

Executive Summary

1. На современном этапе развития российского рынка долгосрочных сбережений наиболее популярной формой сбережений являются банковские депозиты.

2. Набирает обороты инвестирование в паевые инвестиционные фонды (ПИФы).

3. По итогам первого полугодия 2024 года граждане РФ заключили 610 тысяч договоров в рамках программы долгосрочных сбережений (ПДС).

4. Основные тренды российского рынка долгосрочных сбережений: увеличение интереса к индивидуальным инвестиционным счетам (ИИС); демографический дисбаланс; финансовая нестабильность; рост цифровизации финансовых услуг.

5. В условиях нестабильности многие россияне предпочитают консервативные методы хранения средств, такие как банковские депозиты и государственные облигации, которые обеспечивают надежность и предсказуемость.

6. Наблюдается рост интереса к социально ответственным инвестициям, что отражает более широкий тренд на устойчивое развитие и экологическую осведомленность.

7. Меры по увеличению капитализации фондового рынка в два раза к 2030 году:

- мотивация долгосрочных инвестиций;
- укрепление институциональной инфраструктуры;
- инновационные финансовые продукты и технологии.

8. Рекомендации по созданию условий для финансовой стабильности будущих пенсионеров: финансовая грамотность и образовательные программы; государственные и корпоративные программы софинансирования; эффективное регулирование и защита пенсионных накоплений.

9. Факторы, влияющие на пенсию к 2035 году:

- демографическая нагрузка;
- индексация пенсий и инфляция;
- рост благосостояния населения;
- роль негосударственных пенсионных фондов (НПФ).

10. К 2035 году для устойчивости пенсионной системы будут необходимы следующие меры: увеличение пенсионных накоплений; индексация на уровне инфляции для поддержания покупательной способности; повышение минимальных коэффициентов и минимального стажа.

1. Как рассматриваемый рынок выглядит сейчас и как он изменился за последние годы? Какие ключевые показатели его характеризуют? Кто его основные игроки и какое у них положение на рынке? Какие продукты доступны покупателям?

Современный рынок долгосрочных сбережений граждан РФ претерпевает значительные изменения под воздействием различных экономических факторов и государственных инициатив. В условиях нестабильности мировой экономики и инфляционных рисков, россияне все чаще обращаются к инструментам, способным защитить их накопления от обесценивания. Банковские депозиты остаются наиболее популярной формой сбережений, учитывая высокие ставки по ним и наличие государственного механизма защиты денег на банковских счетах в виде Системы страхования вкладов.

Рынок облигаций, в частности, государственных, привлекает внимание вкладчиков, предлагая стабильный доход при разумном уровне риска. Инвестирование в паевые инвестиционные фонды (ПИФы) также становится все более актуальным, позволяя гражданам участвовать в фондовом рынке без необходимости глубоких знаний и анализа.

В то же время, инициативы государства, направленные на развитие индивидуального пенсионного обеспечения и налоговые льготы для инвесторов, создают дополнительные стимулы для формирования долгосрочных накоплений. В таких условиях важным аспектом становится просвещение населения о финансовых инструментах, что поможет повысить уровень финансовой грамотности и сделает рынок долгосрочных сбережений более устойчивым и эффективным.

По итогам первого полугодия 2024 года граждане РФ заключили 610 тысяч договоров в рамках программы долгосрочных сбережений (ПДС). Согласно поручению президента, по итогам года объём вложений граждан в рамках ПДС должен составить 250 млрд рублей [3].

Некоторые условия программы:

- для заключивших договор с НПФ в период 2024–2026 годов предусмотрено государственное софинансирование взносов в размере до 36 тыс. рублей в год;
- участники имеют право на налоговый вычет на сумму не более 52 тыс. рублей в год при уплате взносов до 400 тыс. рублей;
- средства граждан, внесённые в рамках программы, застрахованы на сумму 2,8 млн рублей

Досрочное получение сбережений. Участники программы в особых жизненных ситуациях могут получить до 100% сформированных сбережений без потери налоговых льгот и софинансирования [2].

Полученные по Программе средства НПФ будут вкладывать в государственные

ценные бумаги (ОФЗ), корпоративные облигации, акции и прочие финансовые инструменты. НПФ должны обеспечить безубыточность инвестиций для своих клиентов. Средства клиентов отделены от собственных средств НПФ в специальные портфели и не могут использоваться фондом в собственных интересах (например, для выплаты премии своим работникам).

Для обеспечения своей финансовой устойчивости НПФ обязаны соблюдать целый ряд нормативов. Так, НПФ должны иметь собственные средства (капитал) не меньше установленного размера, а для проверки своей устойчивости к внешним рискам НПФ должны не реже одного раза в квартал проходить стресс-тестирование по сценариям и методологии, которые устанавливает Банк России.

Начать использовать накопленные средства можно будет через 15 лет или при достижении возраста 55 лет (женщины) и 60 лет (мужчины).

По данным на июль 2024 года, взносы клиентов в СберНПФ в рамках ПДС достигли 25,6 млрд рублей.

2. Какие тренды, на ваш взгляд, определяют развитие рынка в долгосрочной перспективе? Какие из них исчезнут в среднесрочном периоде, а какие наберут силу?

В последние годы в России наблюдается значительная эволюция системы долгосрочных сбережений, что связано с изменениями в экономической среде и потребительских предпочтениях. Основные тренды включают увеличение интереса к индивидуальным инвестиционным счетам (ИИС), которые предоставляют гражданам возможность не только накапливать средства, но и получать налоговые льготы.

Также следует отметить следующие тренды:

– Демографическая нагрузка. Число пенсионеров в стране постоянно увеличивается, тогда как количество трудоспособного населения снижается, что приводит к увеличению нагрузки на пенсионную систему. Поскольку в стране снижается рождаемость и растёт продолжительность жизни, пенсионные выплаты требуется обеспечивать всё дольше, а число граждан, делающих взносы в Пенсионный фонд, сокращается. Это создает нагрузку на работающих и ставит под угрозу стабильность пенсионных выплат в будущем.

– Нехватка финансовых ресурсов. Пенсионный фонд России сталкивается с постоянным дефицитом средств. В последние годы основной акцент в финансировании пенсионных выплат делается на страховую часть пенсии, в то время как накопительная часть фактически заморожена с 2014 года из-за моратория на её формирование. Это сокращает доступные ресурсы для инвестирования и лишает граждан возможности накапливать дополнительные средства на старость через индивидуальные счета. Дефицит Пенсионного

фонда вынуждает государство ежегодно покрывать его из бюджета, что создает дополнительные нагрузки на экономику в целом.

– Низкий уровень пенсионных выплат. Средний размер пенсии в России остаётся низким и зачастую не покрывает базовые потребности пенсионеров. По данным Росстата, многие пенсионеры получают пенсии на уровне прожиточного минимума, и этих средств часто недостаточно для обеспечения нормального уровня жизни. В то время как индексация выплат частично компенсирует инфляцию, реальная покупательная способность пенсионеров остаётся на низком уровне, и это вызывает недовольство среди населения, особенно с учётом повышения пенсионного возраста.

– Теневая занятость. Сложности с обеспечением достойной пенсии также связаны с высоким уровнем теневой занятости и уклонением от уплаты страховых взносов. Значительная часть работников, работающих неофициально, не делает пенсионных отчислений, что уменьшает поступления в Пенсионный фонд. Это создаёт риск для тех, кто не сможет обеспечить себе пенсию самостоятельно..

К тому же, рост цифровизации финансовых услуг делает инвестирование более доступным. Появление мобильных приложений и онлайн-платформ позволяет быстро и удобно управлять активами. Это также содействует финансовой грамотности населения, расширяя знания о рисках и возможностях сбережений.

С другой стороны, в условиях нестабильности многие россияне предпочитают консервативные методы хранения средств, такие как банковские депозиты и государственные облигации, которые обеспечивают надёжность и предсказуемость.

Кроме того, наблюдается рост интереса к социально ответственным инвестициям, что отражает более широкий тренд на устойчивое развитие и экологическую осведомленность. Таким образом, долгосрочные сбережения в России становятся более разнообразными, адаптируясь к новым требованиям и ожиданиям граждан.

Предсказать, каким будет рынок долгосрочных сбережений через 10 лет, невозможно, так как прогнозы зависят от множества факторов и не гарантируют будущее состояние рынка.

Однако есть некоторые предположения о перспективах программы долгосрочных сбережений (ПДС), запущенной в 2024 году. По расчётам, если откладывать по 5 000 рублей в месяц, то через 10 лет сумма накоплений увеличится почти в три раза.

Увеличение срока софинансирования государством до 10 лет будет способствовать росту числа участников из категории людей со средними доходами. Для более состоятельных жителей страны программа, скорее всего, останется не очень интересной ввиду относительно небольших объёмов софинансирования.

Чтобы минимизировать риски, рекомендуется внимательно подходить к выбору

негосударственного пенсионного фонда, изучать показатели доходности и результаты инвестирования на длинном горизонте.

3. Сформулируйте видение рынка через 10 лет. Опишите, как будет происходить процесс работы рассматриваемого сектора экономики в будущем.

Меры по увеличению капитализации фондового рынка в два раза к 2030 году

- Мотивация долгосрочных инвестиций. Создание налоговых стимулов и государственных субсидий для долгосрочных вложений граждан, направленных на пенсионные накопления, может способствовать увеличению капитализации рынка.

- Укрепление институциональной инфраструктуры. Регулирующие органы должны создать условия, при которых банки, инвестиционные компании и НПФ могли бы предлагать финансовые продукты с долгосрочной защитой доходов.

- Инновационные финансовые продукты и технологии. Внедрение цифровых технологий и онлайн-инструментов для управления пенсионными накоплениями повысит их доступность и привлекательность, особенно среди молодежи.

Рекомендации по созданию условий для финансовой стабильности будущих пенсионеров

- Финансовая грамотность и образовательные программы. Разработка обучающих курсов по финансовому планированию, направленных на управление пенсионными накоплениями, повысит информированность граждан и их готовность участвовать в накопительных программах.

- Государственные и корпоративные программы софинансирования. Привлечение работодателей к софинансированию пенсионных накоплений сотрудников (по аналогии с программами корпоративных пенсионных фондов в развитых странах) будет стимулировать формирование дополнительных пенсионных ресурсов.

- Эффективное регулирование и защита пенсионных накоплений. Гарантии стабильности пенсионных накоплений со стороны государства и страхование этих средств укрепят доверие к системе.

Таблица 1 - Основные параметры пенсионной системы в России

Параметр	Текущие значения (2024)	Ожидаемые изменения к 2035 году
Пенсионный возраст	Мужчины - 65 лет, женщины - 60 лет	Повышение возможно в зависимости от демографической ситуации
Соотношение работающих	На одного пенсионера	Прогнозируется снижение

Параметр	Текущие значения (2024)	Ожидаемые изменения к 2035 году
и пенсионеров	приходится около 1,7 работающих	до 1,4 работающих на пенсионера, что создаст нагрузку на бюджет
Минимальный страховой стаж	15 лет	Ожидается сохранение или повышение
Пенсионные коэффициенты	Минимум - 28,2 (2024), требуется 30 в 2025 году	Возможное увеличение до 35+
Индексация пенсий	Ежегодная индексация на уровень инфляции	Возможно сохранение индексации в рамках уровня инфляции
Средняя пенсия по старости	Около 23,4 тыс. рублей в месяц	Рост до 40–50 тыс. рублей в месяц, при условии устойчивой экономики
Накопительная пенсия	Накопительная часть не обязательна	Мотивирование населения к накоплению через НПФ
Дефицит пенсионного фонда	Дефицит составляет около 700 млрд рублей	Увеличение дефицита, вероятно, до триллионов рублей, что потребует дополнительных трансфертов

Факторы, влияющие на пенсию к 2035 году:

- Демографическая нагрузка: Увеличение количества пенсионеров по сравнению с работающим населением потребует либо увеличения пенсионного возраста, либо роста взносов.
- Индексация пенсий и инфляция: Поддержание уровня пенсий через регулярные индексации.
- Рост благосостояния населения: Рост зарплат положительно скажется на пенсионных накоплениях.
- Роль негосударственных пенсионных фондов (НПФ): Активное привлечение граждан к накопительным программам для увеличения пенсионных накоплений.

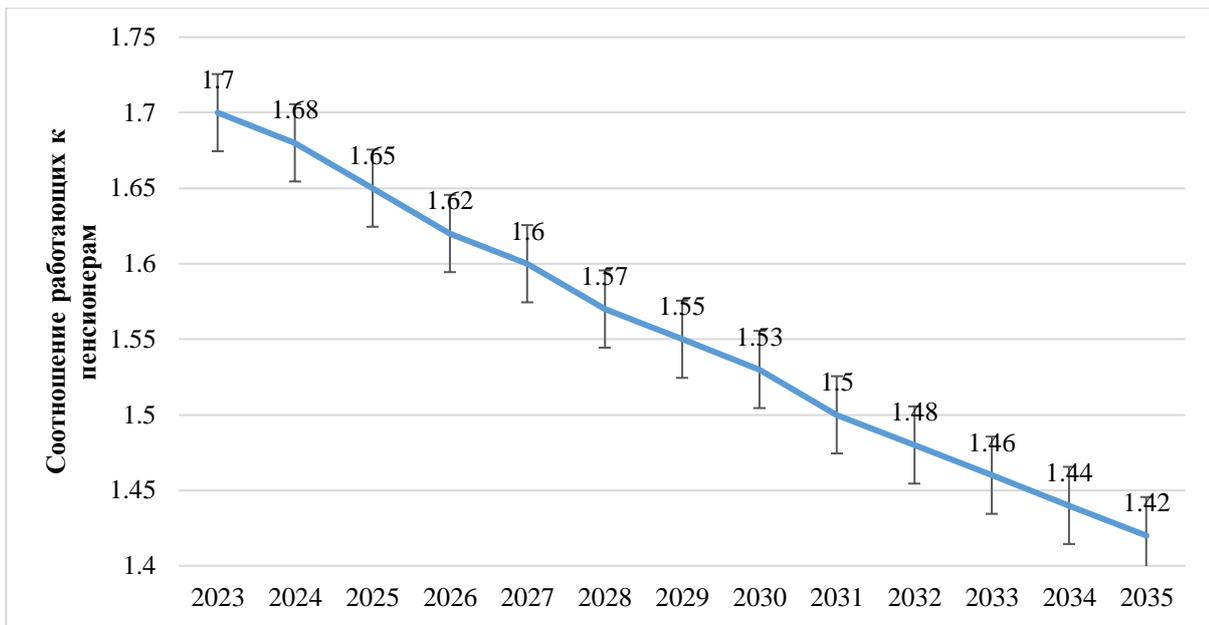


Рисунок 1 - Прогноз изменения соотношения работающих к пенсионерам до 2035 года

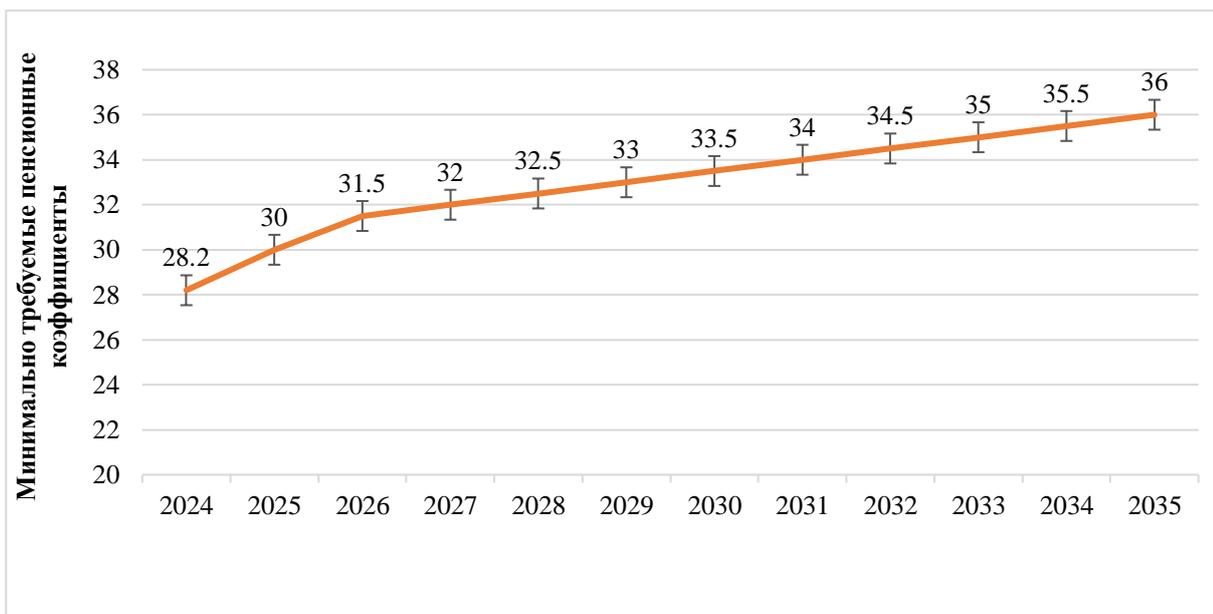


Рисунок 2 - Прогноз минимально требуемых пенсионных коэффициентов до 2035 года

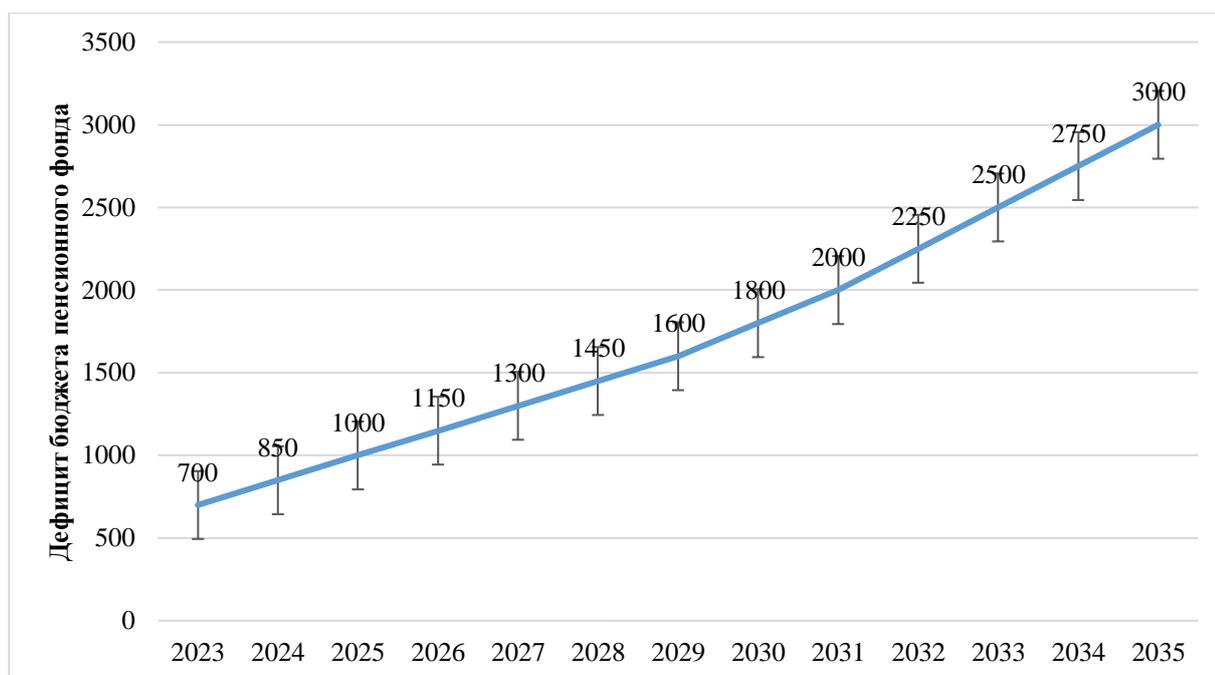


Рисунок 3 – Прогноз увеличения дефицита бюджета пенсионного фонда до 2035 года (млрд руб.)

Прогноз:

Ожидается, что к 2035 году для устойчивости пенсионной системы будут необходимы следующие меры:

- Увеличение пенсионных накоплений за счет популяризации НПФ и индивидуальных пенсионных накоплений.
- Индексация будет сохраняться на уровне инфляции для поддержания покупательной способности.
- Повышение минимальных коэффициентов и минимального стажа будет стимулировать граждан к более продолжительной трудовой активности.

Отметим, что новое поколение может ожидать более низких выплат из-за демографических и экономических вызовов, таких как уменьшение работающего населения и рост нагрузки на пенсионную систему. Поэтому нужно отметить важность личных сбережений и дополнительных финансовых инструментов для обеспечения достойного уровня жизни на пенсии.

Для повышения вовлечённости населения в пенсионные накопления и развития фондового рынка в России требуется многоуровневый подход. Он должен включать стратегию стимулирования граждан, повышения капитализации пенсионных фондов и улучшения финансовой грамотности:

1. Стратегии по привлечению большего числа граждан к участию в пенсионных

накоплениях

Финансовые стимулы:

- Введение налоговых льгот для участников пенсионных программ, например, возврат части НДФЛ или налоговые вычеты на сумму пенсионных взносов.
- Разработка программ с государственным софинансированием: дополнительные государственные взносы на индивидуальные пенсионные счета для тех, кто регулярно делает взносы, могут стать существенным стимулом.

Повышение доверия к пенсионным фондам:

- Создание системы гарантирования накоплений: страхование пенсионных вкладов или введение государственных гарантий на взносы помогут повысить надёжность системы и уверенность граждан.
- Публикация прозрачных рейтингов фондов, показывающих их доходность и надёжность, чтобы граждане могли осознанно выбирать наиболее подходящий НПФ.

Гибкость пенсионных программ:

- Введение продуктов, позволяющих частично снимать средства в определённых жизненных ситуациях (например, на медицинские расходы или образование).
- Пенсионные планы с разными уровнями риска и доходности, что позволит людям выбирать программы в зависимости от возраста, целей и доходов.

2. Меры по увеличению капитализации фондового рынка

Расширение инвестиционных возможностей НПФ:

- Разрешение пенсионным фондам инвестировать в широкий спектр финансовых инструментов, включая акции и облигации крупных государственных и частных компаний, инфраструктурные проекты и даже венчурные фонды.
- Введение стимулирующих мер для привлечения капитала в пенсионные фонды, таких как государственные гарантии для определённых инструментов или налоговые послабления для фондов, которые инвестируют в приоритетные для страны отрасли, такие как инфраструктура, здравоохранение и ИТ.

Создание специализированных инвестиционных фондов для НПФ:

- Разработка специализированных фондов, направленных на инвестиции пенсионных средств, поможет управлять рисками и одновременно увеличить доходность.
- Инвестиционные инструменты с фиксированной доходностью и низким риском привлекут граждан, которые хотят безопасных накоплений на старость.

3. Пути улучшения финансовой грамотности населения

Интеграция финансового образования в учебные программы:

- Введение курсов по финансовой грамотности в школах и вузах, охватывающих

основы пенсионных накоплений и долгосрочного планирования, поможет сформировать культуру накоплений у молодёжи.

- Обучающие программы для взрослых, организованные через центры занятости и местные органы, позволят информировать население о пенсионных возможностях.

4. Поддержка и регулирование со стороны государства

Законы и политика по защите интересов вкладчиков:

- Строгий контроль над прозрачностью НПФ и регуляции для обеспечения стабильности их деятельности.

- Оценка рисков, связанная с инвестициями в высокодоходные активы, для того, чтобы защитить накопления граждан от крупных потерь.

Эти меры и стратегии помогут не только усилить роль рынка пенсионных накоплений, но и обеспечить большее доверие населения к НПФ, стабилизировать капитализацию фондового рынка и увеличить доходность пенсионных фондов.

Список использованных источников

1. Доходность программы долгосрочных сбережений [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/66e2fab19a794726d80daf8c>

2. Программа долгосрочных сбережений [Электронный ресурс] Режим доступа: https://cbr.ru/RSCI/activity_npf/program/

3. Россияне открыли более 600 тыс. договоров по программе долгосрочных сбережений [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://www.interfax.ru/russia/969254>