенсионного возраста.

Кроме того, учитывался возраст человека, которому назначалась пенсия, поскольку выплаты должны были осуществляться в течение срока определенного расчетными (актуарными) методами количества лет жизни пенсионера — от начала выплат до его смерти. Если же годовая сумма пенсии составляла менее трети последнего оклада служащего, он имел право получить из пенсионной кассы ее капитализированную стоимость, то есть всю сумму накоплений, учтенную на его личном счету.

А теперь давайте посмотрим на некоторые финансовые показатели тогдашних пенсионных касс. Ими были охвачены миллионы русских подданных. В них участвовали практически все сословия. Существовали пенсионные кассы для военных, служащих железных дорог, промышленных рабочих. С 1883 года начали появляться земские эмеритальные кассы, в которых участвовали и бедные сословия. И накопленные в пенсионной системе Российской Империи средства были колоссальными.

Например, общий бюджет пенсионных касс железнодорожников в 1909 году составлял огромную по тем временам сумму — 245 миллионов рублей. К тому же Пенсионная касса служащих казенных железных дорог была в те годы самой большой в мире по количеству участников — 480 тысяч человек. И такие масштабы требовали проведения серьезных расчетов, чтобы определить размер текущих взносов для будущих выплат. Такие расчеты сегодня называются актуарными и они позволяют обеспечить надежное функционирование и финансовую устойчивость пенсионных систем. Обратите внимание на горизонт планирования, который существовал в пенсионных кассах Российской Империи.

В 1900 году актуарий С.Савич по заказу железнодорожного комитета Министерства путей сообщения издал учебник «Элементарная теория страхования жизни и трудоспособности». Использование теории позволило специалистам железных дорог дополнить уставы пенсионных касс детальными таблицами расчетов пенсионных выплат, которые базировались на довольно точной отраслевой статистике по смертности и инвалидности. Интересен тот

факт, что актуарные расчеты для Пенсионной кассы инженеров путей сообщения были проведены в 1908 году на период вплоть до 2062-го по методике профессора Киевского университета А. Граббе.

Впрочем, потом наступил 1917 год. Средства в пенсионных кассах были национализированы большевиками. Пенсионная система стала финансироваться из государственного бюджета. И так продолжалось до знаменитого указа Бориса Ельцина от 19 сентября 1992 года. И речь не только о том, что национализация разрушила страховую пенсионную систему. Последствия той национализации для экономики оказались более катастрофичными.

Почему-то принято считать, что пенсионная система – это только лишь некая касса, из которой граждане, достигшие пенсионного возраста или потерявшие трудоспособность, получают пособие. Однако, свой указ «О пенсиях» Николай I подписывал не только из чувства человеколюбия. Он рассматривался как инструмент модернизации страны, создания условий для появления долгосрочных капитальных вложений в ее промышленность. Бурное развитие железных дорог в конце позапрошлого века и начале прошлого во многом связано именно с существованием пенсионных касс.

Скажу более. Даже солидарная пенсионная система, созданная в Германии Отто фон Бисмарком, создавалась для модернизации страны, а не только для решения ее социальных проблем. Принятие в 1880-х годах в Германии законов о социальном страховании, в том числе пенсионном, было продиктовано необходимостью урбанизации страны и развития промышленности. Привлечь на производство граждан, занятых сельским хозяйством, можно было, только пообещав им пенсию. И никак иначе.

И не важно, какой юбилей пенсионной системы мы сегодня отмечаем – 190 лет, 140 лет или 25 лет. Важно, чтобы в будущем мы развивали ее на основе страховых принципов, не разрушая их и не повторяя ошибок, допущенных в прошлом.

## Это интересно

### **Активное и пассивное управление пенсионными деньгами. Что лучше? Красное или круглое?**



*Лукин Сергей Александрович,  
Заместитель Генерального директора по развитию бизнеса  
АО УК «Апрель Капитал»*

Любопытный читатель журнала, который старается следить за пенсионной тематикой, без труда может найти результаты управления пенсионными накоплениями за 6 месяцев 2017 года. Законодатель обязал публиковать управляющие компании данные о результатах как с начала года, так и за период в 1 и 3 года. Меня заинтересовали цифры трехлетнего периода. Мысленно вся таблица разделилась на две части ровно пополам. Половина компаний показала доходность более 10% на трехлетнем периоде, а другая половина меньше 10%. Необходимо отметить, что все управляющие располагаются друг к другу довольно плотно +/- 4%. Вывод, к которому я пришел, и обрадовал и напугал одновременно: «безбашенные» компании, неоправданно рискующие пенсиями граждан испарились, остались «безрукие» - те, кто при благоприятных условиях последних лет не смогли заработать.

Возможно, виной всему так называемые пассивные стратегии управления активами?

Приверженцы данного подхода исходят из того, что рынок эффективен все происшедшие события, а также вся информация, способная повлиять на курс ценной бумаги, уже отражены в ценах и в дальнейшем курс будет сохранять те же темпы роста (или падения), которые характеризовали его динамику на протяжении большого временного интервала.

### Принципы пассивных стратегий

- «купил и держи» (по-английски **buy-and-hold**) - портфель активов формируется единовременно, и за весь срок своего существования.

- Портфель реструктурируется только с целью реинвестирования доходов или при существенном изменении характеристик составляющих его ценных бумаг.

- структура портфеля, управляемого пассивно, соответствует некоторому *индексу*, и поэтому такие портфели иногда называют индексными.

Строго говоря, можно взять любой из индексов московской бирже, собрать инвестиционный портфель из ценных бумаг в том же количестве и пропорциях, что и индекс и считать свою миссию выполненной. Из индексной вселенной TOP-100 наиболее ликвидных и капитализированных акций можно выбрать любой из Ключевых индексов российского рынка акций или сделать упор на отраслевые индексы или отобрать один из тематических индексов, среди которых есть семейство пенсионных.

В этом случае результат будет следовать за поведением индекса. Управляющие компании формируют такие стратегии среди своих открытых фондов, ориентированных на частного инвестора. Все эти фонды похожи друг на друга и, фактически, разница только в сервисе, в удобстве обслуживания.

Результаты управляющих компаний в значительной доле соответствуют результатам «пенсионных индексов», публикуемых ММВБ. Вывод напрашивается сам собой!

Конечно, такой подход содержит как **плюсы**: проста в реализации (не требует дополнительной инфраструктуры и специалистов); дешевизна в реализации; стратегия избавляет от «риска управляющего»; просто автоматизируема, так и **минусы**: следует за рынком как вверх, так и вниз; отказывается от дополнительного дохода; требует соответствия состава и структуры портфеля индексу.

Откровенно говоря, для такого подхода управляющие не особо нужны. Всю работу уже сделали до Вас и за Вас. Зачем тогда содержать лишнюю пристройку к доходу будущих пенсионеров? Должны же управляющие приносить свое мастерство, использовать механизмы защиты от рисков, покупать и продавать ценные бумаги? Должны же они проявлять хоть какую-то активность в том, чем они занимаются?

Идея активного подхода заключается в попытке выявить неверно оцененные рынком активы и осуществляя операции в соответствии с этими оценками.

### **Принципы активных стратегий**

- портфель активов формируется и периодически пересматривается в зависимости от конъюнктуры рынка.

- портфель реструктурируется не только с целью реинвестирования доходов но и при наличии «идеи» (н.п. дивидендная идея, защита от валютных рисков и т.д.

- структура портфеля, может сильно отличаться от поведения индекса. В определенные моменты допускается выход 100% в деньги.

- При реструктуризации портфеля применяют заранее определенные правила. Такие стратегии называются *алгоритмические*.

Исходя из названия, активные стратегии управления предполагают дополнительные действия от управляющего: купил/продал (игра на трендах). Секрет состоит в том, чтобы купить дешевле, а продать дороже, а не наоборот. Есть русское название – спекулянт. Получение дохода за счёт разницы между

ценами покупки и продажи и есть главная идея таких операций. Далее, не лишне заниматься селекцией, т.е. выбрать лучшее исходя из собственного представления о положении эмитентов и их ценных бумаг. Работа сложная и трудоемкая, но приносящая дополнительный доход. Можно комбинировать два подхода, но в результате можем получить в два раза больше ошибок, в два раза больше риск, в четыре раза выше доходность! И наконец, можно придумать некий алгоритм поведения, с заранее определенными правилами.

К плюсам таких стратегий относится то, что они: не привязаны к движению рынка; позволяют заработать дополнительный доход; содержат некое «ноу-хау»; снижают риски! Не обойдемся, без минусов: сложная реализация (требует дополнительной инфраструктуры и специалистов); дорогая (персонал, техника и пр.); стратегия несет в себе «риск управляющего»; как правило такие подходы сложны для автоматизации.

Материальные затраты, дополнительные человеко-часы, пробы и ошибки – все это в конечном итоге отражается на результатах управления активами и окупается комиссией.

Инвестиционной целью пенсионного фонда является выполнение обязательств перед вкладчиками. Обязательства пенсионного фонда множественны и растянуты по времени. Для их выполнения пенсионный фонд может создать предназначенный или иммунизированный портфель ценных бумаг с фиксированным доходом, т.е. воспользоваться стратегиями структурирования портфеля. Оставшиеся активы фонд может инвестировать, например, в индексный портфель акций.

Сочетание этих стратегий позволит выполнять обязательства фонда перед вкладчиками и минимизировать издержки на управление.

Если цели НПФ - получение доходности, управляющая компания может более широко использовать активные инвестиционные стратегии.

## Дискуссионный клуб

*Продолжаем дискуссию по теме «Какая реформа нам нужна», публикуя материал члена Ассоциации профессиональных актуариев Л.Н. Костенко.*

### **Развитие пенсионной системы России: итоги и задачи.**



*Лев Костенко,  
Член Ассоциации профессиональных актуариев*

В настоящей статье автор отражает свое мнение в отношении основных результатов, достигнутых в процессе реформирования пенсионного обеспечения, и ключевых задач, решение которых во многом будет определять дальнейшее развитие пенсионной системы страны, ее сбалансированность и устойчивость.

Основополагающими целями любой пенсионной системы можно считать гарантирование приемлемого уровня пенсионных выплат и обеспечение сбалансированности и долгосрочной финансовой устойчивости пенсионной системы<sup>1</sup>. На пути к достижению этих целей в последние несколько десятилетий в России были предприняты шаги, направленные на масштабное реформирование пенсионной системы и создания условий для развития

---

<sup>1</sup> Аналогичные цели определены в Распоряжении Правительства Российской Федерации от 25.12.2012г. №2524-р «Об утверждении Стратегии долгосрочного развития пенсионной системы Российской Федерации»



накопительной составляющей. Изменениям были подвержены практически все элементы пенсионного обеспечения, начиная с механизмов финансирования и назначения пенсий, заканчивая условиями аккумулирования и инвестирования пенсионных средств.

### **Реформы распределительной пенсионной системы**

С целью повышения уровня пенсионного обеспечения граждан и внедрения условно-накопительного принципа определения трудовой пенсии, начиная с 2002 года были последовательно пересмотрены механизмы формирования пенсионных обязательств и порядка расчета размера выплаты пенсий. Первые изменения были определены Федеральным законом от 17.12.2001г. №173-ФЗ «О трудовых пенсиях» и предусматривали расчет пенсии, аналогичный пенсионным накоплениям (отношение накопленного пенсионного капитала к средней ожидаемой продолжительности жизни). Новый порядок был направлен на стимулирование работников к «белым» зарплатам, систематизацию подходов расчета пенсий, повышение прозрачности алгоритмов и понимания работниками уровня своего будущего пенсионного обеспечения. Порядок предусматривал ежегодную индексацию средств, направленных на формирование страховой части пенсии, путем умножения на коэффициент индексации.

Несмотря на достоинства реализованного алгоритма, в процессе его применения были выявлены следующие недостатки:

- ввиду несоответствия нового механизма основным принципам распределительной системы, а также учитывая низкую гибкость регулирования, предусмотренную новым порядком определения пенсионных обязательств, возникал дополнительный риск разбалансировки системы;

- прямая зависимость будущей пенсии от срока дожития определила возможность ухудшения уровня пенсионного обеспечения в условиях увеличивающейся продолжительности жизни;

• наличие лимита на размер ежегодных страховых взносов обусловило ограниченные возможности обеспечения достаточного коэффициента замещения для работников с более высоким уровнем заработной платы.

Таким образом, в условиях «старения» населения, реализация механизма формирования трудовой пенсии, действующего с 2002 по 2014 годы, не позволила в должной степени повысить уровень пенсионного обеспечения населения и создать условия для снижения рисков устойчивости пенсионной системы.



График №2: Динамика соотношения среднего размера пенсии к размеру прожиточного минимума пенсионеров в РФ по данным Росстата

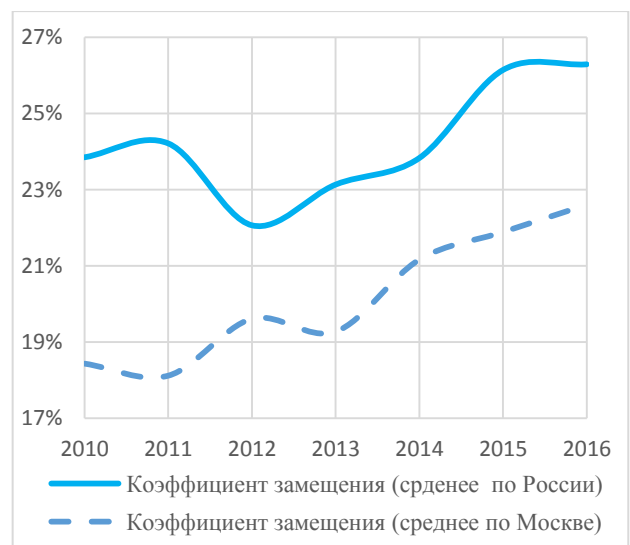


График №3: Динамика отношения среднего размера пенсии к средней заработной плате по РФ и г. Москве соответственно по данным Росстата

Для устранения вышеуказанных недостатков, Федеральным законом от 28.12.2013г. №400 «О страховых пенсиях» был предусмотрен новый алгоритм формирования пенсионных обязательств и определения размера пенсий, в основе которого легло понятие индивидуального пенсионного коэффициента. Согласно новому порядку, процедура накопления страховых взносов была заменена на накопление баллов, ежегодное количество которых определялось с учетом размера заработной платы работника (размер ежегодных страховых взносов). Дополнительная гибкость регулирования пенсионных обязательств обеспечивалась за счёт стоимости пенсионных коэффициентов, которая ежегодно пересматривалась с учетом совокупного объема поступивших страховых взносов, размера трансфера из федерального бюджета и суммы индивидуальных пенсионных коэффициентов получателей страховых пенсий.

Стимулирование к более позднему выходу на пенсию было реализовано посредством повышательного коэффициента, зависящего от количества месяцев, истекших с даты получения права на страховую пенсию до даты обращения за ее назначением. К примеру, в случае обращения за страховой пенсией на 5 лет позднее даты получения права, количество накопленных пенсионных коэффициентов и фиксированная выплата увеличивались в 1,36 раза.

Таким образом, в новом механизме сохранилась преемственность подходов, определенных предыдущим порядком, при этом повысилась гибкость регулирования и была исключена прямая зависимость размера пенсии от ожидаемого периода выплат. Вместе с тем, с учетом тенденции к увеличению продолжительности жизни и предусмотренному механизму стимулирования работников к более позднему выходу на пенсию, внедрение нового порядка сопряжено с дополнительными рисками, реализация которых может стать предметом будущих задач пенсионной системы.

### Система обязательного пенсионного страхования

В конце XX века Россия, как и многие другие развитые страны, начала ощущать давление демографического фактора: роста продолжительности жизни населения, сокращение доли граждан трудового возраста. Для систем, основанных на распределительном механизме, «старение» населения создавало угрозу разбалансировки системы и необходимости привлечения дополнительного финансирования из средств федерального бюджета. В условиях возможных негативных изменений

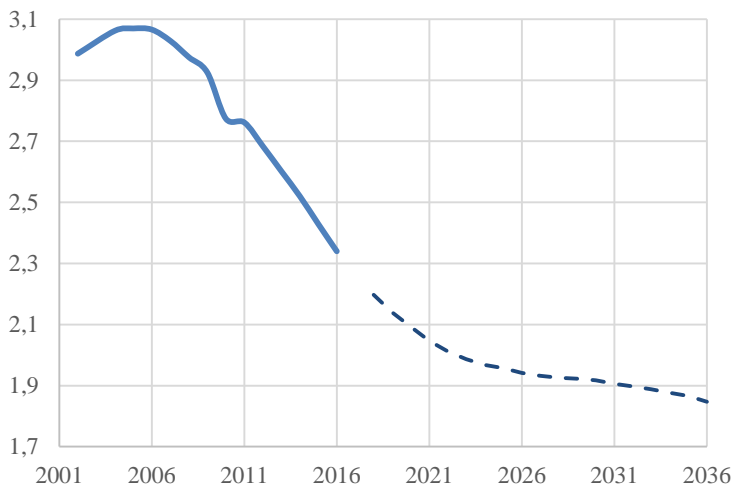


График №1: Прогноз Федеральной службы государственной статистики (далее - Росстат) о соотношении численности населения трудоспособного возраста к численности населения старше трудоспособного возраста по состоянию на 27.06.2017г. (средний вариант прогноза) [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/r/statistics/population/demography/#](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/r/statistics/population/demography/#)

макроэкономической среды, такая зависимость могла являться дополнительным источником рисков для финансовой системы.

В качестве решения данной задачи, в докладе Всемирного банка<sup>2</sup>, в 1994 году было предложено внедрение накопительного пенсионного обеспечения путем надстройки дополнительных уровней в пенсионные системы. Предполагалось, что накопительная составляющая снизит нагрузку на бюджет, вызванную сокращением соотношения работающих и получающих, посредством фондирования обязательств перед каждым застрахованным лицом в отдельности, а накопленный капитал будет инвестироваться в реальный сектор экономики и оказывать дополнительную поддержку экономическому росту. С учетом этих рекомендаций в России была разработана и поэтапно реализована стратегия внедрения обязательного пенсионного страхования, основанного на накопительном принципе.

Дальнейшее исследование пенсионных систем, включая анализ опыта внедрения накопительного механизма, показало неоднозначность данного решения. Среди недостатков отмечались высокая стоимость перехода на накопительную модель, более высокие расходы на администрирование накопительного механизма, чувствительность к финансовым кризисам. С аналогичными трудностями столкнулись в процессе реформирования Российской пенсионной системы. Выпадающие доходы ПФР, совместно с проводимой налоговой реформой 2005 года, создали условия возникновения «планового» дефицита бюджета ПФР и необходимости привлечения дополнительного финансирования из федерального бюджета страны. Неблагоприятные изменения рыночной конъюнктуры, вызванные Мировым финансовым кризисом 2008 года, обусловили существенные убытки инвестирования накопленных средств, что в совокупности с требованием

---

<sup>2</sup> «Averting the Old-Age Crisis: Policies to Protect the Old and Promote Growth», World Bank 1994

сохранности на интервале 1-го года, оказало негативное влияние на устойчивость фондов и выявило уязвимость накопительной системы к финансовым кризисам.

#### *Снижение расходов на обязательное пенсионное страхование*

Для целей перераспределения источников финансирования распределительной системы и повышения ее сбалансированности экспертным сообществом были проработаны различные пути дальнейшего развития пенсионной системы, одним из которых предусматривался перевод обязательного пенсионного страхования на добровольные принципы и передачу ранее сформированных средств в новую систему (в качестве стартового капитала). Среди аргументов в пользу данного решения, помимо снижения нагрузки на бюджет и повышения устойчивости системы, предусматривалось повышение гибкости пенсионного обеспечения и персональной ответственности каждого гражданина за формирование своей будущей пенсии. Несмотря на сохранение ранее накопленных застрахованным лицом средств, ключевыми рисками такого перехода являются негативное восприятие населением очередного изменения принципов формирования накоплений, возможные оттоки пенсионных средств ввиду отказа от участия в новой системе и, как следствие, негативное влияние на фондовый рынок и всю финансовую систему страны.

Автор считает, что, переход на механизм добровольного формирования пенсионных накоплений будет являться одной из ключевых задач, решение которой во многом определит дальнейшее развитие пенсионной системы. Для целей снижения вышеперечисленных рисков, необходимо предусмотреть реализацию ряда дополнительных мер, направленных на повышение информационной прозрачности предпринимаемых шагов, создание механизма гарантирования и условий размещения средств пенсионных резервов, аналогичных обязательному пенсионному страхованию. Для целей повышения эффективности пенсионного обеспечения необходимо предусмотреть более

гибкие условия получения пенсионных выплат, учитывающих специфику деятельности, уровень трудоспособности и иные факторы.

### *Повышение эффективности инвестиционных процессов и надежности НПФ*

Одним из ключевых элементов накопительной составляющей является инвестирование сформированных средств с целью обеспечения доходности и прироста. Для инвестиционного горизонта, превышающего 20-30 лет стабильные, умеренно высокие результаты инвестирования во многом будут определять заинтересованность и доверие участников к такой системе. С этой целью была подготовлена соответствующая законодательная база и разработана система требований, направленная на повышение надежности фондов и эффективности инвестиционных процессов. Была создана система гарантирования пенсионных накоплений, обеспечивающая дополнительную защиту средств застрахованных лиц, увеличен норматив достаточности и требования к качеству активов собственных средств Фондов, расширены требования к раскрытию информации, предусматривающие внедрение новых форматов отчетности и алгоритмов расчета финансовых показателей. С целью расширения возможностей инвестирования, был определен новый горизонт обеспечения сохранности средств пенсионных накоплений равный пяти годам, что позволило повысить эффективность долгосрочных стратегий и сбалансированность активов и обязательств фондов. Для целей повышения устойчивости инвестиционных портфелей в периоды возможных финансовых кризисов были сформированы требования к организации системы управления рисками в фондах и к процедуре стресс-тестирования активов и обязательств.

Несмотря на то, что внедрение обязательного пенсионного страхования не способствовало решению одной из ключевых задач пенсионной системы (обеспечение ее сбалансированности в условиях «старения» населения), автор считает, что реализация реформы 2002 года позволила создать мощную базу для развития накопительной составляющей в России. Были внедрены новые

подходы организации контроля инвестиционных процессов, реализованы мероприятия, позволившие повысить устойчивость фондов и стабильность финансовых результатов, в том числе в периоды неблагоприятных изменений рыночной конъюнктуры.

## **Книжные новинки**

В этом году в издательстве «Э» вышла книга основателя и бессменного президента Всемирного экономического форума в Давосе Клауса Шваба «Четвертая промышленная революция».

Находясь более 40 лет в центре глобального развития, автор считает, что по масштабу, объему и стоимости эта революция не имеет аналогов во всем предыдущем опыте человечества.

Нам предстоит увидеть ошеломляющие технологические прорывы в самом широком спектре областей, включая искусственный интеллект, роботизацию, трехмерную печать, нано- и биотехнологии и многое другое.

Книга базируется на выводах автора после многолетних и многочисленных бесед с ведущими представителями бизнеса, власти, с новаторами технологического развития и молодежью.

*Книголюб.*

Вышел из печати и поступил в продажу учебник «Пенсионное страхование: философия, история, теория и практика». Коллектив авторов,

Науч. рук. д.ф.н., проф. С.А.Хмелевская.

Учебник подготовлен в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования по направлению подготовки магистров и аспирантов в соответствии с программами дисциплин «Социальное страхование», «Пенсионное обеспечение». В нем изложены теоретико-методологические проблемы пенсионного страхования, включая философию данного вида страхования, раскрыты этапы эволюции пенсионного страхования в мировой практике и в России, дана типология пенсионных систем современности, рассмотрена



современная модель российской системы пенсионного страхования с учетом последних изменений в законодательстве.

УДК 369.5; 331.25; 35.087.43

ББК 65.272

X65

Москва – 2017.

## Новогодняя страничка

### Пенсионные анекдоты

1. – Девочки, кто встречался с мужчинами старшего возраста? Как это?  
Дайте совет.  
– Пенсия у них с 1 до 5-е каждого месяца.
2. – Бывали времена, когда 1000 рублей казались большими деньгами.  
– Начнешь пенсию получать, эти времена для тебя вернутся.
3. Хорошо, что каждый год не индексируют пенсионный возраст.
4. В связи с увеличением продолжительности жизни, возраст «баба ягодка опять» переносится с 45 на 65 лет.
5. Говорят, для пенсионеров планируется ввести новые льготы. Им будет разрешено стоять под стрелой, прислоняться к автоматически открывающимся дверям и переходить улицу на красный свет.
6. Установка более тугой пружины на дверь на 30% уменьшила количество посетителей Пенсионного фонда.
7. Все мы живем за чертой бедности. Только с разных сторон.
8. Если вы страдаете от бессонницы, то попробуйте считать овец в двоичной системе.
9. А помните, как вы бабушке про компьютеры пытались объяснить? Вот теперь на примере биткоинов вы можете понять ее ощущения.

### Актуальный стишок

За окном – осенняя прохлада  
Затянулся мглою горизонт,  
На носу у нас – иксбериалиада,

И потому в душе у нас какой-то ком.  
На вопрос – что делать? Сквозь тревогу,  
Крики, недоверие и прыть  
Есть ответ. Единственный, ей-Богу!  
Вендеру опять идти платить.  
Нам ли удивляться этой вести?  
Так однажды выбрав одного,  
Мы уже почти не замечаем  
Сколько заплатили и за что.  
Ну и что? Истерику закатим,  
Покричим, повоем, как в кино,  
А потом пойдем и все заплатим,  
Сколько не запросят – все равно.  
Мало ли, а может, в этом цимус,  
Тайная неведомая мысль,  
Чтобы СРО, пускай хоть и в поборах,  
Наконец, уже объединить.  
Даже если эта передряга  
Главное, что в poste - хоть на фронт  
Ведь у нас народ - как та бумага:  
Стерпит все, и даже в АСВ отчет.

*Ирэн Шпагина.*

### **Цитаты номера**

«Инвестиционной целью пенсионного фонда является выполнение обязательств перед вкладчиками». *С.Лукин.*

Мы гордимся тем, что Фонд был заслуженно отмечен почетной премией в номинации «За вклад в развитие пенсионного обеспечения атомной отрасли». *И.Шаврина.*

«На сегодняшний день Личный кабинет клиента НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ» – во многом уникальный на рынке НПФ многофункциональный сервис, который в ближайшее время станет единым коммуникационным и сервисным окном для наших клиентов». *Д.Рудоманенко.*

«Разработанные фондом личные пенсионные программы нашли отклик у населения». *АО «Национальный НПФ».*