

## Пенсионная система Российской Федерации и роль накопительной пенсии

© 2015 Седова Юлия Викторовна

Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова

119991, г. Москва, Ленинские горы, д. 1

E-mail: yulia.sedova@gmail.com

Раскрывается понятие пенсионных накоплений граждан как вида сбережений, носящих важный социально-экономический характер. Особое внимание уделяется накопительной составляющей пенсии, ее видам и методам инвестирования. В заключение предлагаются пути развития пенсионной системы Российской Федерации, в том числе и накопительной составляющей пенсии.

*Ключевые слова:* пенсии, пенсионная система, накопительная пенсионная система, сбережения, функции сбережений, трансформация сбережений.

Место и роль сбережений в экономике трактуются с множества сторон. Обобщая, можно сказать, что сбережения - это часть доходов, которая не используется в определенный период времени на текущее потребление. Безусловно, сбережения теряют свое функциональное назначение вне движения, в этой связи представляется актуальным изучение видов сбережений и их дальнейшей трансформации. В данной статье будут рассмотрены такие сбережения, как пенсии.

Функциональная роль пенсий и пенсионной системы заключается в обеспечении людей, вышедших из трудового возраста, и других категорий нетрудоспособных граждан, в сохранении их привычного образа жизни, что носит крайне важный социально-экономический характер. Одним из важнейших факторов, характеризующих пенсионную систему, является “коэффициент замещения утраченного заработка”. В соответствии с Конвенцией Международной организации труда от 1952 г. □ 102 “О минимальных нормах социального обеспечения” данный показатель должен составлять не менее 0,4, т.е. не менее 40 % от своего заработка гражданин должен получать при выходе на пенсию. Данный параметр выполняется во многих странах с развитой экономикой, в отдельных он достигает 50-70 %. В России по итогам 2007 г. данный коэффициент составил всего 27 %<sup>1</sup>.

Обратимся к пенсионной системе Российской Федерации и ее эволюции. Существенный дефицит Пенсионного фонда Российской Федерации (ПФР), даже при довольно низком коэффициенте замещения в конце 1990-х гг., продемонстрировал несостоятельность действующей тогда солидарной пенсионной системы. Проблема состояла в том, что такая система не давала работнику возможности “заработать” на достой-

ную пенсию, а просто перераспределяла средства между работниками и пенсионерами. В такой системе пенсионер был “потерян” и, видимо, данная система могла бы существовать дальше, если бы на одного пенсионера постоянно приходилось 4-5 работающих граждан. Но в текущей демографической ситуации это было невозможно без реформ. Ведь уже в начале XXI в. на каждого пенсионера приходилось 1,5 работника, а после 2030 г. при сохранении старой системы работники уже были бы не в состоянии прокормить пенсионеров, распределительная система потерпела бы полный крах, так как распределять было бы просто нечего.

На помощь могли прийти такие реформы, как повышение пенсионного возраста и налогов, либо снижение пенсий. Но указанные реформы относятся к разряду непопулярных, требовалась кардинально другая пенсионная модель. Новая модель была призвана учитывать права граждан в зависимости от их зарплаты и уплаченных пенсионных взносов.

Постоянное реформирование пенсионной системы свидетельствует о неугасающей актуальности рассмотрения указанного процесса, а также предпосылок развития накопительной составляющей пенсии, за которую работники будут ответственны сами.

Фундаментом для формирования новой пенсионной системы Российской Федерации стали три федеральных закона от 17 декабря 2001 г. □ 173-ФЗ “О трудовых пенсиях в Российской Федерации”, от 15 декабря 2001 г. □ 167-ФЗ “Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации” и от 24 июля 2002 г. □ 111-ФЗ “Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации”. Данная нормативная база предопределила совокупность пра-

вовых, экономических и организационных институтов и норм, имеющих целью предоставление гражданам материального обеспечения в виде пенсии. Вводится персонифицированный учет и накопительная составляющая. В последующее десятилетие пенсионная система обрывает дополнительное регулированием, появляется программа софинансирования пенсии, дополнительные гарантии, в 2012 г. была утверждена Стратегия долгосрочного развития пенсионной системы Российской Федерации, которая послужила отправной точкой для внесения значительных поправок в пенсионное законодательство в конце 2013 г. Целью стратегии является повышение уровня пенсионного обеспечения граждан за счет коренного изменения взаимоотношений между работником и работодателем, повышения их ответственности. Так, пенсионная формула, принятая в 2013 г., по мнению чиновников, позволит не только в полной мере достичь выполнения обязательств перед пенсионерами, обеспечивая финансовую сбалансированность пенсионной системы, но и придать ей стимулирующий характер, который будет мотивировать к производительному труду и продолжительному страховому стажу.

Для более глубокого рассмотрения понятия “пенсия” необходимо обратиться к видам пенсии. Выделяют три вида:

- 1) трудовая пенсия;
- 2) пенсия по государственному пенсионному обеспечению;
- 3) негосударственная пенсия.

Трудовая пенсия в соответствии с Федеральным законом от 17 декабря 2001 г. № 173-ФЗ “О трудовых пенсиях в Российской Федерации” – это ежемесячная денежная выплата в целях компенсации застрахованным лицам заработной платы и иных выплат и вознаграждений, утраченных ими в связи с наступлением нетрудоспособности вследствие старости или инвалидности, а нетрудоспособным членам семьи застрахованных лиц – заработной платы и иных выплат и вознаграждений кормильца, утраченных в связи со смертью этих застрахованных лиц (в статье под пенсией будет рассматриваться именно трудовая пенсия, выплачиваемая при наступлении нетрудоспособности вследствие старости).

Необходимо учесть, что трудовая пенсия выплачивается мужчинам, достигшим 60 лет, и женщинам по достижении 55 лет при наличии не менее 5 лет страхового стажа (в 2015 г. – не менее 6 лет, и в течение 10 лет стаж поэтапно увеличивается на один год, таким образом, к 2024 г. составит 15 лет).

Пенсия состоит из двух частей: страховой (включает базовую часть)<sup>2</sup> и накопительной.

По своей природе пенсия формируется из налогов, которые уплачивает работодатель. В течение последних 10 лет социальный налог варьировался от 28 до 22 %. В начале 2000-х 14 % шло в бюджет для выплат базовой части пенсионерам, 8-12 % перечислялось в ПФР как страховая часть пенсии, 2-6 % направлялось в фонд для формирования накопительной пенсии.

С 1 января 2015 г. в России был введен новый порядок расчета пенсии в системе обязательного пенсионного страхования: накопительная и страховая пенсии становятся самостоятельными видами пенсии.

Если раньше при расчете пенсии под страховой частью понималась сумма пенсионного капитала застрахованного лица, которая делится на 228 мес. (19 лет – ожидаемый период выплаты трудовой пенсии), и базовой страховой части (с 1 января 2015 г. фиксированный базовый размер пенсии по старости составляет 3935 руб.), то теперь она рассчитывается по формуле

$$СП = ФВ \cdot К + ПК \cdot С \cdot К,$$

где СП – страховая пенсия;

ФВ – фиксированная выплата;

К – коэффициент;

С – стоимость коэффициента (соотношение общего объема обязательств в виде доходов ПФР и стоимости баллов, которые накоплены у текущих пенсионеров. Расчет и размер стоимости пенсионного коэффициента будут устанавливаться Правительством Российской Федерации, и с его ростом будет расти и пенсия);

ПК – сумма всех годовых индивидуальных пенсионных коэффициентов (баллов) гражданина.

Данная формула, по мнению Правительства Российской Федерации, позволит сформировать прозрачную, устойчивую и сбалансированную пенсионную систему. Каждый сможет узнать, сколько у него накоплено баллов и размер будущей пенсии.

По новой формуле размер пенсии должен быть выше у тех, кто решит выйти на пенсию позже, чем в положенные 60 лет у мужчин и в 55 лет у женщин. “По нашим прогнозам, ориентировочно 20 %, оптимистично 25 % граждан воспользуются возможностью более позднего выхода на пенсию”, – сказал Андрей Пудов. Также заместитель главы Минтруда России отметил, что человек, решив отложить выход на пенсию, например, на пять лет, сможет увеличить размер пенсионных выплат в 1,5 раза. “Я не разделяю подхода, что это скрытое повышение пенсионного возраста, но мы действительно заинтересованы, чтобы выход на пенсию был более поздним. Но мотивация должна исходить от человека”, – добавил он.

Механизм индексации пенсий остается прежним: пенсии будут увеличиваться дважды в год

с учетом инфляции и по уровню доходов ПФР. Работающим пенсионерам пенсия будет выплачиваться в полном объеме, что, несомненно, важно и, возможно, подстегнет к более позднему выходу на пенсию.

Необходимо отметить, что накопительная пенсия теперь может формироваться у граждан старше 1967 года рождения, если они сделают соответствующий выбор до конца 2015 г., если же в период 2014-2015 гг. граждане отказываются от формирования накопительной части пенсии, то накопления, которые были сформированы ранее, продолжают инвестироваться управляющей компанией или негосударственным пенсионным фондом, который выбрал гражданин. Данные накопления будут выплачены как накопительная пенсия, или срочная пенсионная выплата, или единовременная выплата после возникновения у гражданина права на их получение.

С 1 января 2005 г. страховые взносы используются только для формирования страховой части пенсии, накопительная часть пенсии не пополняется. Однако накопительная пенсия у мужчин 1953-1966 года рождения и женщин 1957-1966 года рождения, сформированная в 2002-2004 гг., может быть использована ими по своему усмотрению. С 2005 г. эти отчисления были прекращены в связи с изменениями в законодательстве. (Так как нас интересуют будущие пенсионеры, будем рассматривать именно систему для граждан старше 1967 года рождения.)

Накопительную пенсию, в отличие от страховой, пересчитывать не стали. Под накопительной частью пенсии понимается деление суммы пенсионных накоплений застрахованных лиц на 228 месяцев.

Пенсия как сбережение, которое трансформируется в инвестиции, наиболее глубоко раскрывается на стадии, когда компаниями уплачиваются отчисления в ПФР в счет будущих пенсий. Как же “накапливаются” пенсии в ожидании “выхода на пенсию” своих владельцев?

Для ответа на данный вопрос необходимо понять процесс формирования пенсий в настоящий момент. Согласно п. 19 ст. 27 Федерального закона № 213-ФЗ организации в 2013-2015 гг. обязаны отчислять 22 % от годового фонда оплаты труда работника в ПФР. Предельный годовой заработок определяется ежегодно и в 2014 г. составил 624 тыс. руб. В 2013 г. 16 % шло в федеральный бюджет на выплату текущих пенсий, являясь в будущем гарантией обязательств государства перед работником. Оставшаяся часть, 6 % этой суммы, - накопительная пенсия, которая сохраняется на лицевом счете гражданина.

В 2014-2015 гг. в соответствии с новой пенсионной системой существует два варианта формирования пенсии:

1) 16 % на формирование страховой пенсии и 6 % на финансирование базового размера трудовой пенсии (с 2015 г. называется фиксированная выплата);

2) 10 % на формирование страховой пенсии, 6 % на накопительное страхование пенсии и 6 % на финансирование фиксированной выплаты.

Таким образом, отчисления по накопительной части равны 6 %. Именно эти 6 % составляют “сбережения”, которые нас и интересуют.

Существует три варианта управления пенсионными накоплениями: через ПФР с помощью государственной управляющей компании (Внешэкономбанк, ВЭБ), с помощью управляющей компании, отобранной ПФР по результатам конкурса (на 16 октября 2013 г. таких компаний 35, по состоянию на 1 января 2015 г. таблица не обновлялась), либо через негосударственный пенсионный фонд (НПФ).

Основная разница при выборе ПФР или НПФ заключается в следующем. ПФР осуществляет назначение и выплату накопительной части трудовой пенсии, учет средств пенсионных накоплений и результатов их инвестирования управляющими компаниями только в том случае, если пенсионные накопления находятся в доверительном управлении управляющей компании или государственной управляющей компании. В том случае, если ваши пенсионные накопления находятся в НПФ, то все описанные выше функции осуществляет выбранный НПФ. Следует отметить, что именно НПФ самостоятельно принимает решение о количестве управляющих компаний, с которыми необходимо заключить договоры доверительного управления вашими пенсионными накоплениями.

Перед тем как более подробно остановиться на негосударственных пенсионных фондах и управляющих компаниях, обратимся к лучшим мировым практикам. Пенсионная система США является одной из самых сильных и совершенных в мире пенсионных систем и называется Общей федеральной программой. Пенсионная система строится по распределительному принципу, охватывает почти всех занятых в частном секторе и выполняет, прежде всего, социальную, а не инвестиционную функцию. Важно учесть, что в США соотношение работающих и пенсионеров 3,2:1, в России цифра гораздо ниже 1,8:1 и продолжает уменьшаться.

Таким образом, распределительная система следует принципу “преемственности поколений”

и может полноценно работать только на государственном уровне и только при положительной демографической динамике.

Все остальные виды формирования пенсий построены по принципу накопления, их основной функцией является получение инвестиционного дохода за счет долгосрочных инвестиций в экономику.

Существует два вида накопительных программ: с установленными выплатами и с установленными взносами. В первом случае в зависимости от стажа и размера зарплаты работник получает фиксированный уровень пенсии, во втором работник может сам рассчитать суммы взносов и тем самым с определенной долей риска обеспечить себе более высокую пенсию. Взносы не облагаются налогами, и право собственности на вклады возникают у граждан с момента уплаты взносов. Сумма вложений может увеличиваться благодаря инвестиционному доходу, посредством инвестирования в специализированные доверительные фонды или конкретные ценные бумаги различных эмитентов. Так, к 31 марта 2010 г. совокупные активы граждан США составили чуть менее 10 трлн долл., в то время как ВВП США в 2013 г. составил всего порядка 17 трлн долл. Пенсионные накопления граждан США - это тот мощный национальный инвестиционный долгосрочный ресурс, которого не хватает российской экономике.

Необходимо отметить, что пенсия в США назначается по достижении гражданами 65,5 года независимо от пола, минимальный страховой стаж составляет 10 лет, если этот параметр не соблюден, то гражданин не получает пенсию, но в случае нужды может обратиться к государству за пособием по бедности. В целом, на нормальную пенсию гражданин США может рассчитывать, имея стаж не менее 38 лет.

Пособие по бедности - это правильная политика, которая в России, к сожалению, слабо реализована. Люди, которые не заработали на пенсию, не должны на нее претендовать.

Однако существует еще один способ накопления - это открытие личного пенсионного счета, которое законодательно регулируется. Размеры взносов на данный счет ограничены 2 тыс. долл. и могут быть сняты по достижении человеком 59,5 года, при этом автоматически закрываются по достижении гражданином 79,5 года. Такой счет может быть открыт даже для новорожденного ребенка.

Таким образом, самая успешная система пенсионного накопления строится на сочетании трех видов накопления пенсии: государственной, частной коллективной, частной индивидуальной.

При этом упор делается именно на частные накопительные программы. В России при наличии всех упомянутых видов накоплений основную часть пока еще занимает государственная пенсия.

Рассмотрим также опыт Германии, чья система во многом служила эталоном при введении новой пенсионной формулы в России.

$$\text{Пенсия}_{\text{тек}} = S_{\text{тек}} \cdot F_{\text{возр}} \cdot F_{\text{пенс}} \cdot \sum_i k_i,$$

где  $\text{Пенсия}_{\text{тек}}$  - размер пенсии в текущем году;

$k_i$  - индивидуальный коэффициент в году  $i$ ;

$F_{\text{возр}}$  - фактор возраста;

$F_{\text{пенс}}$  - фактор вида пенсии;

$S_{\text{тек}}$  - актуальная стоимость коэффициента на текущий год расчета пенсии.

Немецкая пенсионная система придерживается принципа солидарности поколений, в свою очередь, актуальная стоимость коэффициента напрямую зависит от средней зарплаты по стране и составляет 65 % от такой зарплаты. Таким образом, работодатель и работник заинтересованы в высоких белых зарплатах, а уровень инфляции не будет оказывать сильного влияния на пенсию, так как будут расти заработные платы.

Вернемся к опыту России и рассмотрим варианты управления пенсионными накоплениями. Начнем с негосударственного пенсионного фонда - это некоммерческая организация социального страхования, исключительным видом деятельности которой является негосударственное пенсионное страхование участников фонда на основании договоров о негосударственном пенсионном обеспечении населения с вкладчиками фонда в пользу участников фонда.

Во втором случае негосударственный пенсионный фонд - это совокупность денежных средств вкладчиков, вносимых специализированным некоммерческим организациям для осуществления пенсионного страхования определенного контингента участников данного фонда<sup>3</sup>.

Выделяют негосударственные пенсионные фонды двух видов:

1. Корпоративные или профессиональные НПФ - это специализированные некоммерческие организации, которые создаются при предприятиях и организациях для осуществления дополнительного пенсионного страхования своих сотрудников. В какой-то степени корпоративные НПФ представляют собой страховые компании, созданные для осуществления долгосрочного страхования жизни на случай дожития работников материнской корпорации.

2. Индивидуальные или частные НПФ - это специализированные некоммерческие организации, которые осуществляют добровольное пенсионное страхование всех граждан страны. Частные НПФ являются открытыми фондами.

В нашей стране, как и во всем мире, преобладают профессиональные негосударственные пенсионные фонды.

Функции НПФ состоят в следующем:

- 1) разрабатывает условия негосударственно-го пенсионного обеспечения;
- 2) заключает пенсионные договоры;
- 3) аккумулирует пенсионные взносы;
- 4) ведет пенсионные счета, информирует вкладчиков и участников о состоянии пенсионных счетов;
- 5) заключает договоры с управляющими компаниями;
- 6) формирует и размещает самостоятельно или через управляющие компании собственные средства, включая пенсионные резервы;
- 7) ведет в установленном порядке бухгалтерский учет;
- 8) осуществляет актуарные расчеты;
- 9) производит выплаты негосударственных пенсий;
- 10) осуществляет контроль за своевременным и полным поступлением средств в фонд и за исполнением своих обязательств перед участниками;
- 11) предоставляет в установленном Инспекцией НПФ порядке информацию о своей деятельности.

НПФ являются некоммерческими организациями, следовательно, они вправе заниматься предпринимательской деятельностью лишь для удовлетворения уставных целей. К таким видам деятельности может относиться передача активов фонда под управление управляющей компании, которая заключила договор с пенсионным фондом, с целью получения дохода от инвестирования активов фонда и использования имущества и средств, переданных фонду его учредителями, другими юридическими и физическими лицам.

Необходимо также отметить, что до 1 января 2016 г. НПФ, которые работают с обязательными накоплениями граждан, должны вступить в систему гарантирования. Попасть в эту систему можно, подав соответствующую заявку и пройдя проверку Центрального банка Российской Федерации. Клиенты НПФ, которые будут участниками этой системы, сохраняют свои накопления, даже в случае банкротства НПФ. Такая система сродни банковской отрасли: вклады населения до 1,4 млн руб. возвращаются клиен-

там даже при банкротстве банка, единственным условием является участие банка в программе Агентства по страхованию вкладов.

Почему же следует доверять свою будущую пенсию управляющей компании? Истина проста: деньги должны “работать”. Неработающие деньги теряют стоимость. А для того чтобы деньги работали максимально эффективно, самый надежный способ сохранить и приумножить капитал - передать его в управление профессионалам.

Следует отметить, что по закону по умолчанию накопительная часть пенсии переводится ПФР в государственную управляющую компанию, функцией которой выполняет по сей день Банк развития - ВЭБ (хотя это и не относится к его основным функциям); далее застрахованные лица, т.е. все будущие пенсионеры, по задумке авторов пенсионной реформы, должны перевести свои пенсии в НПФ либо оставить их под управлением государства.

В соответствии с Федеральным законом № 111-ФЗ “Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации” частные управляющие компании могут вкладывать активы негосударственных пенсионных фондов в следующие ценные бумаги:

- государственные ценные бумаги Российской Федерации и субъектов Российской Федерации;
- облигации российских эмитентов, помимо указанных выше;
- акции российских эмитентов, созданных в форме открытых акционерных обществ;
- ипотечные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством Российской Федерации об ипотечных ценных бумагах;
- денежные средства в рублях и в иностранной валюте на счетах в кредитных организациях;
- иностранная валюта на счетах в кредитных организациях;
- паи (акции) индексных инвестиционных фондов, размещающих средства в государственные ценные бумаги иностранных государств, облигации и акции иных иностранных эмитентов.

При этом государственная управляющая компания может вкладывать средства в более ограниченный круг инструментов:

- в государственные ценные бумаги;
- денежные средства на банковских счетах;
- ипотечные ценные бумаги.

Довольно важным остается тот факт, что нельзя складывать все деньги “в одну корзину”,

даже если эта корзина государственная. Средства, которыми будет распоряжаться государство, будут приносить меньший доход, но и риск будет минимальным. Деньги, доверенные негосударственным пенсионным фондам или размещенные через управляющую компанию, скорее всего, будут приносить больший доход, при повышенном риске. Это обусловливается более широким набором финансовых инструментов.

Обращаясь к статистике, можно отметить, что в 2011 г. 12,5 млн россиян (18 % работающего населения) перевели накопления под управление НПФ; по мнению аналитиков, это важное достижение отрасли.

Согласно данным портала Investfunds.ru на конец I квартала 2015 г. пенсионные накопления в ВЭБе составили 1925,6 млрд руб., в управляющих компаниях 38,5 млрд руб., в НПФ 1118,3 млрд руб. При этом исходя из данных за период 2010–2013 гг. у 32 портфелей доходность выше расширенного у ВЭБа (8,41 %). Необходимо также отметить, что по результатам мониторинга Банка России по состоянию на сентябрь 2012 г. максимум по ставкам по вкладам топ-10 банков в России составил 10,55 % годовых.

Сложившаяся ситуация ярко показывает, что, несмотря на положительные тенденции и рост пенсионных накоплений, сосредоточившихся под управлением НПФ и управляющих компаний, большинство рабочих граждан страны предпочитают оставаться “молчунами”. А портфели для “молчунов”, предлагаемые ВЭБом, как мы уже выяснили, используют крайне ограниченный набор финансовых инструментов, а доходность меньше, чем у депозитов, несмотря на проведенные реформы, дефицит ПФР в 2013 г. составил, по отдельным оценкам, 2,3 % ВВП, что свидетельствует фактически о провале перехода от распределительного принципа выплаты пенсий к распределительно-накопительному, начавшемуся в 2002 г.

В 2015 г. граждане “молчуны” имеют право сделать выбор в пользу формирования и накопительной пенсии, помимо страховой, написать соответствующее заявление и перевести свои пенсионные накопления в НПФ или управляющую компанию.

НПФ до 1 января 2015 г. должны были войти в систему гарантирования и сменить организационно-правовую форму на АО (если она таковой не является). В 2014–2015 гг. в связи с мораторием Правительства Российской Федерации средства граждан в НПФ переданы не были. Вместе с тем все НПФ, которые будут одобрены Банком России, будут считаться надежными фондами, что, возможно, поселит и долю доверия

среди “молчунов”. Если же НПФ обанкротятся до появления системы гарантирования, возместить потери будет Банк России за счет собственных средств.

Для вхождения в систему гарантирования НПФ необходимо подтвердить свою финансовую устойчивость, а также, как было указано выше, пройти процедуру акционирования, сделав открытой информацию о владельцах и их долях.

Однако зрелая финансовая система предполагает наличие развитой пенсионной системы. Для развития пенсионной системы, во-первых, государство должно активнее вовлекать граждан (будущих пенсионеров) в управление своей пенсией, делать граждан заинтересованными и ответственными за их будущее благополучие.

Некоторые шаги уже сделаны. Так, по последним данным ПФР, более 7,5 млн россиян уже участвуют в различных добровольных программах негосударственного пенсионного обеспечения, а 5,5 млн россиян являются участниками программы государственного софинансирования пенсий.

Правительством был продлен срок вступления в программу до 1 января 2015 г. Реализация права на государственное софинансирование пенсии осуществляется через подачу заявления в отделение пенсионного фонда. В ходе выполнения обязательств программа государство будет ежегодно софинансировать дополнительные пенсионные накопления гражданина в пределах от 2000 до 12 000 руб. включительно в течение 10 лет с момента уплаты первых взносов. Человек вправе сам определять и менять размер взносов, а также прекратить или возобновить выплаты в любое удобное время.

Как же работает данная программа на практике? Например, если перечислить на накопительную часть своей пенсии 2000 и более рублей в год, государство удваивает эти деньги, но в пределах 12 000 руб. в год. Существуют также особые условия софинансирования пенсии для граждан, уже достигших пенсионного возраста. Для них объем государственного софинансирования увеличивается в 4 раза, но не превышает 48 000 руб. в год. Следующим шагом со стороны государства может стать увеличение лимита вдвое, т.е. увеличение максимальной суммы с 12 тыс. руб. до 24 тыс. руб., а также продление данной программы или формирование бессрочной программы софинансирования пенсии.

Так, по данным ПФР, в 2014 г. участники программы софинансирования пенсии внесли на свои счета 9603 млн руб., государство в мае 2015 г. профинансировало 9428 млн руб.

На данный момент представляется целесообразным, чтобы Правительство Российской Федерации рассмотрело продление сроков вступления в программу софинансирования пенсии или сделало программу постоянной.

Описанные действия - это начало пути к долгосрочной политике, ориентированной на стимулирование населения к добровольному инвестированию, с целью подготовки россиян к отказу от использования исключительно страховой пенсии и переходу к накопительно-страховой системе формирования пенсии, где страховая часть в перспективе будет составлять наименьшую часть.

Каждый будет сам ответственным за свою будущую пенсию и будет стремиться грамотно инвестировать пенсионные накопления. Ответственность за будущую пенсию будет подстегивать людей и к увеличению "белой" заработной платы, и это может привести к неизбежному постепенному увеличению пенсионного стажа, к чему сейчас граждане России пока еще не готовы. Однако при сохранении минимальной страховой части пенсии государством будет выполняться его социальная функция. Вместе с тем надо осознавать, что не все граждане готовы получать более низкую белую зарплату для "финансирования своего выхода на пенсию", который, возможно, в очень долгосрочной перспективе. Это снова подчеркивает важность таких институтов, как софинансирование пенсии и развитие негосударственного пенсионного страхования.

Вторым не менее важным направлением деятельности государства должно стать формирование рынка финансовых инструментов для пенсионных управляющих: хорошо известно, что российский фондовый рынок на сегодняшний день предлагает инвестору достаточно ограниченный спектр финансовых инструментов, в особенности для целей пенсионных накоплений. Акции слишком рискованны, поэтому инвестиции в них не могут составить основную часть инвестиционного портфеля среднестатистического будущего пенсионера. В то же время российский внутренний рынок корпоративного долга характеризуется достаточно низкой ликвидностью. Но более серьезная проблема - это краткосрочность инструментов для инвестирования. В связи с высокими рисками волатильности процентных ставок корпоративные заемщики не в состоянии выйти на рынок долговых инструментов с облигациями на срок более 3-5 лет.

Решить указанную проблему действительно сложно при полном запрете на инвестирование средств пенсионных накоплений в ценные бу-

маги иностранных компаний. Выходом из ситуации может стать создание долгосрочных инвестиционных инструментов непосредственно в целях инвестирования пенсионных накоплений. Здесь можно говорить, например, о выпуске квази- (любые финансовые инструменты, которые могут быть превращены в обыкновенные акции компании, в нашем случае конвертируемые долговые обязательства) и государственными корпорациями: ПАО "Газпром", ОАО "РЖД", ОАО "Роснано", ОАО "ФСК ЕЭС", ГК "Автодор" и др. - долгосрочных облигаций для целевого финансирования долгосрочных инвестиционных проектов. Такие инструменты решают, по сути, сразу несколько задач: позволяют достичь более высоких показателей доходности, а также обеспечивают экономику "длинными" деньгами, в которых она так нуждается. Эти долговые ценные бумаги могут быть инвестиционными, т.е. не переоцениваться по рыночной стоимости, как сейчас государственные сберегательные облигации, которые Минфин России выпускает для доверительных управляющих, либо иметь плавающий процентный доход, привязанный, например, к показателю инфляции, который и является основным "драйвером" для управляющих пенсионными накоплениями. В 2013 г. ВЭБ начал покупку долгосрочных облигаций ОАО "ФСК ЕЭС", однако на 2014-2015 гг. средств для покупки аналогичных облигаций не было, так как накопления "молчунов", находящиеся в ВЭБ, пойдут на финансирование дефицита ПФР. По данным компаний, намечена приватизация ОАО "РЖД" (5% - 2013-2014 гг., 20% - 2015-2016 гг.), по оценке Минэкономразвития России, 5% могут быть куплены ПФР, а также выпуск долгосрочных облигаций ГК "Автодор" в объеме 80 млрд руб. до 2020 г. включительно, долгосрочные бумаги других компаний к выпуску не планируются.

В настоящее время в руках желающих накопить на достойную старость появился еще один мощный инструмент - накопительное страхование жизни, которое давно используется в США. Если в России поддержат инициативу по обязательному страхованию участников НПФ, это тоже сможет дать мощный толчок в развитии пенсионной системы нашей страны.

На повестке дня также непопулярное среди граждан решение о повышении пенсионного возраста. Так, по состоянию на первую половину 2015 г., по словам министра труда и социальной защиты М.А. Топилина, данный вопрос находится в стадии расчета, и только после проведения серьезного анализа можно будет начать обсуждение, как и насколько можно повышать пенсионный возраст. Необходимо понимать, что в

настоящее время в России средняя продолжительность жизни около 70-71 года, в то время как в странах с пенсионным возрастом 65 лет средняя продолжительность жизни достигает 85 лет! Таким образом, повышение пенсионного возраста должно идти совместно с развитием здравоохранения и прочих социально ориентированных программ государства. Целесообразным представляется начать с женского населения, так как женщины в России живут в среднем на 10 лет дольше, чем мужчины, при этом на пенсию выходят на 5 лет раньше. В большинстве развитых стран мира пенсионный возраст для женщин и мужчин одинаковый.

В любом случае, если руководствоваться лучшими мировыми практиками, повышение пенсионного возраста должно проходить плавно и увеличиваться не более чем на три месяца за каждый год до достижения требуемого возраста.

В заключение хотелось бы отметить, что в России последнюю четверть века идет процесс трансформации экономики. Одна из основных проблем такого периода, достаточно усугубленная санкциями, введенными против России в 2014-2015 гг., - острая потребность в инвестиционных ресурсах. Использование внутреннего рынка, а именно пенсионных накоплений граждан как инвестиционного ресурса (с их ведома, а не замораживание активов, как в 2014-2015 гг.), их участие в программах софинансирования пенсии и накопительной пенсии - это шаг на пути к новой экономике, которая в значительных объе-

мах привлекает сбережения граждан с целью получения ими дохода в будущем, вместе с тем предлагая гражданам определенные гарантии, если они решают "ввязаться в эту игру". Предложенная система пенсионных накоплений давно с успехом реализуется в США. Россия также способна аккумулировать гигантские средства за счет использования грамотной инвестиционной политики, тем самым не только финансируя собственное развитие, но и внося крупный вклад в национальную экономику, даже в текущих условиях постоянного оттока иностранного капитала.

Вместе с тем Стратегия развития пенсионной системы, в рамках которой происходит нынешняя трансформация пенсионной системы, предлагает именно краткосрочные меры финансирования дефицита ПФР (снижение накопительной части пенсии или вовсе выбор только страховой пенсии). Выбор такой системы - это огромный шаг назад обратно к распределительной системе, неминуемо приводящей к дефициту ПФР, финансирование которого крайне негативно скажется на экономике страны. Но возможно, последствия будут ясны только лет через 10, когда пенсионеры начнут получать выплаты по новой формуле.

<sup>1</sup> Коммерсантъ. 2007. 24 янв.

<sup>2</sup> В новой пенсионной формуле базовая часть называется "фиксированная выплата".

<sup>3</sup> Финансы : учебник / под ред. В.М. Родионовой. Москва, 2003. С. 321.

*Поступила в редакцию 05.07.2015 г.*