

Трек: Формирование системы долгосрочных сбережений граждан.

Аналитическая записка

Аннотация

В условиях демографического старения, экономической нестабильности и инфляционных рисков долгосрочные сбережения становятся критически важными для обеспечения финансовой безопасности граждан и устойчивого экономического развития страны. Недостаток личных накоплений у населения может привести к повышенной нагрузке на государственные пенсионные и социальные системы, а также к снижению уровня жизни людей в посттрудоустройство период. Выделим некоторые трудности, с которыми сталкивается существующая пенсионная система.

Несмотря на то, что в последние годы показатель доли пенсионеров в составе населения падает, в перспективе на 2035 год он обещает существенно возрасти, что усложняет поддержку пенсионной системы, поскольку всё меньше работающих людей будут платить взносы для финансирования пенсий. По данным Росстата, на начало 2024 года количество людей, достигших пенсионного возраста, составило 41,1 млн человек, что примерно составляет 28% от всего населения. К 2035 году, по прогнозам, эта доля может возрасти до 30% и более. Согласно исследованиям, к 2035 году в России ожидается значительное увеличение числа граждан старше 60 лет. По прогнозам Института демографии НИУ ВШЭ, численность пенсионеров может достичь 45 млн человек при общем сокращении населения. В такой ситуации коэффициент поддержки, то есть соотношение работающих и пенсионеров, продолжит снижаться. Если в 2024 году на одного пенсионера приходилось примерно 2,4 работающих, то к 2035 году этот показатель может снизиться до 1,7 работающих на одного пенсионера.

На начало 2024 года средний размер пенсии в России составляет около 21 051 рубля в месяц, что считается низким показателем на фоне роста стоимости жизни и инфляции. В то время как уровень официальной инфляции в 2022 и 2023 годах достигал 11,9% и 5,2% соответственно, индексация пенсий в те же периоды составила 8,6% в 2023 году. Это отставание приводит к снижению покупательной способности пенсионеров, поскольку индексация не компенсирует рост цен на товары первой необходимости и услуги.

Таким образом, несмотря на ежегодные корректировки, реальные доходы пенсионеров снижаются. Продукты питания, медикаменты и коммунальные услуги дорожают быстрее, чем растёт пенсия, что приводит к постепенному снижению уровня жизни пенсионеров.

Кроме того, экономическая нестабильность и санкционное давление усиливают разрыв между уровнем жизни пенсионеров и трудоспособного населения, особенно с учётом того, что зарплаты в определённых секторах экономики растут быстрее, чем пенсии. Прогнозы на ближайшие несколько лет указывают на сохранение этой тенденции без значительных изменений в пенсионной системе.

После отмены обязательной накопительной части пенсии в России в 2014 году все пенсионные накопления перешли в категорию добровольных. Однако интерес к добровольному накоплению пенсий остаётся низким.

Согласно исследованиям, только около 20% россиян задумываются о создании добровольных пенсионных накоплений, в то время как по данным НАФИ на 2023 год уровень финансовой грамотности составляет 12,77 из 21 возможного балла. Это свидетельствует о недостаточной финансовой осведомлённости населения, что ограничивает понимание преимуществ долгосрочных накоплений.

Доверие к негосударственным пенсионным фондам (НПФ) также остаётся на низком уровне. В 2022 году количество граждан, хранящих свои накопления в НПФ, сократилось на 3,7%, и сейчас накопления в НПФ имеют менее 40% работающих граждан. Уровень доходности НПФ за последние годы едва перекрывает инфляцию, что вызывает сомнения в их надёжности как средства для долгосрочных накоплений.

Таким образом можно заметить, что пенсионная система, которая действует в нашей стране в настоящее время, будет неэффективна в будущем (ориентир 2035 год).

Текущее состояние

Пенсионная система, существующая на сегодняшний день, сталкивается с множеством вызовов, вызванных различными факторами. Давайте более подробно разберемся в том, как устроена пенсионная система в России.

Сейчас средний размер пенсионного обеспечения 21 051, 30 рублей [5]. Совокупный портфель пенсионных средств в 2023 году вырос на 7,2% и на конец года превысил 7,5 трлн рублей. Этому способствовали положительная доходность от инвестирования и приток средств в систему НПО, в том числе от частных клиентов [7]. На 1 января 2024 года количество людей, достигших пенсионного возраста, составляло 41 096 804 человека.

Пенсионная система в России ранее составляла совокупность обязательной, перераспределительной, и накопительной части. В настоящее время, после отмены обязательной накопительной части, накопления формируются только на добровольной основе. Существуют дополнительные пенсионные программы, которые предлагают инвестировать деньги в различные негосударственные частные пенсионные фонды и

финучреждения. Также работодатели могут создавать корпоративные пенсионные программы для своих сотрудников.

Кроме того, система меняется и с правовой стороны. В ходе реформы 2014 года была приостановлена обязательная накопительная пенсия. С 2019 по 2028 осуществляется пенсионная реформа, в ходе которой к 2028 году пенсионный возраст будет повышен до 60 для женщин и 65 для мужчин. В 2022 году ввели возможность индивидуального пенсионного капитала. В 2025 году в стране планируется налоговая реформа, которая также затронет пенсионную систему.

Также в последние годы в России наблюдается экономическая нестабильность, инфляция, демографические изменения, снижение реальных доходов населения, повышение пенсионного возраста также прямо влияют на пенсионные накопления.

Все данные изменения указывают на ряд негативных тенденций:

1. старение населения;
2. невозможность производства достаточной финансовой базы;
3. повышение доли государства в формировании пенсионного фонда;
4. проблема с индексацией пенсий;
5. нет стимула создания индивидуальных пенсионных накоплений.

Во-первых, это старение населения.

Рассмотрим на соотношение количества пенсионеров к общему числу населения в России (в %) (рис. 1) [6].



Рисунок 1 Соотношение количества пенсионеров к общему числу населения в России (в %), составлено на основе Росстат

В период с 2014 по 2019 год наблюдалось стабильное увеличение доли пенсионеров. Этот тренд был обусловлен старением населения и увеличением продолжительности

жизни. С 2020 года доля пенсионеров начала снижаться и к 2024 году составила 23,70%. Это связано с изменением структуры населения, а также с началом пенсионной реформы, предусматривающей постепенное повышение пенсионного возраста. Хотя процент пенсионеров к 2024 году снизился, прогнозы на будущее показывают, что к 2035 году доля пенсионеров снова вырастет, что окажет значительное давление на пенсионную систему.

Рассмотрим половозрастную пирамиду населения России (рис. 2) [6].

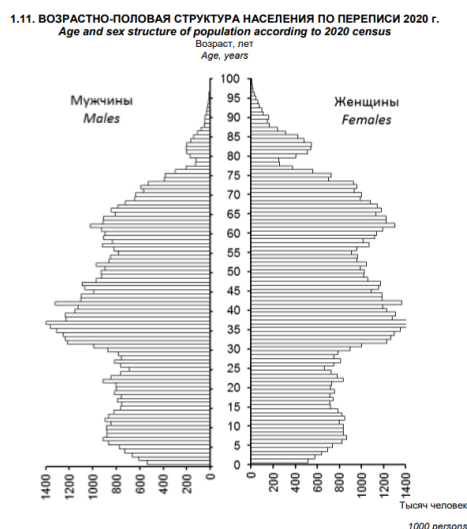


Рисунок 2 Возрастно-половая пирамида населения по переписи 2020 года (тыс.чел.), составлено на основе Росстат

Пирамида имеет сужающуюся форму, что свидетельствует об уменьшении доли молодых людей и увеличении доли людей пожилого возраста. Основание пирамиды довольно узкое, что указывает на снижение рождаемости. А верхняя часть, наоборот, достаточно широкая, что говорит о высоком уровне продолжительности жизни. Из графика мы видим, что в ближайшем будущем ситуация ухудшится и доля пенсионеров значительно превысит долю трудоспособного населения.

Все вышесказанное, указывает на то, что Россия находится в фазе демографического перехода. Эта фаза вызывает ряд проблем: увеличение нагрузки на пенсионную систему, недостаток рабочих рук, замедление экономического роста и т. д.

Во-вторых, невозможность создания достаточной финансовой базы. Пенсионная система РФ основана на взносах работодателей, которые перераспределяются в виде пенсий. При дисбалансе численности пенсионеров и работников эти взносы становятся недостаточными, что приводит к дефициту средств в пенсионном фонде — «пенсионной яме». Это может привести к снижению пенсий, увеличению пенсионного возраста или введению новых налогов для пополнения фонда.

В-третьих, повышение доли государства в формировании пенсионного фонда. После отмены обязательной накопительной части все деньги идут только в

пенсионный фонд, т. е. больше нет суммы, которая накапливается в течение трудовой деятельности гражданина на его личном пенсионном счете. Стоит отметить, что в случае смерти пенсия остается у государства и ее не отдают родственникам.

Также имеется тенденция на низкий уровень пенсии, вызванный большим числом пенсионеров, экономическими кризисами и инфляцией. Пенсии индексируются, но на меньший процент, чем уровень инфляции, что также стало тенденцией в российских условиях. В свою очередь у работающих людей нет стимула создания индивидуальных пенсионных накоплений, что негативно сказывается на их будущей пенсии.

Рассмотрим структуру пенсионных накоплений (млрд.руб.) (за последние 3 года), данные взяты из сборников Социального фонда РФ (табл.1 и табл. 2) [4].

Таблица 1 Доходная часть пенсионных накоплений (млрд.руб.), составлено на основе годовых отчетов СФР.

| Доходная часть пенсионных накоплений, млрд. руб. | | | |
|---|------|------|------|
| Показатель | 2021 | 2022 | 2023 |
| Средства из управляющих компаний на выплаты пенсионерам | 31,9 | 37,5 | 42,9 |
| Пенсионные накопления из негосударственных фондов | 5,8 | 6,6 | 6,7 |
| Добровольные взносы граждан на накопительную пенсию | 2,8 | 2,1 | 0,7 |
| Взносы страхователей на накопительную пенсию | 0,2 | 0,1 | -0,2 |
| Итого | 40,7 | 46,3 | 50,1 |

Таблица 2 Расходная часть пенсионных накоплений (млрд.руб.), составлено на основе годовых отчетов СФР.

| Расходная часть пенсионных накоплений, млрд. руб. | | | |
|--|------|------|------|
| Показатель | 2021 | 2022 | 2023 |
| Выплата пенсионных накоплений | 30,8 | 30,3 | 35,5 |
| Передача пенсионных накоплений в НПФ | 4,9 | 5,4 | 2,6 |
| Взносы на гарантирование пенсионных накоплений | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Итого | 36,2 | 36,2 | 38,6 |

Основной источник дохода в пенсионных накоплениях — это средства от управляющих компаний, которые демонстрируют стабильный рост. Снижение добровольных взносов может свидетельствовать о недостаточной заинтересованности граждан в накопительной пенсии или недостаточной мотивации для участия в программе. Рост выплат пенсионных накоплений указывает на повышение обязательств перед пенсионерами, что требует постоянного увеличения доходной части системы.

Эти данные могут свидетельствовать о необходимости повышения привлекательности пенсионных накоплений для населения и усилении финансовой устойчивости системы за счет эффективного управления фондами.

Также стоит отметить позитивные тенденции, которые могут поспособствовать модернизации пенсионной системы. К ним относятся:

1. Повышение уровня финансовой грамотности населения. По результатам исследования аналитического центра НАФИ [3], мы видим, что индекс финансовой грамотности россиян в 2024 году составил 12,77 балла при возможном максимуме в 21 балл. За последние два года значение Индекса практически не изменилось (в 2022 году индекс составлял 12,79 балла). Стабильность индекса говорит о том, что финансовая грамотность населения успешно прошла проверку в ситуации экономической турбулентности и постоянного усложнения рынка финансовых услуг. В динамике 6 лет измерений наблюдается стабильное сокращение доли тех, кто обладает низким уровнем финансовой грамотности.

2. Увеличение доли зрелого населения в общей доле частных инвестиций. По результатам исследования Банка России за первое полугодие 2022 года средний возраст клиентов на брокерском обслуживании - 37 лет, а на доверительном управлении - 48 лет [2]. В 2020 году средний возраст российского инвестора был около 35 лет. Увеличение доли зрелого населения в инвестициях может способствовать развитию инвестиционного рынка и улучшить финансовое благополучие населения.

3. Цифровизация. Россия активно продолжает внедрять цифровые технологии во все сферы жизни. Внедрение цифрового рубля, развитие единого портала госуслуги, создание личных кабинетов ПФР и НПФ и много другое. Также уже в 2025 году стартует национальная программа «Экономика данных» [1], которая сменит проект «Цифровая экономика РФ», заканчивающийся в 2024 году. Проект «Цифровая экономика РФ» предусматривал к 2030 году перевод 95 % массовых услуг в электронный вид. В нацпрограмме «Экономика данных» этот показатель установлен на уровне 99 %. Планируется разработать единую платформу координации деятельности по борьбе с ИТ-преступлениями. Все эти принимаемые меры способствует упрощению финансовых операций, улучшению жизни граждан, повышению эффективности экономики и укреплению национальной безопасности.

Тренды

Рассмотрим тренды, определяющие развитие рынка в долгосрочной перспективе. Начнем с тренда «**Монополия государственных пенсионных систем**», согласно которому государственная пенсионная система традиционно гарантирует выплаты пенсий, снижая риски для граждан. В случае банкротства частных пенсионных фондов или возникновения экономических трудностей, государство выступает гарантом минимальных выплат.

Другой тренд направлен на модернизацию существующей системы пенсионного обеспечения посредством **внедрения элементов индивидуального выбора в управлении пенсионными накоплениями**. Основная идея заключается в создании специализированного фонда, который даст индивидуальным предпринимателям (ИП) и физическим лицам возможность самостоятельно распоряжаться частью своих пенсионных средств на фондовых рынках.

Мы полагаем, что тренд «монополия государственных пенсионных систем» утратит свою актуальность в среднесрочной перспективе, поскольку государственные пенсионные программы столкнутся с проблемами, вызванными бюджетным дефицитом и демографическим давлением. Частные пенсионные планы и индивидуальные накопления станут основными элементами системы долгосрочных сбережений. Напротив, тренд, связанный с введением элементов индивидуального управления пенсионными средствами, получит дальнейшее развитие. Его основные преимущества включают следующее:

1. **Повышение финансовой грамотности:** Платформы для управления такими фондами предоставят пользователям образовательные материалы, аналитические отчеты и консультации экспертов, что поможет сделать осознанный выбор в пользу определенных инвестиционных инструментов.

2. **Гибкость и индивидуальный подход:** Каждый участник сможет разработать собственную стратегию инвестирования, соответствующую его финансовым целям, уровню риска и возможностям. Например, одни пользователи могут предпочесть консервативные инструменты с фиксированным доходом, тогда как другие выберут более агрессивные стратегии с потенциалом высоких прибылей.

3. **Диверсификация портфеля:** Участники смогут распределять средства между различными классами активов, такими как акции, облигации, ETF-фонды, недвижимость и другие инструменты, что позволит снизить риски и увеличить потенциальную доходность.

4. **Удобство использования:** Интерфейсы платформ будут интуитивно понятны даже для начинающих инвесторов. Пользователям потребуется всего лишь зарегистрироваться, пройти короткий тест на определение своего инвестиционного профиля и приступить к работе с личным счетом.

5. **Стимулирование экономического роста на государственном уровне:** Увеличение количества активных участников фондового рынка позитивно повлияет на развитие финансового сектора и экономики в целом.

6. Управление инвестиционным портфелем с участием специалистов:
Брокеры подберут активы, оценят риски и доходность, чтобы достичь максимальной прибыли для инвестиционного портфеля клиента.

Такой подход обеспечит более эффективное и гибкое управление пенсионными сбережениями, способствуя развитию финансового рынка и улучшая благосостояние граждан.

Видение рынка через 10 лет

На основе всего вышеперечисленного, мы предполагаем, что рынок пенсионных накоплений через 10 лет будет выглядеть следующим образом:

1. Появится гибридная система, которая будет сочетать в себе государственные и частные вложения. Государство по-прежнему будет играть ключевую роль в пенсионном обеспечении, предоставляя базовую пенсию, но она будет меньше, чем сейчас, и будет дополняться индивидуальными пенсионными накоплениями, формируемыми гражданами самостоятельно.

2. Негосударственные пенсионные фонды станут более активными и конкурентными, предлагая гражданам широкий выбор инвестиционных стратегий и услуг по управлению пенсионными сбережениями.

3. Индивидуальные пенсионные счета станут ключевым элементом системы накоплений. Граждане будут иметь право самостоятельно выбирать пенсионный фонд и управлять своими накоплениями через инвестиционные платформы.

4. На индивидуальных пенсионных счетах будут доступны различные инвестиционные инструменты, включая акции, облигации, недвижимость, ETF-фонды, и другие финансовые инструменты.

5. Значительно повысится финансовая грамотность населения. За счет увеличения доли влияния на свою пенсию граждане станут более заинтересованы в углублении своих знаний о финансовых инструментах и стратегиях. Желание управлять своими пенсионными сбережениями и обеспечить себе комфортную старость станет мощным стимулом для повышения финансовой грамотности.

6. Будут активно внедряться цифровые технологии и искусственный интеллект. Все основные процессы на рынке пенсионных накоплений будут осуществляться через удобные и безопасные онлайн-платформы, позволяющие гражданам самостоятельно отслеживать свои накопления, менять пенсионный фонд, инвестировать средства и получать консультации специалистов. Искусственный интеллект будет использоваться для предоставления персонализированных рекомендаций по инвестированию.

Так же мы проанализировали поведение следующих показателей: индекс Мосбиржи (Моех), уровень ключевой ставки, уровень инфляция, размер пенсий, и составили на их основе следующий график (рис. 3)[7].



Рисунок 3 Соотношение динамик МОЕХ, уровня ключевой ставки, уровня инфляция, размера пенсий

Из графика мы видим, что инфляция не редко превышает рост пенсий. Это означает, что реальная покупательная способность пенсионеров снижалась. Фондовый рынок, несмотря на свою высокую волатильность, позволяет инвесторам получить потенциально более высокую доходность, чем традиционные сберегательные продукты, такие как вклады в банках (исходя из значений ключевой ставки).

Исходя из этого мы пришли к тому, что, открывая доступ к инвестированию части пенсии на фондовом рынке будущими пенсионерам дается возможность сохранить свои сбережения от инфляции и даже получить дополнительный доход. Однако стоит помнить о рисках инвестирования на фондовом рынке.

В подтверждение этому приведем график, построенный на трех вариантах поведения индекса Мосбиржи (МОЕХ) в период с 2024 по 2035 год (рис. 4)[7].

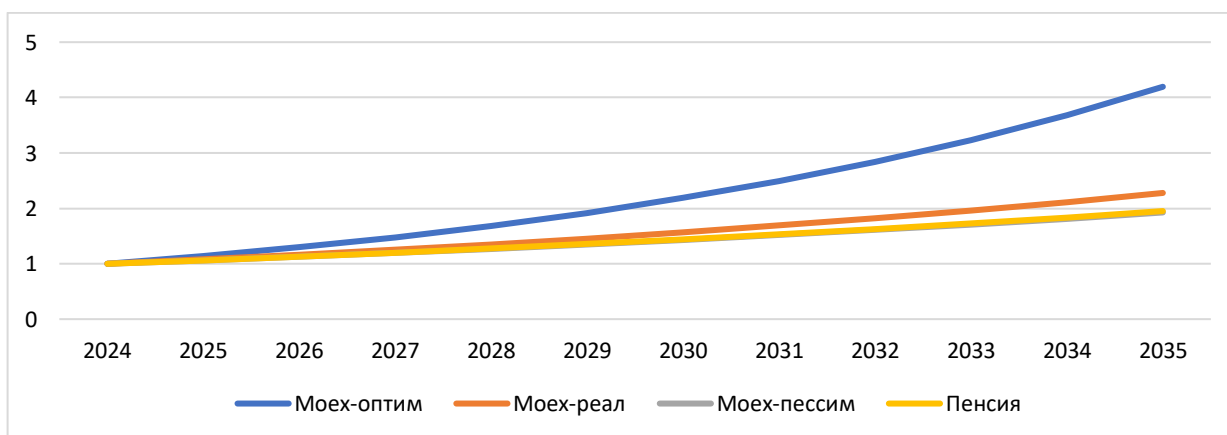


Рисунок 4 Соотношение 3 сценариев поведения индекса Мосбиржи (МОЕХ)

1. МОЕХ-оптимистичный: предполагает стабильный рост индекса со среднегодовой доходностью около 13%. При таком сценарии инвестирование в фондовый рынок может принести значительный доход.

2. МОЕХ-реалистичный: предполагает более скромный рост индекса со среднегодовой доходностью около 7%. В этом случае доходность будет ниже, но все равно может превысить инфляцию и обеспечить сохранение покупательной способности пенсии.

3. МОЕХ-пессимистичный: предполагает, что увеличение части пенсии будет незначительно ниже, чем прогнозируемый рост пенсий без инвестирования.

Инвестирование часть пенсии на фондовом рынке может стать одним из дополнительных инструментов для сохранения и приумножения пенсионных накоплений. Открывая доступ к инвестированию части пенсии на фондовом рынке, мы даем будущим пенсионерам возможность самостоятельно управлять своими сбережениями и заложить фундамент для более комфортной и безопасной старости.

Список источников:

1. Аналитический центр при Правительстве РФ. Новый нацпроект «Экономика данных» будет реализован в рамках 8 федеральных проектов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ac.gov.ru/news/page/novyj-nacproekt-ekonomi ka-danny h-budet-realizovan-v-ramkah-8-federalnyh-proektov-27883>
2. Банк России. Портфельные инвестиции [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://cbr.ru/analytics/rcb/port_inv/
3. Национальное агентство финансовых исследований (НАФИ). Финансовая грамотность россиян [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://nafi.ru/projects/finansy/finansovaya-gramotnost-rossiyan-2024/>
4. Социальный фонд России. Годовые отчёты СФР [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://sfr.gov.ru/press_center/annual_report/
5. Социальный фонд России. Статистика пенсионного обеспечения [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://sfr.gov.ru/info/statistics/pension_provision_sfr
6. Федеральная служба государственной статистики (Росстат). Статистические данные [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rosstat.gov.ru/folder/210/document/13207>
7. Центральный банк Российской Федерации. Официальный сайт [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru/>