

**Россия: пенсионная реформа  
или пенсионная ловушка?**

- Главной целью текущих пенсионных преобразований является снижение пенсионного трансферта из бюджета с 5% сейчас до 3% от ВВП. Эта цель реалистична.
- Повышения коэффициента замещения (т.е. отношения средней пенсии к средней зарплате), объявленного приоритетом реформы, нельзя достичь предложенными методами в текущих демографических и экономических условиях
- Ставка уплаты взносов повышаться не будет. Зато постепенное повышение порога зарплаты, с которой уплачиваются взносы по полной ставке, поможет снизить трансферт бюджета и дефицит ПФР на 1пп ВВП.
- Решение о возврате «молчунов» в распределительную пенсионную систему опасно повышает риски дальнейшего демонтажа накопительной компоненты.
- Фактическая национализация накопительных взносов за 2014 год значительно ухудшает инвестиционный климат и снижает доверие к пенсионной реформе.
- Предложенная пенсионная формула для расчета будущих пенсий (с 2015 г.) сложна и непрозрачна; нет уверенности в ее точности
- Социальные, а не трудовые пенсии ждут 10-15 млн работников, что увеличит количество бедных в стране
- Пересчет пенсионных прав из рублей в баллы теоретически позволяет гибко балансировать доходы и расходы пенсионной системы. Однако эффект снижается из-за обязательств не снижать стоимость балла. При заморозке стоимости балла, дефицит ПФР может быть снижен еще на 1пп ВВП.
- Новый раунд реформы станет необходимым через 5-7 лет, особенно при продолжении сворачивания накопительной компоненты.

## Новые инициативы рискованны

**Частые изменения в пенсионном законодательстве и вектор этих изменений повышают риски**

Сейчас Россия переживает четвертую волну преобразований пенсионного законодательства с тех пор как реформа началась в 2002 году. Это, конечно, означает, что правила игры меняются слишком часто. Слишком быстрые изменения в такой консервативной сфере как пенсионное законодательство создают ощущение нестабильности, что не способствует доверию населения к пенсионным преобразованиям. Крепнет убеждение, что впереди еще немало настроек системы и принимать текущие перемены слишком серьезно не стоит. Однако мы считаем, что изменения были неизбежны и обусловлены объективными причинами. К сожалению, направление, в котором развивается пенсионная система, не назовешь благоприятным. Мы видим возрастающие риски пренебрежения долгосрочной и среднесрочной стабильностью пенсионной системы в

пользу достижения краткосрочных тактических целей. При этом главная цель реформы – обеспечение стабильности федерального бюджета за счет снижения пенсионного трансферта – будет достигнута лишь частично, что потребует новой волны настроек в будущем.

## Цели пенсионной реформы

Проводя новый раунд реформы, правительство декларирует несколько важнейших целей преобразований.

**Повышение пенсий - как одна из целей реформ...**

Во-первых, это повышение материального обеспечения пенсионеров до приемлемого уровня, в качестве ориентира для которого взята рекомендация Международной Организации Труда (40% от средней зарплаты). Это амбициозная цель – совершенно недостижимая в рамках распределительной пенсионной системы. Никакое реформирование пенсионной системы не поможет решить эту проблему на горизонте 10-15 лет. Но возможно обеспечить стабильное развитие и постепенные улучшения, чтобы в долгосрочной перспективе пенсионные доходы значительно приблизились к среднему по стране уровню.

**...но уменьшение бюджетного трансферта в ПФР – ее главная цель**

Во-вторых, реформирование пенсионной системы должно обеспечить ее долгосрочную стабильность и финансовую устойчивость федерального бюджета. В настоящее время дефицит пенсионного фонда покрывается трансфертом из федерального бюджета, который на протяжении последних лет значительно увеличился, до 4,5-5% от ВВП. По оценкам ЭЭГ (Экономическая Экспертная Группа), чтобы предотвратить значительное снижение коэффициента замещения в будущем, необходимо каждые пять лет повышать трансферт из федерального бюджета в пенсионную систему на 1пп ВВП, либо ежегодно повышать ставку социальных взносов на 1пп. Похожие оценки дал агентству Standard&Poor's. Для поддержания текущего уровня коэффициента замещения потребуется рост трансферта из федерального бюджета на 9,4 п.п. ВВП в течение ближайших 40 лет. МВФ оценивает рост расходов на обеспечение всех пенсионных обязательств с текущих 9-10% в 2012 году до 18% ВВП в 2050 г.

**Правительство признает, но не фокусируется на задаче создания ресурса длинных денег**

Обычно пенсионные реформы преследуют и третью цель, а именно создание ресурса длинных денег для институциональных инвесторов и долгосрочных инвестиций. Это важно и для России, но явно не входит в список основных приоритетов государства в настоящий момент.

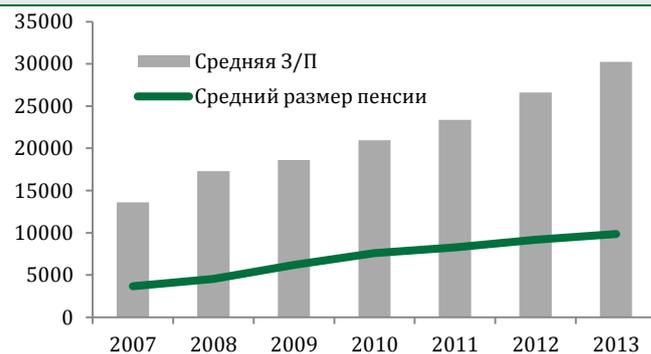
Дополнительные фискальные потребности представляют собой огромные риски для российской пенсионной системы в среднесрочном периоде.

Дефицит ПФ и размер трансферта из Фед. бюджета



Источник: ПФРФ: Госкомстат, расчеты ЦМИ

Размер средней з/п и средней пенсии (руб.)



Источник: Госкомстат

**Снижение  
пенсионного  
трансферта до 1-3%  
ВВП как критерий  
успеха**

Наращивание бюджетного трансферта до 9% от ВВП невозможно ни при каких обстоятельствах. Поэтому неудивительно, что, декларируя одинаковую важность обеих целей пенсионной реформы, правительство все же отдает приоритет финансовой стабильности. То есть успех реформы на текущий момент понимается, как возможность снизить пенсионный трансферт с текущих 5% от ВВП до 1-3% от ВВП в среднесрочной перспективе.

**Падение  
коэффициента  
замещения  
неизбежно**

Мы считаем, что такое снижение возможно, и новые механизмы позволят это сделать плавно и управляемо. Другой вопрос, что это снижение произойдет за счет уменьшения пенсий и падения коэффициента замещения. Будет ли подобное политически приемлемым – это другой вопрос, который обострится не ранее 2017-18 годов.

## Почему нельзя просто жить по-старому?

Если ничего не менять в пенсионной системе, то она взорвется и довольно скоро. Ниже перечислены факторы, которые настоятельно требуют адекватной настройки пенсионной системы.

### Демографические проблемы увеличивают нагрузку на пенсионную систему

**Демографический  
эффект от  
быстрого старения  
населения...**

Старение населения - это глобальная тенденция, обусловленная снижением рождаемости и увеличением продолжительности жизни. В России коэффициент рождаемости на протяжении более 30 лет находится ниже 2 (в 2012 г. – 1,7), тогда как для простого замещения поколений, коэффициент рождаемости должен превышать 2,2. В результате, искажается демографическая структура общества и на плечи все меньшего числа работающих ложится бремя финансирования все возрастающего числа пенсионеров.

### Сверхсмертность мужчин в возрасте 35-55 лет

**...усиливается  
проблемой  
сверхсмертности  
мужчин**

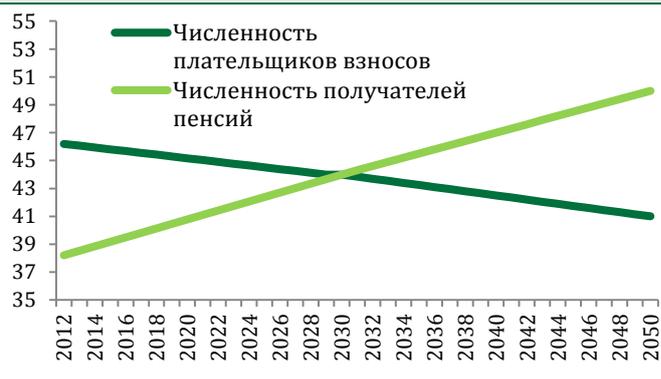
Особо среди демографических и социальных проблем стоит сверхсмертность мужчин в возрасте 35-55 лет. Именно сверхсмертность в этой возрастной и гендерной группе снижает общую продолжительность жизни мужчин до 60 лет, нанося огромный удар по экономике в целом и пенсионной системе в частности через серьезную потерю социальных взносов. Сверхсмертность мужчин – явление, присущее только России, и, как показывают расчеты, на 90-95% коррелированное с потреблением

**Величина ср. пенсии и кол-во рабочих/пенсионеров**



Источник: ПФРФ, Госкомстат, Расчеты ЦМИ

**Демографический крест (млн. чел.)**



Источник: Ведомости, Минтруд, Минэкономразвития, ИСАиП

алкоголя на душу населения. По оценкам ВОЗ, учитывая досчеты на самодельный алкоголь, потребление чистого алкоголя в России составляет 16 литров на человека в год, что вдвое выше уровня Финляндии, занимающей второе место в списке стран с высоким потреблением алкоголя. К счастью, сейчас наметилась тенденция к снижению алкоголизации населения – и продолжительность жизни мужчин начала потихоньку расти (+1,5 года в последние 5 лет).

### Низкий пенсионный возраст

**Низкий порог пенсионного возраста увеличивает число пенсионеров**

В России негативные демографические тренды усугубляются низким порогом пенсионного возраста (55 лет для женщин и 60 лет для мужчин), что увеличивает число пенсионеров. Стоит отметить, что текущий пенсионный возраст был установлен еще в СССР в 1932 г. и с тех пор не менялся. Для сравнения, средний возраст выхода на пенсию по странам ОЭСР составляет 61,9 года для женщин и 62,8 года для мужчин (Pensions at a Glance, 2011). Во многих странах, например, Великобритании, США, Австралии, Германии приняты программы его дальнейшего постепенного повышения. В России правительством было взято жесткое обязательство не повышать пенсионный возраст в обозримом будущем.

### Большая доля занятого населения имеет права на досрочный выход на пенсию

**Право досрочного выхода на пенсию имеет значительная часть работников**

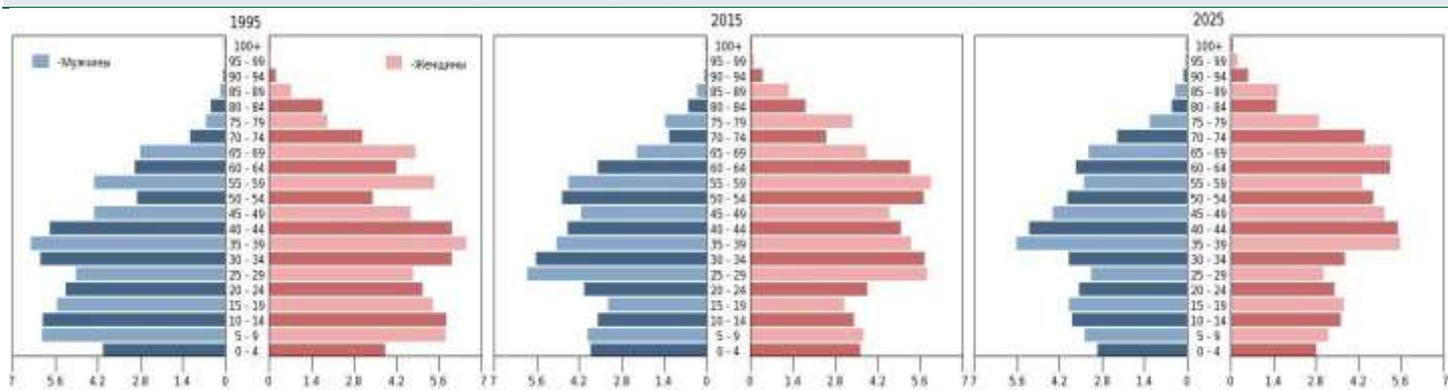
Бремя финансирования пенсионной системы увеличивается из-за существования в России возможностей досрочного выхода на пенсию. В результате, средний фактический возраст начала получения пенсии оказывается значительно ниже законодательно установленного, что еще больше увеличивает разрыв с большинством развитых стран, где люди в целом предпочитают выходить на пенсию позже, а не раньше официального пенсионного возраста.

### Весомая доля неформального сектора и занятости в нем

**Высокая доля неформального сектора уменьшает поступление пенсионных взносов**

В стране традиционно высока доля неформальной экономики, социальные взносы которой не поступают в ПФР. По оценкам Ф. Шнайдера<sup>1</sup>, размер неформального сектора в России достигает 40% ВВП. В результате, если сегодня на 100 работников, уплачивающих взносы, приходится 87 пенсионеров, то уже к 2030 году их число сравняется, а к 2050 году на 100

Половозрастная структура населения России (млн. чел.)



Источник: US Census Bureau, Population Division

<sup>1</sup> Schneider F., Buehn A., Montenegro C. (2010): New Estimates for the Shadow Economies All over the World // International Economic Journal. Vol. 24. № 4.

работников будет приходиться уже 135 пенсионеров (ЭЭГ, ИЭП им. Гайдара). Очевидно, что при таком ухудшении соотношения между работниками и пенсионерами нельзя обойтись без дополнительной финансовой поддержки, и что просто для сохранения текущих значений пропорций между средними пенсиями и зарплатами следует или поднять ставку социальных взносов, или увеличить трансферт из федерального бюджета.

### **Увеличение ставки взносов имело регрессивный эффект**

В России бремя взносов в социальные фонды лежит на работодателях, а не на работниках. Соответственно, увеличение ставки взносов – это эквивалент повышения налогов на бизнес. Опыт 2011 года, когда была предпринята попытка переложить на бизнес часть пенсионного бремени, приходящегося на бюджет, оказался провальным. Вместо рассчитанного эффекта 700 млрд руб., удалось собрать только 350 млрд рублей. Более того, начался активный отток бизнеса в теневой/ неформальный сектор – и занятость в формальном секторе предсказуемо и значительно снизилась. Неудивительно, что в итоге правительство было вынуждено идти по пути увеличения трансферта из федерального бюджета. Но этот путь делает снижение коэффициента замещения практически неизбежным. Направляя же в ПФР все новые средства, правительство отвлекает их от финансирования других не менее важных задач (развитие здравоохранения, образования, развитие инфраструктуры).

### **Политически мотивированный рост пенсий увеличил пенсионный трансферт**

### **Агрессивный рост пенсий в 2010-12 значительно повысил трансферт...**

В кризисный период политика правительства относительно пенсионного обеспечения носила ярко выраженный контр-циклический характер. В 2008-10 гг. прошло серьезное перераспределение бюджетных ресурсов государства в пользу пенсионной системы. Рост среднего размера пенсии составил 35%гг и 24%гг в 2008-09 годах соответственно. В 2010 г. была проведена масштабная валоризация пенсионных прав (рост размера пенсии на 44%гг), в результате которой трансферт из федерального бюджета в 2010 г. приблизился к 6%. Сейчас он медленно снижается, но вряд ли упадет существенно ниже 5% от ВВП. Замедление экономического роста может привести к новому витку увеличения трансферта.

### **... до слишком рискованного уровня**

Это делает систему неустойчивой. Именно величина трансферта может привести к быстрой разбалансировке системы – и именно она заставила

#### **Возраст выхода на пенсию**

Страна	Возраст выхода на пенсию							
	«Нормальный»	Фактический	Разница	Среднее время жизни на пенсии	«Нормальный»	Фактический	Разница	Среднее время жизни на пенсии
	Мужчины				Женщины			
Франция	60,5	59,1	-1,4	21,7	60,5	59,7	-0,8	26,5
Германия	65,0	61,8	-3,2	17,0	65,0	60,5	-4,5	20,7
Италия	59,0	61,1	2,1	22,8	59,0	58,7	-0,3	27,4
Япония	65,0	69,7	4,7	19,8	65,0	67,3	2,3	26,7
Швеция	65,0	66,0	1,0	17,9	65,0	63,6	-1,4	21,1
Великобритания	65,0	64,3	-0,7	16,9	60,0	62,1	2,1	24,5
США	66,0	65,5	-0,5	16,8	66,0	64,8	-1,2	19,3
Россия	60,0	54,0*	-6,0*	14,6	55,0	52,4*	-2,6*	24,2

правительство быстро реагировать на новые вызовы. Именно ограничение величины трансферта и есть самая главная цель текущего раунда преобразований пенсионной системы.

### Неэффективность нынешней пенсионной системы («маленькие пенсии»)

*Ставки высокие, трансферт большой, а пенсии маленькие*

Нынешняя пенсионная система, опираясь на растущий трансферт из федерального бюджета и тяжелое налоговое бремя, не обеспечивает достойных пенсий. Действительно, по величине бюджетной поддержки пенсионной системы Россия опережает страны ОЭСР (в РФ – 5,2%ВВП, в странах ОЭСР – 2,4%). И ставки социальных взносов в России выше, чем в странах ОЭСР (ставка «пенсионных» взносов в РФ – 22%, в странах ОЭСР – 19,6%, как сумма налога на работодателя и работника). А вот коэффициент замещения (т.е. отношение средней пенсии к средней зарплате) в России значительно ниже 35,7%, против 54% (Pensions at a Glance, 2011).

*Повышение пенсий – вторая важная, но нереалистичная цель*

Несмотря на индексацию пенсий выше инфляции в России, это соотношение снизилось до 34,5% в 2012 году – и обещает падать далее на 0,5пп ежегодно. Если учесть демографические тренды, то картина становится еще печальнее. К 2025 году, с учетом роста числа пенсионеров до 45-47 млн человек, коэффициент замещения может упасть до 25%. Зная амбициозность нашего правительства, неудивительно, что оно ставит цели повысить этот коэффициент. С нашей точки зрения, это - второй приоритет после снижения трансферта.

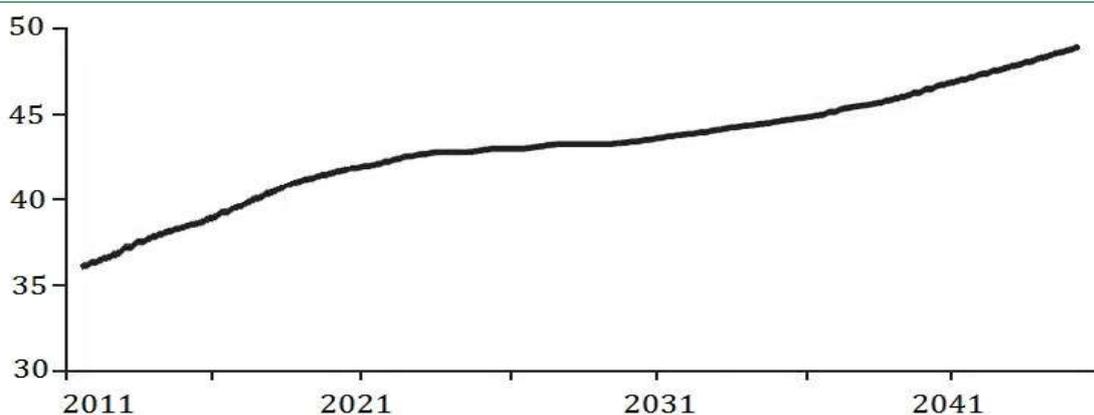
## Формирование пенсионных ресурсов

### Досрочный выход на пенсию: становится «затратным» для работодателя

*Бремя финансирования досрочных пенсий частично переложено на работодателей*

Некоторые меры, сглаживающие диспропорции пенсионной системы, не могут не вызывать одобрение. Прежде всего, мы имеем ввиду ограничения возможности раннего выхода на пенсию работников вредных производств через софинансирование их работодателями этого более раннего выхода. Многие производства, исторически считающиеся вредными, более таковыми не являются благодаря развитию новых технологий. Ранее работодатели этих производств не были заинтересованы в исключении их списка вредных, т.к. получение их работниками досрочных пенсий не било их по карману. В результате, доля таких пенсионеров, вышедших на

Количество пенсионеров в электорате (%)



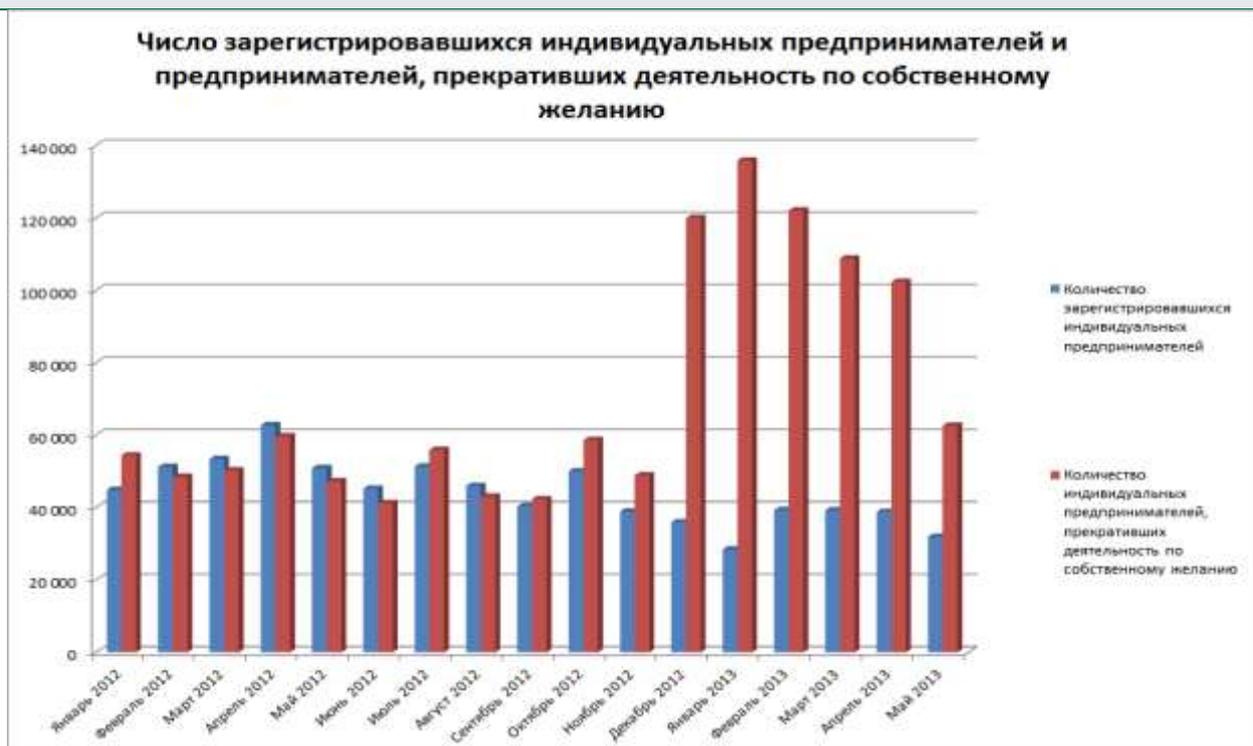
досрочную пенсию, в общем числе приблизилась к 30% (или 10,5 млн пенсионеров получили пенсии досрочно). По расчетам Института Экономической политики имени Е.Т. Гайдара, дополнительные выплаты из-за получения досрочных пенсий составляют около 10% всех пенсионных выплат, или около 400 млрд рублей в год.

Теперь работодатели вредных производств станут уплачивать социальные взносы по более высокой ставке (+ 2-4пп в 2014-15 и + 5-9пп с 2016 года), чтобы уменьшить для государства бремя досрочного выхода их работников на пенсию. Таким образом, теперь у работодателя создан стимул устранить «вредность», если она носила фиктивный характер. Государственный Пенсионный Фонд рассчитал, что для полной компенсации раннего выхода на пенсию работников вредных производств, их работодатели должны уплачивать взносы по еще большим ставкам (+10-15пп). Однако и принятое увеличение должно помочь со временем уменьшить бюджетный трансферт на 250 млрд руб. в год.

### Повышение ставки для самозанятых: шаг вперед и два назад

**Самозанятые  
должны платить  
больше...**

Стремительность нововведений в пенсионной сфере и такая же быстрая отмена этих мер хорошо заметны и на примере повышения пенсионных отчислений для самозанятого населения (адвокаты, нотариусы, индивидуальные предприниматели и пр.). До 2012 года включительно они уплачивали в ПФР 26% от 1-го МРОТ для платежа в ПФР, то есть 1200 руб. в месяц или 14400 руб. в год. Средний платеж наемного работника в ПФР составлял 112000 руб. в год, в то время как существенной разницы в пенсиях этих двух категорий занятых не было. Получалось, что финансирование пенсий самозанятых происходило за счет перераспределения страховых взносов наемных работников и трансфертов из федерального бюджета.



Источник: <http://www.gazeta.ru/business/2013/06/06/5370215.shtml>

**...и некоторый компромисс достигнут**

Чтобы исправить эту диспропорцию, с 1 января 2013 года единовременно база налога для самозанятых была увеличена в 2 раза, а размер самого платежа возрос до 32500 руб. в год (при этом в планах было дальнейшее расширение базы до 3х МРОТ к 2015 году). В результате этих мер, ПФР должен был дополнительно получить 14 млрд руб., однако, резкое сокращение количества самозанятых в ответ на повышение нагрузки внесло существенные коррективы в эти планы. Действительно, стремительный рост фиксированного размера социального взноса имел резко регрессивный характер. В итоге, по данным ФНС, с декабря 2012 года число индивидуальных предпринимателей и глав фермерских хозяйств сократилось на 650 тыс. (с более 4 млн в конце 2012 года). Это заставило правительство отказаться от своих первоначальных планов и скорректировать планы налогообложения, разделив самозанятых на низкодоходную группу (до 300 тыс руб. в год) и высокодоходную (свыше 300 тыс в год). Для первой группы с 2014 года платеж остается на уровне 2012 года и составит 26% от МРОТ. С дохода, превышающего 300 тыс руб. в год, самозанятые граждане будут уплачивать в фонд 1%.

### **Формирование страховой части**

**Увеличение соцвзносов за счет повышения порога зарплаты, облагаемой по полной ставке**

Взносы, поступающие в ПФР для формирования страховой части пенсии, также подверглись изменениям. После попытки поднять ставку уплаты взносов на 4пп в 2011, которая предсказуемо кончилась уходом части бизнеса в тень, правительство вернулось к прежней ставке страховых взносов (30%), из которых 22% - пенсионные взносы. Пересматривать размер ставки не планируется, а дальнейшее увеличение объемов поступлений будет происходить за счет расширения базы уплаты взносов.

С 2012 года был отменен порог заработной платы, начиная с которого, взносы не уплачивались, и нулевая ставка для высоких зарплат была заменена ставкой 10%. С 1 января 2014 года порог для полного начисления страховых взносов поднимается на 9,9% с 568000 руб. в год до 624000 рублей в год. Сейчас порог более чем в полтора раза превышает уровень средней зарплаты по стране, но примерно 30% работников имеют зарплаты выше этого порога. Таким образом, за них работодатели уплачивают взносы в пенсионный фонд по ставке, меньшей 22%.

**Треть работников получит коэффициент замещения ниже среднего...**

Фактически это значит, что эти 30% работников в будущем столкнутся с меньшим коэффициентом замещения своих зарплат пенсией, чем в среднем по стране. Это обстоятельство снижает интерес даже среднего класса (не говоря уже о высокодоходных группах населения) к пенсионной реформе и к государственному пенсионному обеспечению.

**... но за 7 лет порог будет повышен, что в интересах среднего класса**

Первоначальные планы резко повысить порог до 1 млн руб. (+76%гг), чтобы подавляющее большинство попадало в промежуток уплаты взносов по полной ставке 22%, были отложены, но не пересмотрены. Планируется довести порог до 2,3 средних зарплат в стране к 2021 году. Главная причина более плавного движения к цели – нежелание резко увеличивать налоговую нагрузку на компании, нанимающие в основном высококвалифицированных специалистов с высокой зарплатой. К тому же опыт массового ухода компаний в неформальный сектор при повышении ставки взносов и аналогичные процессы среди самозанятого населения (см. секцию выше) научили правительство большей осторожности и увеличили плавность преобразований. Однако, поскольку пересмотр порога проходит ежегодно, то тут есть резерв для увеличения доходов пенсионного фонда и

уменьшения трансферта бюджета. Мы не сомневаемся, что в ближайшие 5-7 лет порог для уплаты взносов по высокой ставке будет расти со средней скоростью 10-15% гг.

### Накопительная часть пенсий: развитие или отмена?

#### Обнуление ставки накопительных взносов «молчунов» с 2014 г.

В 2013 году стали известны планы правительства разделить граждан, имеющих накопительные пенсионные счета, на две группы. В первую группу попадают те, кто перевел свой пенсионный счет в НПФ. Для этой группы сохраняется возможность накапливать средства по ставке 6% и после 2014 года, а потом получить пенсию с учетом накопительной части. Во вторую группу попали так называемые «молчуны», которые не перевели пенсионные счета из ВЭБ в негосударственные фонды. Окончательное решение относительно молчунов удивило многих. С 2014 года накопительная компонента для этих людей отменяется – и они смогут рассчитывать лишь на страховую часть пенсии, как и более старшие возрастные группы работников, не охваченные реформой 2004 года.

#### 25 млн «молчунов» vs 20,5 млн счетов в НПФ

Неудивительно, что столь радикальные изменения побудили многих перевести свои пенсионные счета в НПФы (негосударственные пенсионные фонды) и управляющие компании. За период 2012-1П13 года это сделали 7,3 млн. человек (всего- 20,5 млн счетов). За этот период сумма пенсионных накоплений в негосударственной части системы выросла в 2,2 раза и достигла 888 млрд рублей. Рост накоплений в ВЭБе был менее впечатляющим, а именно 29% ( всего в ВЭБе находятся 25 млн счетов). Объем накопленных средств в ВЭБе составил 1717 млрд руб.

#### Реформа НПФ и временное перечисление взносов за 2013 год в ВЭБ...

Наблюдая быстрый приток средств в негосударственный сегмент, правительство тут же выразило обеспокоенность вопросами надежности НПФов и сохранности пенсионных накоплений, доверенных им. НПФы получили 2 года на то, чтобы пройти процесс лицензирования, акционирования и вступления в государственную систему гарантирования пенсионных накоплений, которая еще только создается. На период трансформации системы негосударственных пенсионных фондов ВЭБ получит под временное управление пенсионные накопления за 2013 год. Подразумевается дальнейший возврат этих накоплений НПФам, удачно выдержавшим экзамен на прочность, с учетом доходности по ставке инфляция плюс 1%. На такое решение в принципе согласны многие игроки этого рынка.

#### ...и конфискация взносов за 2014 год (поступление их в ПФР)...

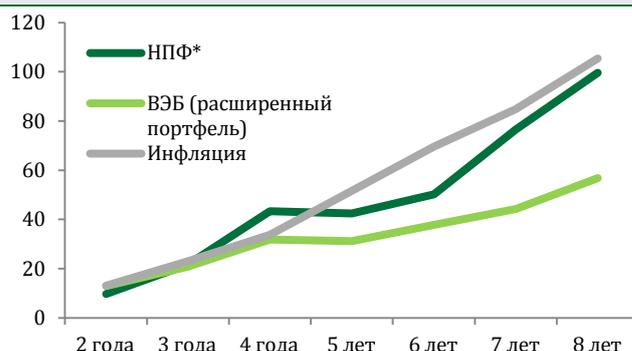
Однако при внесении в Думу проекта бюджета на 2014 и период 2015-16гг.,

Пенсионные накопления, % от ВВП



Источник: ВЭБ, ФСФР, Ведомости, Расчеты ЦМИ

Накопленная доходность НПФ, ВЭБ и инфляция



Источник: ВЭБ, Расчеты ЦМИ\*среднее арифметическое по 23-54 НПФ

**...и ухудшение инвестиционного климата**

стали известны новые планы относительно пенсионных накоплений граждан. Накопительные взносы за 2014 г. будут направлены в Государственный Пенсионный Фонд и поступят в распределительную часть системы для финансирования текущих пенсий (244 млрд руб.).

Мы считаем изъятие накопительной части за 2 года крайне вредной и опасной. Для решения сиюминутных задач ставится под угрозу долгосрочная и среднесрочная стабильность страны. Постоянно меняющиеся нормы и регулирование пенсионной системы подрывают доверие к ней и лишают стимулов создавать долгосрочные пенсионные накопления. Инвестиционный климат ухудшается. Экономика рискует никогда не получить «длинные» деньги институциональных инвесторов. К тому же, текущее изменение подхода к пенсионным накоплениям увеличивает риски повторения печального опыта Венгрии и Польши, где пенсионные накопления были в итоге национализированы/частично национализированы. Большинство экспертов классифицируют решение по пенсионным накоплениям как конфискацию.

## Сюрпризы и преимущества пенсионной формулы

**Новая пенсионная формула представлена...**

Новая пенсионная формула – это формула расчета будущей пенсии, которая вводится с 1 января 2015 года в рамках идущих преобразований системы. Формула позволяет посчитать будущую пенсию, исходя из уровня зарплаты, стажа и возраста выхода работника на пенсию, а так же других факторов, принимаемых во внимание и учитываемых в расчетах.

### Так ли она прозрачна и легка?

**...но не оказалась ни простой, ни понятной**

Комментируя разработку единой пенсионной формулы, правительство много раз отмечало, что она предполагается прозрачной, понятной и позволяющей любому человеку рассчитать предполагаемый размер будущей пенсии. Когда формула была опубликована, выяснилось, что она не так проста и понятна людям, как декларировалось ранее. Формула включает 5 коэффициентов, которые должны быть рассчитаны/установлены отдельно. Хотя ПФРФ опубликовало калькулятор будущих пенсий, он содержит дисклеймер, что результат может существенно отличаться от фактического через какой-то промежуток времени. Позднее выяснилось, что сам калькулятор не учитывал повышения базы социальных взносов. Сложность формулы вносит путаницу и отнюдь не помогает выбору правильной пенсионной стратегии, особенно по вопросу стоит ли полностью доверить свое пенсионное обеспечение государству в рамках страховой пенсии или сохранить накопительный элемент.

### Пересчет пенсионных прав из рублей в баллы: новая гибкость системы?

**Эффект от пересчета пенсионных прав из рублей в баллы уменьшен обязательствами не снижать пенсии**

Новая пенсионная формула подразумевает переход от формирования обязательств в рублях, в которых делаются пенсионные взносы, к системе так называемых пенсионных баллов. Каждый год правительство будет определять рублевый эквивалент балла, теоретически получая возможность через установление этого размера балансировать доходы и выплаты пенсионной системы. При этом правительство уже взяло обязательство не снижать номинальную «стоимость» балла ни при каких обстоятельствах. Это не позволит настроить пенсионную систему в сторону быстрого снижения пенсии в случае острой необходимости. Это, по сути,

мало чем отличается от политически мотивированных решений об индексации пенсий при старой схеме. В настоящее время законодательство устанавливает размер ежегодных индексаций пенсий как 2% сверх инфляции. Так и вновь введенный механизм балансировки бюджета ПФР через изменение величины балла может разбиться о политически мотивированные доводы о необходимости повышения пенсий и улучшении уровня жизни пенсионеров вне зависимости от бюджетных возможностей. Но теоретически, заморозка номинальной стоимости бала в условиях ощутимой инфляции должна помочь уменьшить дефицит пенсионной системы через воздействие всего одной переменной. То есть при небольших шоках система балансируется проще, чем раньше.

### **Повышение требований по стажу даст минимальный эффект**

**Минимальный эффект от повышения требований по стажу**

Формула увеличивает требования к минимальному стажу работника, необходимого для получения пенсии, с 5 до 15 лет. На наш взгляд, повышение минимальных требований к стажу окажет весьма скромный эффект на финансовую обеспеченность пенсионной системы РФ, так как, по данным Минтруда, 95-97% пенсионеров имеют рабочий стаж более 15 лет. Эффект от получения дополнительных взносов за эти 10 лет от оставшихся 3-5% работников, будет небольшим.

### **Многих ждут социальные пенсии**

**Социальные пенсии ждут 10-15 млн работников**

В соответствии с новой пенсионной формулой для получения пенсии по старости работнику необходимо будет не только иметь 15-летний стаж, но и накопить 30 баллов, связанных с размером отчислений в ПФР. Чтобы накопить 30 баллов за пятнадцать лет стажа, зарплата работника должна превышать 2 МРОТ (10,4 тыс рублей в месяц). Кто не наберет необходимых баллов, сможет рассчитывать лишь на социальную пенсию. Сейчас зарплату меньше 10,4 тыс рублей ( $=2 \cdot \text{МРОТ}$ ) получают 18,4 млн россиян, или четверть всего трудоспособного населения, которые могут попасть в группу не набравших баллы. Введение требований по баллам также означает, что занятые в неформальном секторе экономики (около 10 млн работников) смогут претендовать только на социальную пенсию (с 60 лет у женщин и 65 у мужчин), которую регионы обязаны довести до уровня регионального прожиточного минимума. На самом деле, социальные пенсии могут ждать 10-15 млн работников, что повысит уровень бедности в стране.

**Коэффициент замещения у высокодоходных групп останется низким**

Если заработная плата равна или превышает порог максимальной заработной платы, с которой уплачиваются взносы по базовой ставке 22%, то работник будет накапливать 10 баллов за один год. Постепенное повышение максимального порога заработной платы, облагаемой социальными взносами по базовой ставке, с 1,6 до 2,3 от величины средней заработной платы приведет к большей диверсификации пенсионных выплат в зависимости от вклада в пенсионную систему. Однако величина взносов по ставке 10% с зарплат, превысивших порог, никак не будет учитываться при начислении страховой части пенсии.

Таким образом, основной выигрыш от пенсионной реформы достанется среднему классу. Из-за ограничений в размере накапливаемых баллов за один год, коэффициент замещения у работников с высокой зарплатой будет ниже, чем у остальных участников пенсионной системы.

## Поощрение к более позднему выходу на пенсию: палка о двух концах

**Формула поощряет более поздний выход на пенсию...**

Размер пенсии может быть увеличен за счет высокого стажа и более позднего выхода на пенсию (продолжение работы без обращения за получением пенсии). Эта идея является краеугольной для новой стратегии пенсионной реформы. Поскольку прямое повышение пенсионного возраста на 5 лет стало политически невозможным из-за взятых обязательств, то потребовался обходной маневр, чтобы заинтересовать людей сделать это добровольно.

**... но экономическая выгода для пенсионера сомнительна**

Новая пенсионная формула предполагает начисление дополнительных пенсионных коэффициентов за каждый год трудового стажа от 30 до 40 лет для женщин и от 35 до 45 лет для мужчин. Кроме того, за каждый год более позднего обращения за пенсией страховая пенсия будет увеличиваться на премиальные коэффициенты. Добровольная отсрочка пенсии на 5 лет увеличивает будущую пенсию на 35-40%. Однако это означает, что «упущенная выгода» от более позднего обращения за пенсией покроется только за 10+ лет. Это слишком большой горизонт планирования для многих пожилых людей, а значит, более поздний выход на пенсию становится невыгодным.

**Больше баллов= дешевле каждый балл**

Другая причина, по которой можно оспорить целесообразность позднего выхода на пенсию кроется в самой идее пенсионных баллов. Если все будут зарабатывать больше баллов, то стоимость одного балла теоретически должна снизиться. И пенсия будет не больше, а меньше. А значит, структурно не выгодно откладывать выход на пенсию.

## Новый раунд реформы впереди

**Неизбежность новых изменений через 5-7 лет**

Мы считаем, что новый этап пенсионных преобразований не поможет кардинально решить проблему балансировки бюджета ПФР, но будет достаточным, чтобы отложить новые настройки на 5-10 лет. Однако фактический демонтаж накопительной системы увеличит риски связанные с плохой демографической ситуацией. А ведь накопительная компонента создавалась как раз для того, чтобы компенсировать будущее ухудшение баланса между числом работников и пенсионеров. Одна из главных проблем пенсионной реформы остается не решенной. Из-за демографических сложностей коэффициент замещения продолжит снижаться, вызывая растущее социальное раздражение самой политически активной группы населения страны – пенсионеров. Поэтому новый раунд пенсионных преобразований все же неизбежен в среднесрочной перспективе.

**Эффект новых мер снизит величину трансферта до 3% от ВВП...**

Проанализируем ожидаемый эффект от преобразований для федерального бюджета. Сегодня федеральный бюджет выделяет бюджету ПФР следующие виды трансфертов:

- 1) на валоризацию (переоценку пенсионных прав, приобретенных в советское время);
- 2) на компенсацию нестраховых периодов, в которые за граждан не платились страховые взносы, но эти периоды учитываются в страховом стаже (служба в армии, период ухода за ребенком и т.д.);
- 3) на компенсацию выпадающих доходов в связи с пониженными

тарифами. Они обусловлены двумя причинами: снижением ставки страховых взносов в 2012 году с 26% до 22% и временными льготами по размеру страховых взносов для работников IT-отрасли, производственного и высокотехнологичного малого бизнеса, "Сколково" и других сфер деятельности;

4) на финансирование доплат к пенсиям до уровня прожиточного минимума региона;

5) на сбалансированность бюджета ПФР. Из федерального бюджета покрывается разница между необходимым объемом средств на выплаты пенсий и суммой собираемых страховых взносов вместе с суммой четырех первых трансфертов.

**...из которых на 1пп  
ВВП за счет роста  
поступлений  
соцвзносов**

Мы считаем, что повышение порога максимальной зарплаты, облагаемой социальными взносами – единственная из предложенных мер, способная оказать стабильный эффект на финансовую устойчивость пенсионной системы. Мы в целом согласны с разработчиками формулы и министром труда, которые оценили эффект от повышения порога зарплат для уплаты взносов в 1пп от ВВП в следующие 10 лет, что, согласно их данным, позволит снизить дефицит пенсионной системы с 2,2% от ВВП сейчас до 1,2% ВВП в 2020-30 гг. Однако, согласно закону о бюджете ПФР, эта цифра соответствует только 5-ому типу трансферта из федерального бюджета. Остальные типы трансфертов, при этом, могут вырасти! Например, некоторые из тех, кто имел стаж в советские годы, только достигают пенсионного возраста, а значит, величина обязательств по валоризации точно не снизится в ближайшие 5-10 лет.

**Заморозка  
стоимости балла =  
еще 1пп ВВП**

Отказ от индексации и заморозка рублевого эквивалента пенсионного балла смогла бы помочь снизить трансферт федерального бюджета еще на 1пп от ВВП к 2025-30 годам. Таким образом, общая величина трансферта из федерального бюджета могла быть снижена с текущих 5+% до 3% от ВВП, что является нижней границей устойчивости системы (при неизбежном риске более слабого результата).

Юлия Цепляева	Директор ЦМИ	<a href="mailto:YVTseplyaeva@sberbank.ru">YVTseplyaeva@sberbank.ru</a>
Юлия Сониная	Ведущий аналитик ЦМИ	<a href="mailto:YVSonina@sberbank.ru">YVSonina@sberbank.ru</a>
Кирилл Маврин	Ведущий аналитик ЦМИ	<a href="mailto:KPMavrin@sberbank.ru">KPMavrin@sberbank.ru</a>

редактура: Маргарита Завьялова

**Стандартная оговорка об ограничении ответственности, в обязательном порядке прилагаемая ко всем аналитическим продуктам.**

**Отказ от ответственности**

Данные, приведенные в настоящем документе, не являются рекомендацией о вложении денег. Информация предоставлена исключительно в ознакомительных целях. Любая информация, представленная в настоящем документе, носит ознакомительный характер и не является предложением, просьбой, требованием или рекомендацией к покупке, продаже, или предоставлению (прямому или косвенному) ценных бумаг или их производных. Продажа или покупка ценных бумаг не может осуществляться на основании информации, изложенной в настоящем документе, и указанных в нем цен. Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть использована в основе какого-либо юридически связывающего обязательства или соглашения, включая, но не ограничиваясь обязательством по обновлению данной информации. Она не может воспроизводиться, распространяться или издаваться любым информируемым лицом в целях какого-либо предложения, мотива, требования или рекомендации к подписке, покупке или продаже любых ценных бумаг или их производных. Будет считаться, что каждый, получивший информацию, провел свое собственное исследование и дал свою собственную оценку перспектив инвестиций в инструменты, упомянутые в настоящем документе. Сбербанк России не берет на себя никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, затраты или ущерб, понесенные в связи с использованием информации, изложенной в настоящем документе, включая представленные данные. Информация также не может быть рассмотрена в качестве рекомендации по определенной инвестиционной политике или в качестве любой другой рекомендации.

Информация не может рассматриваться как обязательство, гарантия, требование, обещание, оферта, рекомендации, консультации и т.д. Банк не должен нести ответственность за последствия, возникшие у третьих лиц при использовании информации, изложенной в настоящем документе.

Банк в праве в любое время и без уведомления изменять информацию, изложенную в настоящем документе

Третьи лица (инвесторы, акционеры и пр.) должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от сделки (услуги), налоговые, юридические, бухгалтерские последствия, свою готовность и возможность принять такие риски

Банк не дает гарантии точности, полноты, адекватности воспроизведения информации третьими лицами и отказывается от ответственности за ошибки и упущения, допущенные ими при воспроизведении такой информации

Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть интерпретирована как предложение / оферта или как рекомендация / консультация по инвестиционным, юридическим, налоговым, банковским и другим вопросам. В случае возникновения потребности в получении подобных консультаций следует обратиться к специалистам.