

Разработка этапа
выплат/аннуитетов после
выхода на пенсию в
накопительном компоненте
российской пенсионной
системы

Семинар, май 2010
Москва, Россия



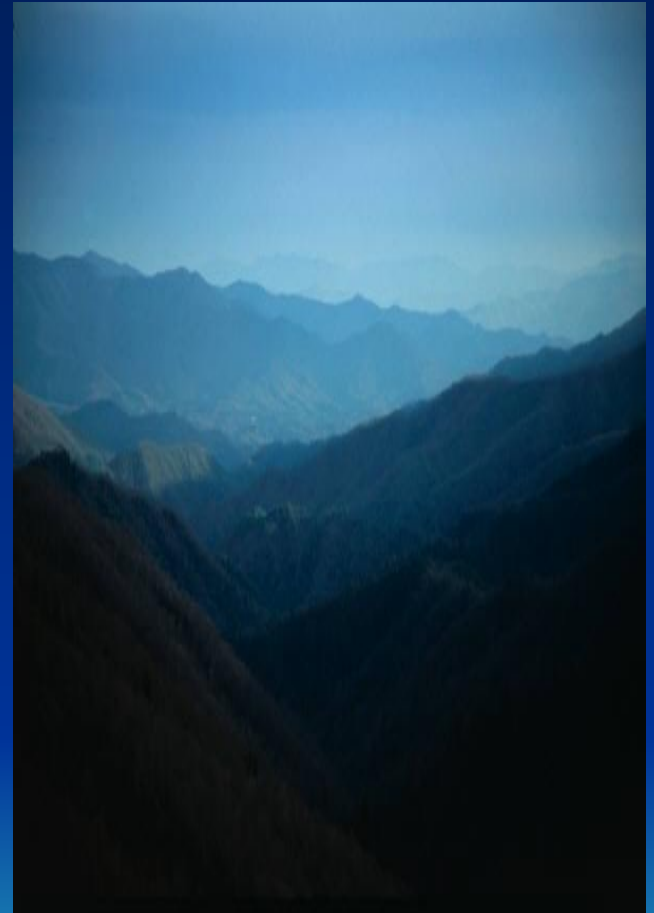
Почему нужна разработка этапа выплат?

- При обязательной пенсии пенсионеры не должны получать все свои пенсионные сбережения сразу одной суммой (только если это не совсем маленькая сумма).
- Целью является обеспечение дохода после выхода не пенсию, поэтому выплаты должны производиться поэтапно для достижения данной цели и должны служить дополнением к любым государственным пенсионным фондам, чтобы обеспечить коэффициент замещения целевого дохода.
- Такие инструменты как аннуитеты необходимо строго регулировать, так как они связаны с большим актуарным риском для поставщика.



Виды выплат

- **Поэтапное получение средств:** заранее определенный способ выплаты пенсионных средств (например: по 5% в течение 20 лет или на основе иных формулы на базе меняющейся доли от оставшейся суммы).
- Риск поэтапного получения средств связан с платежами в случае «пережития» (риск долголетия).



Инструменты страхования

ПЕНСИИ

- Преимуществом является то, что страхование пенсии покрывает риск долголетия (риск, который берет на себя компания, осуществляющая страхование пенсии), и что при достаточно большом числе участников такая компания (страховая компания или пенсионный фонд) может воспользоваться актуарным «средним» прогнозом смертности и лучше покрыть риски.
- Недостатком является то, что за вышеуказанную «услугу» компания, осуществляющая страхование пенсии, взимают плату для покрытия расходов, рисков и получения прибыли, что требует регулирования и прозрачности.



Виды страхования пенсии

- Фиксированные аннуитеты – фиксированные платежи в течение всей жизни бенефициара. Легко сравнить предложения разных компаний – самая лучшая цена является самым высоким аннуитетом. Недостаток – при отсутствии индексации на инфляцию снижается покупательная способность.
- Индексируемый на инфляцию аннуитет – более оптимальный вариант. Но для этого требуется долговой рынок индексируемых на инфляцию инструментов. Можно ли создать рынок долгосрочных индексируемых облигаций в России?



Переменные аннуитеты

- Возрастающие аннуитеты: обещание заранее установленного ежегодного увеличения (например: на 2%).
- Аннуитеты с гарантией и с участием в прибыли (бонусные): гарантируется минимальный уровень плюс ежегодное участие в прибыли. Труднее контролировать/регулировать и сравнивать «переменные» цены.
- Рыночные аннуитеты: переменные выплаты в зависимости от инвестиционных доходов паевых фондов/паевых фондов. Выплачиваются всю жизнь, но не дают никакой защиты от рыночного риска.



Другие варианты/возможности

- Срочные аннуитеты: Контракт на определенный период (на любой вид аннуитета). Однако, существует риск долголетия.
- Отсроченные аннуитеты: контракт на аннуитет, оговоренный задолго до того, как будут производиться выплаты в течение пенсионного периода. Обеспечивает поставщику определенную защиту и больший размер портфеля, но их труднее оценить; скорее всего, они окажутся более дорогими и консервативными.



Некоторые

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

- Децентрализованные (рыночные) поставщики или использование централизованной системы.
- Децентрализованная система может принимать различные формы, но при отсутствии должного регулирования может оказаться дорогой для пенсионеров (из-за более низких выплат).
- При централизованной системе легче объединить в один пул риски долголетия и снизить управленческие расходы.



Выбор пользователя и регулирование

- Централизованный вариант может быть автоматически принят «по умолчанию» на этапе аккумуляции инвестиций ПФР-ВЭБ .
- При некоторых вариантах аннуитета может быть предоставлен выбор управления активами/инвестициями (как в случае ПФР – Управление активами).
- Этап аннуитетов представляет собой страховую операцию, поэтому необходим технически грамотный независимый поставщик.



Другие вопросы

- Возможна схема рыночного поставщика (страховые компании, пенсионные фонды), но при этом требуется строгое регулирование такое же, как на этапе инвестирования.
- Возможно дешевле будет обеспечить поэтапное получение средств без аннуитетов? Но пенсионер сталкивается с риском долголетия, инвестиционным и инфляционным риском. Поэтапные выплаты могут также осуществляться наряду с аннуитетными выплатами.



Нормативные требования

- Если рынок предлагает фиксированные реальные аннуитеты, цена/ эффективность сопоставимы, но необходимо наличие централизованной системы электронных котировок для бенефициаров, чтобы они могли сравнивать цены.
- Необходимо регулирование технического резервирования, а именно: оценки смертности, хеджирование инфляционных рисков, правила инвестирования.
- Поэтапное получение средств: ограниченные взносы, консервативные инвестиции, ежегодный перерасчет выплат.

Нормативные требования 2

- Если предлагаются инструменты с переменным аннуитетом, проблемой является ценообразование, поскольку отсутствует база прямого сопоставления. Необходимы резервные требования по «гарантированному» уровню, а также сверхпрозрачность и справедливость при расчете компонента «участия в прибыли» (бонуса).
- Должен ли пенсионер брать на себя часть изменяющегося риска долголетия или этот риск полностью ложится на поставщика?



Основные наблюдения

- Выбор ограничен (но единого варианта, устраивающего всех, все-таки не существует). Централизация – хороший вариант для покрытия рисков переменных аннуитетов. Легче управлять минимальными гарантиями. Существуют разные варианты выбора портфеля активов.
- Если система основана на рыночных принципах, выбор расширяется, но правительство все-таки может предложить автоматический выбор «по умолчанию» и осуществлять регулирование.
- Разрешено также и комбинирование продуктов (аннуитеты + поэтапное получение средств)

