

# Review Личные инвестиции

## Из пенсии слово НПФ не выкинешь

С 1 апреля 2014 года средний размер трудовой пенсии по старости составит 11,6 тыс. руб., сообщил в конце марта Пенсионный фонд России. «Очевидно, что государственная пенсия — это пособие для выживания», — в один голос твердят эксперты. Участники российского пенсионного рынка уверены: они могут помочь гражданам накопить на достойную старость.

— экспертиза —

### Заплати взнос

Любая пенсионная система своей целью ставит обеспечение достойного уровня жизни старшего поколения. Для оценки его используется так называемый коэффициент замещения, показывающий отношение уровня пенсии к пенсионному уровню доходов. Как отмечает директор по стратегическому развитию «Альфа-капитала» Вадим Логинов, «рекомендуемый и комфортный уровень — 40% и выше, тогда как наши текущие уровни не дотягивают и до 30%».

Практика показывает, что распределительная часть пенсионных систем с обеспечением такого уровня в силу демографических причин не справляется. Повышать тарифы или пенсионный возраст, о чем часто говорят чиновники, не всегда возможно. Поэтому целесообразно комбинировать подходы к реформированию пенсионной системы с обязательными и добровольными накопительными механизмами», отмечает господин Логинов.

В рамках системы обязательного пенсионного страхования работодатель делает отчисления в ПФР на будущую пенсию своих работников. Взнос составляет 22% от зарплаты (если она не превышает 624 тыс. руб. в год). Вплоть до 2014 года у всех граждан, родившихся в 1967 году и позднее, 16% этого взноса направлялось в распределительную часть пенсии (то есть на текущие выплаты), а 6% формировали пенсионные накопления. Пенсионные накопления — это «живые» деньги, которые попадают на счета граждан в ПФР или НПФ (в зависимости от желания гражданина) и затем инвестируются управляющими компаниями.

Однако в 2013 году правительство приняло решение: в дальнейшем

накопления будут формироваться только у тех граждан, кто заявил, что ему это необходимо: написал заявление в ПФР о сохранении 6% или перевел свои деньги в НПФ или частную УК, то есть принял некое инвестиционное решение. У «молчунов» же на счетах останутся уже накопленные средства, а все новые взносы пойдут в распределительную часть. Более того, в этом году взносы в накопительную часть не направляются вовсе: власть решила «заморозить» эти деньги под предлогом проверки рынка НПФ.

По текущему законодательству гражданин имеет право сделать выбор в пользу накопительной части до конца 2015 года. Участники пенсионного сообщества активно агитируют граждан сохранить накопления. Во-первых, это фиксированный объем средств: человек в любой момент может определить, какую сумму он получит в качестве накопительной пенсии», настаивает замдиректора Института развития социального страхования Дмитрий Алексеев. Страховая пенсия, напротив, непрозрачна: правительство законодательно закрепило новый порядок ее расчета, согласно которому пенсионные права будут вычисляться в баллах, а значение каждого балла может ежегодно меняться. Во-вторых, пенсионные накопления наследуются, указывают представители НПФ. Впрочем, обычно они забывают добавить, что наследуются накопления лишь в том случае, если гражданин умер до того, как ему были назначены выплаты.

В целом индустрия негосударственных пенсионных фондов сейчас переживает серьезные изменения. Наиболее существенным для клиентов НПФ является то, что фонды, занимающиеся обязательным пенсионным страхованием, обязаны до кон-

### КАК МЕНЯЛОСЬ ПЕНСИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ РОССИЙСКИХ ГРАЖДАН (ТЫС. РУБ./МЕСЯЦ)



ца 2015 года вступить в систему гарантирования пенсионных накоплений (аналог гарантирования банковских вкладов), НПФ, которые не вступят в систему, лишится возможности работать с пенсионными накоплениями. Следует отметить, что предложенная система гарантирования накоплений отнюдь не идеальна: если по банковским вкладам гарантируется и накопленный доход, то по пенсионным средствам — лишь номинал.

### Получи бонус

Государственная программа финансирования пенсии была запущена в 2009 году. Суть ее сводится к принципу «тысяча на тысячу». Все россияне, зарегистрированные в системе обязательного пенсионного страхования, могли вступить в нее и в течение десяти лет перечислять от 2 тыс. до 12 тыс. руб. в год на свое пенсионное государство. Такую же сумму вносило государство (все средства поступают в накопительную часть пенсии). Третьей стороной финансирования мог выступить работодатель. За пять лет участниками программы стали 15,8 млн граждан (правда, взносы уплачивает лишь около 10%). Однако с 1 октября 2013 года вступление в программу прекратилось.

Сейчас ведется работа над тем, чтобы вновь разрешить гражданам вступать в программу. Законопроект, разработанный Министерством труда, находится на межведомственном согласовании: он устанавливает, что участником госпрограммы можно стать до 1 января 2015 года. Эксперты недовольны такими временными ограничениями: законопроект будет принят Госдумой в лучшем случае в весеннюю сессию, так что у граждан будет лишь полгода на то, чтобы принять решение о вступлении в про-

грамму. При этом Минтруд предлагает ввести еще одно ограничение: на господдержку (то есть на финансирование) смогут рассчитывать лишь те, кто уплатит первый взнос не позже 1 января 2015 года.

В негосударственных пенсионных фондах настоятельно рекомендуют в программу вступать, а взносы — уплачивать. «Участвовать необходимо — государство меняет правила игры из сиомиундот конъюнктуры бюджета, что будет через 10, 20, 30 лет — неясно, а статус отчислений работодателя не однозначен (то ли это средства государства, то ли часть зарплаты, то ли собственность фонда), но взносы граждан вряд ли пострадают — это приговор для чиновников», — уверен исполнительный директор НПФ АО «Мосэнерго» Сергей Зыцар. Без учета инвестиционного дохода, полученного за счет вложенных средств финансирования, ежемесячная прибавка к пенсии в течение десяти лет составит 2 тыс. руб.

Для наиболее сознательных (и обеспеченных) граждан негосударственные пенсионные фонды релялизуют программы негосударственного пенсионного обеспечения (НПО). Участники этих программ регулярно, в течение длительного периода делают взносы на свои «негосударственные» счета в НПФ. «Это программы для граждан среднего класса и выше, которые могут себе позволить не только тратить деньги на нужды сегодняшнего дня, но и откладывать на будущее», — говорит замдиректора Института развития социального страхования Дмитрий Алексеев. Он признает, что инструментов для индивидуального накопления довольно много. Самыми популярными являются банковские депозиты. «Но программы НПФ

выгодно отличаются от банковских вкладов тем, что существенно снижается риск снять эти деньги и потратить. В фондах усложнена процедура досрочного расторжения договора и получения выкупной суммы, это займет от нескольких недель до месяцев, в то время как в банк достаточно просто прийти, чтобы забрать свои деньги. Кроме того, депозиты — это достаточно короткие инструменты (обычно годовые), а НПФ ориентированы на длительное накопление. Плюс математически доходность НПО на большом промежутке времени выше, чем у депозитов», — объясняет господин Алексеев.

### Оцени фонд

Тем не менее в настоящее время формирование дополнительной пенсии происходит с участием НПФ. До 2013 года клиентами НПФ в части накопительной пенсии стали 20 млн граждан, а по итогам переходной кампании 2013 года из ПФР в НПФ решились перейти 8,5 млн человек. Но сами участники пенсионного рынка признают: столь быстрый рост клиентской базы — не следствие желания граждан перевести свои средства в НПФ, а плоды активной работы агентов. Тем, кто все-таки планирует осмысленно подойти к выбору НПФ для перевода накоплений или собирается сам копить на пенсию, эксперты рекомендуют обратить внимание на несколько индикаторов.

В первую очередь они выделяют рейтинг надежности фонда, например, от рейтингового агентства «Эксперт РА» или Национального рейтингового агентства. «Российские рейтинговые агентства ответственно подходят к присуждению рейтинга и рассматривают не только отдельные показатели фонда, но и то, как они в совокупности влияют на устойчивость фонда», — поясняет гендиректор консалтинговой компании «Пенсионный партнер» Сергей Околесов.

Во вторую очередь эксперты обращают внимание на потенциальных клиентов НПФ на размер его активов, так называемый размер собственного имущества. Чем он больше, тем фонд надежнее, уверены эксперты. Кроме того, следует посмотреть на размер страхового резерва. «Сейчас он формируется только по активам НПО, но с 2015 года будет также формироваться и по пенсионным накоплениям; он должен составлять не менее 5% от активов. Те НПФ, которые имели страховой резерв на уровне 25% и более, смогли безболезненно покрыть убытки 2008 года», — говорит Сергей Околесов.

Мария Яковлева

## Все цвета пенсии

— мировой опыт —

**Старение населения и приток иммигрантов привели к тому, что в ряде западных стран к развитой экономике власти вынуждены реформировать систему пенсионного обеспечения. Постепенные и плавные реформы призваны выполнить целый ряд сложных задач: уменьшить нагрузку на государственные пенсионные фонды путем передачи части полномочий частным фондам и банкам и при этом не допустить резкого увеличения нагрузки по выплатам со стороны молодого работоспособного населения и ухудшения материального положения уже вышедших или выходящих на пенсию граждан.**

### Американская уверенность

В США физическое лицо может открыть в банке частный пенсионный накопительный вклад (Individual Retirement Account, IRA). Средства таких клиентов банки сохраняют и инвестируют в различные инструменты. Инвестиционная стратегия зависит от пожелания самого клиента и от типа выбранного им IRA. Средства клиентов таких пенсионных вкладов подпадают под действие общей государственной страховки на сумму не более \$250 тыс., а также специальной, сумма страхового покрытия которой устанавливается правительством каждый год и зависит от возраста физического лица, суммы его вклада, вида выбранной им или его работодателем пенсионной схемы и т. д. Так, в 2014 году сумма ежемесячного страхового покрытия для клиентов частного пенсионного фонда или плана составляет от \$1,2 тыс. при возрасте клиента 45 лет до \$15 тыс. при возрасте от 75 лет и выше.

В крупных федеральных и региональных банках физические лица могут выбрать сразу несколько видов индивидуальных частных пенсионных вкладов. Существует два основных вида таких планов — стандартный пенсионный план и «пенсия Рота» (Roth IRA), названный в честь сенатора Уильяма Рота, автора законопроекта о реформировании системы пенсионных отчислений. Закон о введении нового вида частного индивидуального пенсионного плана был принят в США в 1997 году. Стандартный IRA предполагает отсроченное налогообложе-

ние взносов и доходов, получаемых от управления банком этими средствами. Однако после выхода на пенсию при снятии средств со счета клиент уплачивает подоходный налог, который в США является прогрессивным (от 10% до 39,6% в зависимости от суммы и семейного положения). Кроме того, если при стандартном IRA клиент снимает с пенсионного счета средства до достижения им 59,5 года, он платит за это налог 10%, если это снятие не связано с рядом форс-мажорных условий. Также при стандартном IRA клиент не может добавлять к этому вкладу средства после достижения возраста 70,5 года. Для этого пенсионного плана власти ограничивают максимальный взнос. Например, в 2013 и 2014 годах он составлял \$5,5 тыс. в год, при этом для лиц старше 50 лет лимит увеличен до \$6,5 тыс. Главное отличие IRA Rota заключается в том, что гражданин делает взнос в эту программу из своей зарплаты после выплаты подоходного налога. Это дает преимущество при снятии денег с вклада в старости — клиент не приходится выплачивать подоходный налог. Кроме того, обладатель IRA Rota может без уплаты налогов снимать средства с этого счета еще до наступления пенсионного возраста и может делать отчисления после 70,5 года.

У крупнейших банков США есть несколько видов накопительно-инвестиционных пенсионных планов. Так, в одном из крупнейших розничных банков США Wells Fargo есть несколько видов сберегательно-инвестиционной стратегии как для IRA, так и для IRA Rota. Вклад клиента банка может быть, по сути, сберегательным — на размещенные средства начисляется процент, стандартный для депозита в данном банке. Можно открыть вклад, который будет находиться под управлением взаимных фондов данного банка. Существует вклад, при котором клиент за небольшую фиксированную плату может в режиме онлайн сам управлять своими средствами.

В ряде штатов существуют региональные пенсионные фонды, где заняты в государственном и муниципальном секторах жители данного штата могут открывать пенсионные счета для их управления профессиональными инвесторами. Причем некоторые из таких региональных фондов могут успешно конкурировать с обычными финансовыми компаниями — инвестиционными банками и фондами как по объемам средств, находящихся в управлении, так и



Развитые пенсионные продукты в ведущих западных странах обеспечивают гражданам достойную старость

по наличию высокопрофессиональных инвестиционных менеджеров, трейдеров, брокеров и т. п., имеющих опыт работы в крупнейших инвестиционных банках и фондах.

### Английская педантичность

В Великобритании помимо государственной пенсионной системы и пенсионных фондов, финансируемых работодателями, существует три основных вида частных пенсионных планов. Паевая пенсионная схема (Stakeholder Pension, SP), введенная британским правительством в 2001 году, по сути, представляет собой смешанный ПИФ, который инвестирует вклады клиента в акции и облигации. За свои услуги такой фонд берет комиссию 1% от годового объема вклада клиента. При этом клиент, избравший такой вид пенсионной схемы, получает налоговые льготы, но не может забрать свои средства из фонда до наступления пенсионного возраста, кроме ряда форс-мажорных случаев. Второй вид частных пенсионных планов — коллективная пенсионная схема (Group Personal Pension Plan, GPPP) — представляет собой пенсионную схему, при которой работодатель по желанию сотрудников собирает их вклады, передавая их в доверительное управление негосударственного пенсионному фонду или ПИФу. Преимуществом такого плана является то, что работодатель имеет право требовать от управляющей компании более льготные условия обслуживания для своих сотрудников, как

для «оптовых клиентов». Третьей схемой является индивидуальный инвестиционный пенсионный план (Self-Invested Personal Pension, SIPP), в рамках которого клиент открывает, по сути, брокерский счет в управляющей компании и при помощи ее консультантов может сам принимать инвестиционные решения по своим взносам, включая куплю-продажу акций, облигаций, недвижимой собственности и других активов. Участник такой схемы также пользуется налоговыми льготами в обмен на временное ограничение в снятии своих средств со счета управляющей компании.

Директор британского подразделения Deloitte по консалтингу в области управления пенсионными средствами Нил Кэмпбелл рассказал, «Б», что в настоящее время британское правительство проводит реформу системы пенсионного обеспечения. К 2018 году все частные работодатели страны обязаны будут автоматически включать своих сотрудников в один из существующих пенсионных планов. Если сотрудник не желает участвовать в этой схеме, ему придется написать специальное заявление руководству компании с обоснованием отказа, а компании придется объяснить регулирующим органам, почему сотрудник или группа сотрудников не желала участвовать в пенсионном плане данной компании. Таким образом, государство хочет одновременно обеспечить корпоративными пенсионными планами максимальное число работников частной отрасли и стимулировать частные компании разрабатывать или выбирать пенсионные планы, удобные для их сотрудников.

Директор департамента Deloitte по оказанию консультационных и актуарных услуг Марк Джонс уточнил, что в Великобритании существует два основных вида корпоративных пенсионных планов. Первый план с фиксированной пенсией, который учитывает стаж работы сотрудника в данной компании и его зарплату. Второй план — с установленными взносами. В этом случае в пенсионный фонд перечисляется определенный процент от зарплаты, взносы, как правило, идут в частную управляющую компанию, инвестфонд и т. п. Первый вид распространен в государственном секторе, однако и в частном секторе есть более 6 тыс. таких планов. При этом Марк Джонс отметил, что в последнее время британские компании частного сектора все активнее переходят на пенсионные планы с установленными взносами, которые не гарантируют определенного размера пенсии, но предоставляют сотруднику индивидуальную пенсионную корзину, которую они могут использовать для финансирования своей пенсии. Первый вид пенсионных планов, с фиксированной пенсией, гарантируется Фондом страхования пенсионных вкладов. Второй вид, с установленными взносами, страхуется, как правило, банками или страховыми компаниями, участвующими в данной схеме инвестиций средств таких пенсионных планов.

### Немецкая основательность

До начала XXI века пенсионная система Германии в основном базировалась на системе государственных пенсионных фондов и корпоративных пенсионных схем. Однако в начале 2000-х годов власти Германии, столкнувшись с тем, что государственная пенсионная система стала с трудом справляться с выплатами населению по целому ряду причин — из-за старения населения, в том числе жившего ранее на территории ГДР, роста безработицы и иммиграции. В связи с этим с 2001 года власти начали постепенно увеличивать долю частных пенсионных продуктов, стимулируя как население, так и финансовый сектор налоговыми и другими льготами. К настоящему времени сформирована трехступенчатая система, похожая на существующую в Великобритании.

Первая ступень — традиционная государственная пенсионная система, вторая — корпоративные пенсионные планы, третья — частные ин-

дивидуальные планы. В настоящее время государственная пенсионная система охватывает около 80% работающего населения страны, еще 10% — корпоративные планы и 10% — частные индивидуальные схемы. Государство частично субсидирует негосударственные пенсионные планы, что, с одной стороны, привлекает к ним физических лиц, которые видят, что правительство контролирует такие схемы и несет определенные материальные обязательства, а с другой — позволяет государству частично облегчить нагрузку на государственные пенсионные фонды.

В Германии существует два основных вида частных индивидуальных пенсионных планов — план Ристера и план Рюрупа, названные в честь их разработчиков Вальтера Ристера, экс-министра труда от Социал-демократической партии Германии, и Бернда Рюрупа — известного экономиста, экс-председателя экспертного экономического совета Германии. Пенсионный план Ристера разработан для сотрудников крупных и средних компаний, членов их семей. Государственные субсидии составляют от 24% до 90% в зависимости от размера заработка, семейного положения и возраста каждого конкретного участника плана. Средства этого пенсионного плана застрахованы на 100% за счет государства и взносов банков, страховых и управляющих компаний, участвующих в этом плане. К настоящему времени в Германии подписано уже около 15 млн контрактов на участие в плане Ристера. Ежегодный взнос в пенсионный план Ристера составляет от €60 до €2,1 тыс. Чтобы получить максимальный процент государственного субсидирования, вкладчик должен перечислять в пенсионный фонд не менее 4% от своего годового дохода.

Для лиц, занимающихся индивидуальным предпринимательством или работающих в мелких компаниях, существует пенсионный план Рюрупа. Фонды, работающие по этой схеме, также получают государственные субсидии, хотя и не в таком объеме, как по схеме Ристера (не более 70%). При этом клиенты, подписавшие контракт на участие в пенсионной схеме Рюрупа, могут вносить суммы больше, чем по схеме Ристера (до €20 тыс. в год). Как в плане Ристера, так и в плане Рюрупа часть суммы, которую физические лица выплачивают по этим схемам, подлежит налоговому вычету.

Евгений Хвостик