



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

Институт социальной политики
НИУ Высшая школа экономики

Подходы к формированию инвестиционных счетов для долгосрочных сбережений

23.07.2020

Е.Л.Якушев

Заведующий лабораторией развития пенсионной системы
Института социальной политики ВШЭ



ИНСТИТУТ
СОЦИАЛЬНОЙ
ПОЛИТИКИ

Трансформация пенсионных накоплений

В Российской Федерации несколько раз пытались ввести систему пенсионных сбережений:

Система негосударственного пенсионного обеспечения

- Указ Президента РФ №1077 от 16 сентября 1992 года
- Закон О НПФ № 75-ФЗ от 7 мая 1998 года

Система обязательного пенсионного страхования

- Закон Об ОПС № 167-ФЗ от 15 декабря 2001 года

Стратегии развития пенсионной системы, одобренная в декабре 2013 года предусматривает трехуровневую пенсионную систему:

- обязательное пенсионное страхование
- корпоративные пенсионные программы
- индивидуальные пенсионные сбережения граждан в финансовых институтах

ОПС

Введено в 2002

Заморожено в 2014

Более 70 млн человек имеют накопительные счета

Более 38 млн человек выбрали частных провайдеров

ИПК

Анонсировано в 2016 году

Ключевые принципы:

- автоподписка
- налоговый льготы
- гарантии сохранности

Отказ от ИПК на фоне повышения пенсионного возраста

ГПП

Реинкарнация ИПК в 2018 году

Реализуется поручение Правительства Минфину совместно с заинтересованными ведомствами разработать законопроект о ГПП

Попытка придумать решение для замороженных пенсионных накоплений в НПФ и ПФР



Как извлечь пользу из концепции ГПП?

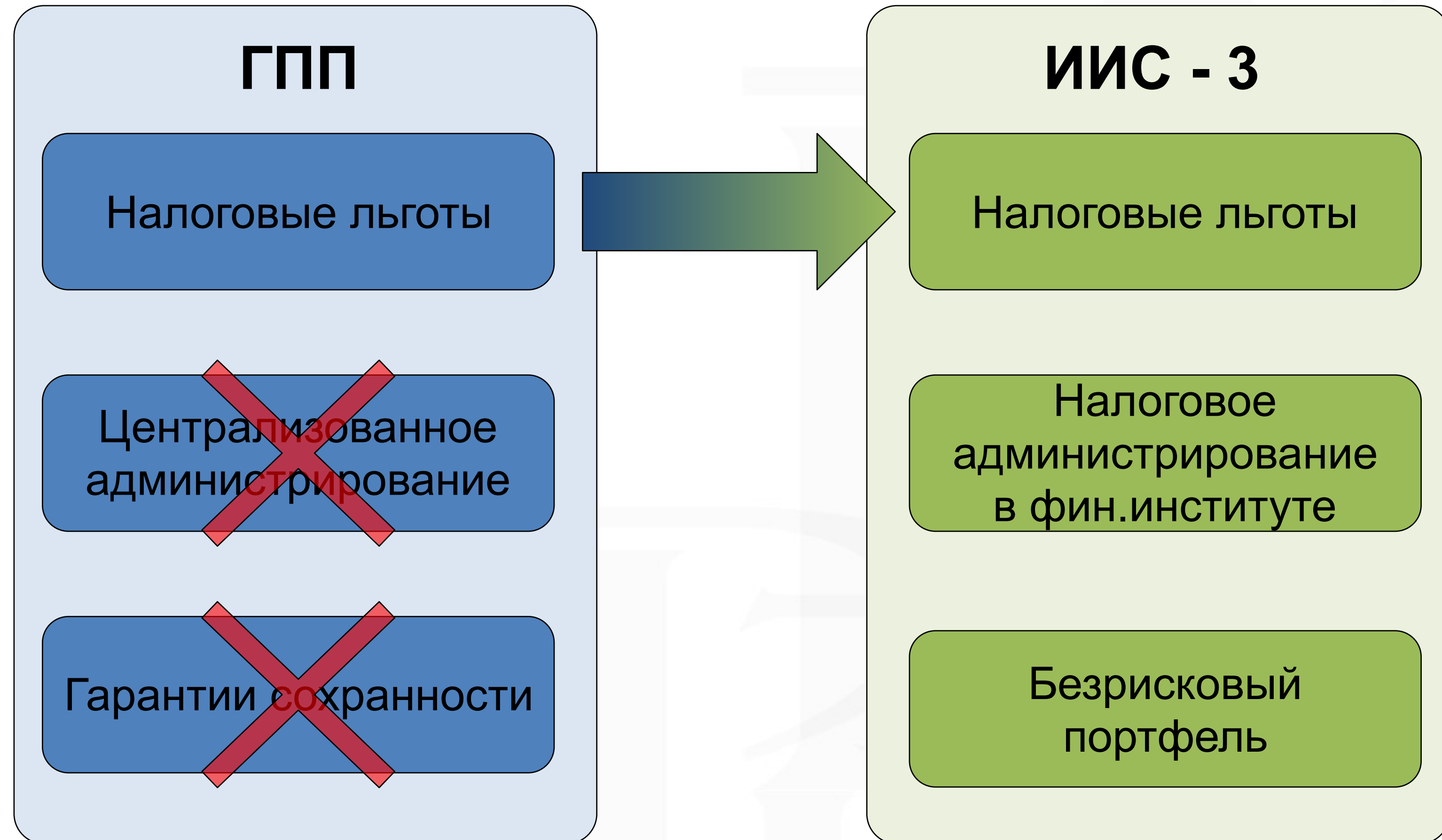
Минфин России согласовал механизм «автоматического» налогового вычета в размере до 6% от ФОТ

- Соответствующие оценки выпадающих доходов были представлены в Правительство и обоснованы

Концепцией ГПП предусмотрена возможность использования сбережений при условии погашении «налогового кредита»

- Основной аргумент – возможность налогового администрирования в финансовом институте по аналогии ИИС

Минфину и Банку России нужен красивый выход из тупика под названием ГПП



Как это выглядит в глазах потребителя



Налоговые льготы предоставляются физическому лицу

ФЛ самостоятельно выбирает финансовый институт и продукт, который отвечает его потребностям

Отраслевое законодательство (НПФ, СК и УК) дополняется описанием существенных условий продуктов, получающих налоговое стимулирование

Налоговый вычет получает ФЛ на основании подтверждающих документов провайдера

Лицензированный Банком России финансовый институт контролирует целевой характер сбережений

Модель налогового стимулирования на примере ИИС-3

Определение целевого характера сбережений до наступления пенсионного возраста – как ключевой характеристики ИИС-3

Возможность выбора инвестиционной стратегии:

- Target date fund
- ETF и ПИФы
- ESG / green
- РФ и overseas
- Индивидуальный портфель

Уведомление о рисках, связанных с инвестициями в ценные бумаги

- гарантия сохранности реализуется через консервативную стратегию, например покупку ОФЗ
- право на ошибку и возможность потери сбережений

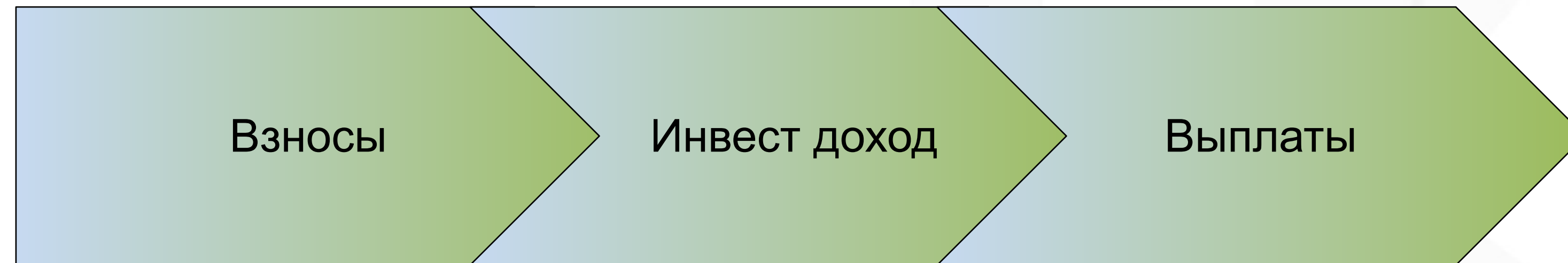
Отработанный механизм налогового администрирования для ИИС-1 и ИИС-2

Конкуренция финансовых институтов за потребителя приведут к формированию новых продуктов

Льготы по
подходному
налогу при условии
целевого характера
сбережений

Не облагается налогом
при условии
капитализации на
счете и сохранения
целевого характера

Не облагается налогом
при условии
покупки аннуитета или
регулярных
длительных выплат



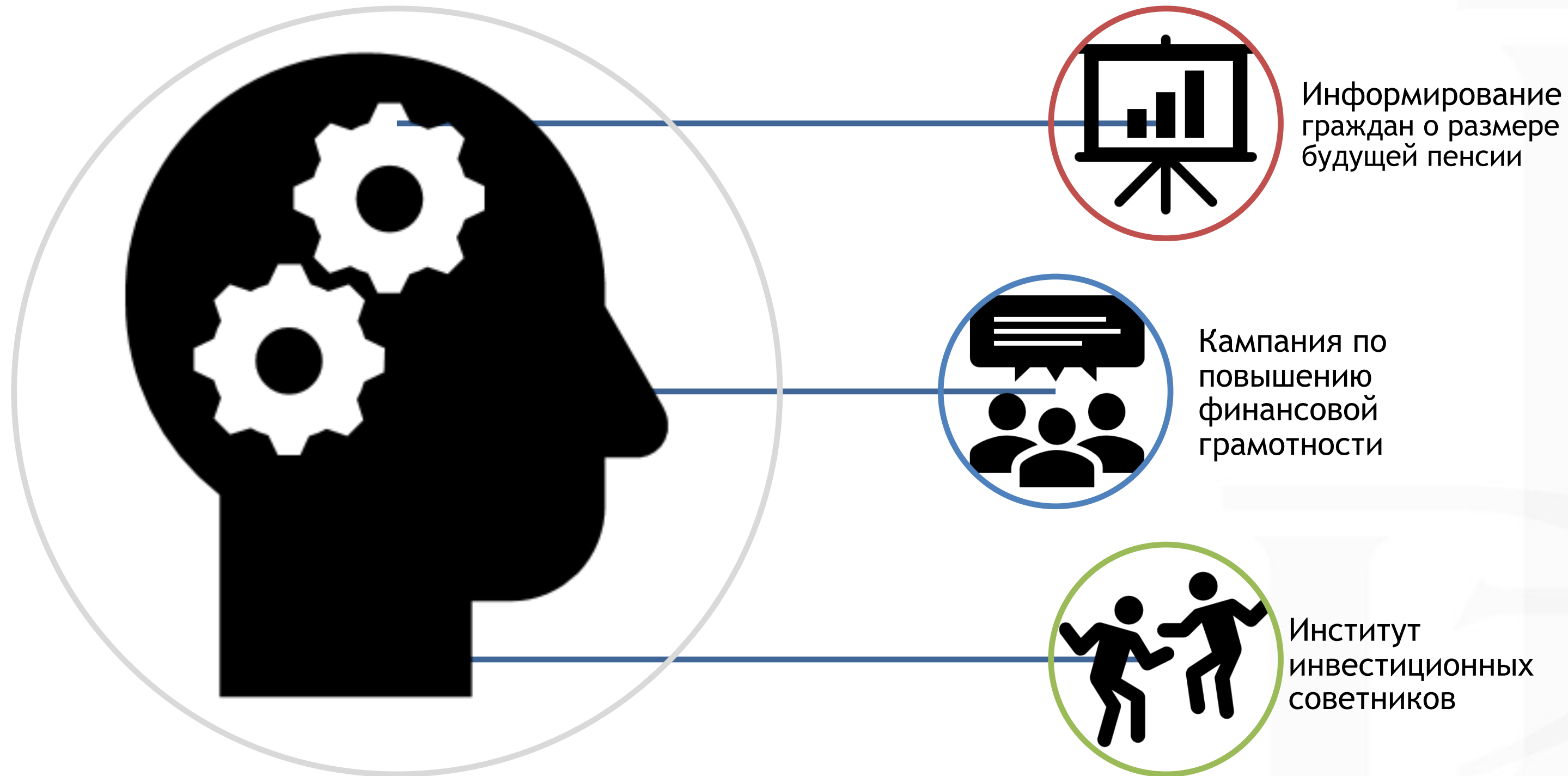
До наступления пенсионного возраста

На пенсии

Полный доступ к деньгам
при условии погашения
«налогового кредита»

Полный доступ
к деньгам

Планирование пенсии - сектор роста



Низкие пенсии и старение создают потенциальный спрос на сохранение привычного качества жизни

Государство планирует с 2021 года рассылать гражданам старше 45 лет информацию о размере будущей пенсии

Профессиональный совет и планирование пенсии – создают новую ценность для клиента

Пенсионная грамотность формирует спрос на долгосрочные финансовые продукты

GR & PR стратегия продвижения ИИС-3

Идеологическое, концептуальное
и аналитическое обеспечение

- Мягкая интеграция в пенсионную реформу
- Зарубежный опыт (IRA, 401k, ...)
- Результаты инвестирования и оптимальные инвест. стратегии

Оценки спроса и мотивации
долгосрочных сбережений

- Количественные и качественные оценки рынка сбережений
- Создание ценности для клиента и проектирование продукта

Формирование положительного
отношения к идее ИИС-3

- Подтвержденный спрос и востребованность ИИС
- Возможность реализации механизмов ГПП