

Президенту
Российской Федерации
В.В.Путину

Исх.№237 от 25.08.2014

Уважаемый Владимир Владимирович!

Объединения участников финансового рынка обращаются к Вам с просьбой провести дополнительное обсуждение судьбы института накопительной пенсии с участием органов исполнительной власти, представителей экспертного и научного сообщества и широкой общественности.

Возможное изъятие страховых взносов в накопительную систему за 2015 год и полная отмена накопительного компонента, на наш взгляд, вызовут серьезные негативные социальные и экономические последствия.

Нам хотелось бы обратить Ваше внимание на следующее.

Сегодня почти 28 миллионов россиян, а это более половины занятых в экономике, сделали добровольный сознательный выбор в пользу накопительной пенсии. Такое право им было предоставлено законом. Это свидетельствует об успехе инициативы по введению накопительного компонента. Значительное число граждан воспользовалось возможностью сделать свой выбор того, кому доверить свое пенсионное обеспечение в накопительном формате. Такой выбор делается людьми с расчетом на долгосрочную перспективу и был бы невозможен без уверенности в сохранении действующих правил. Отказ от накопительного элемента не только делает бессмысленным выбор почти 30 миллионов граждан, но и в целом может подорвать доверие к долгосрочным проектам, предлагаемым и реализуемым государством. На наш взгляд, менять правила каждый год в системе, рассчитанной на десятилетия недопустимо.

С 2009 года по Вашей инициативе в России создана и действует программа софинансирования средств пенсионных накоплений. Ее участниками стали 15 миллионов 850 тысяч россиян, которые внесли на накопительную часть своей будущей пенсии почти 30 млрд. рублей, около половины из них - только за 2013 год. Эти граждане не только сделали выбор в пользу накопительной пенсии, но и

для ее формирования собственные средства. В 2014 году были «заморожены» не только средства накопительной части, предоставленные государством, но и личные, добровольные перечисления граждан, что фактически означает изъятие собственных средств граждан без их согласия и грубо нарушает их права. При этом, объявляется о решении «заморозить» эти средства еще и в 2015 году. Это уже вызвало недоумение и разочарование у тех, кто поверил в систему софинансирования.

Заявления о продлении моратория на формирование накопительной пенсии в 2015 году вызывают негативную реакцию на финансовом рынке – произошло резкое удорожание государственных займов. 6 августа 2014 года доходность облигаций федерального займа (ОФЗ) с погашением в 2027 году выросла до максимального уровня 9,72 % годовых, а цена упала до 90,4% от номинала. Это же происходит и с рынком корпоративного долга. Это не странно, поскольку средства пенсионных накоплений и резервов, аккумулированные в негосударственных пенсионных фондах, были одними из основных участников облигационного рынка, предоставляя прямо (приобретая облигации) или косвенно (предоставляя свои средства в форме вкладов банкам, которые приобретали облигации) значительное финансирование как государству, так и частному сектору. Прекращение притока пенсионных накоплений на рынок облигаций резко сократит возможности этого рынка по финансированию расходов государства - под вопросом оказывается программа государственных заимствований на внутреннем рынке, предполагающая размещение ОФЗ более чем на 3 трлн.руб. в 2015-2017 гг., а также по финансированию российских компаний. Все это крайне тревожно в условиях неблагоприятной ситуации с внешними заимствованиями на финансовых рынках.

В накопительном компоненте пенсионной системы, в частных институтах – негосударственных пенсионных фондах и управляющих компаниях, сконцентрированы к настоящему моменту наибольшие инвестиционные ресурсы из всех внутренних частных инвестиционных ресурсов – около 2 трлн. рублей, более половины из них – за счет накопительной части. Изъятие пенсионных накоплений за 2014 и 2015 годы и возможная последующая отмена накопительного компонента лишают российскую экономику единственного внутреннего источника «длинных» денег, необходимых для ее развития в средне- и долгосрочной перспективе. Это

является особенно критичным в условиях ограничения доступа российских компаний к внешнему финансированию и снижения объема иностранных инвестиций. В этих условиях внутренние инвесторы и в первую очередь негосударственные пенсионные фонды могли бы удовлетворить спрос российских компаний на финансирование. В отсутствие внутреннего частного инвестора этот спрос может быть удовлетворен только государством и, таким образом, решение об изъятии пенсионных накоплений и возможная отмена накопительного компонента не будет решением проблемы оптимизации государственных расходов - государству все равно придется искать дополнительные источники финансирования. При этом, государственное финансирование является во всех отношениях менее эффективным, чем финансирование частное.

В последние годы были предприняты значительные усилия по развитию частных пенсионных институтов как долгосрочного инвестора. Реформа законодательства о негосударственных пенсионных фондах, проведенная в 2013 году расширила инвестиционные возможности НПФ, решив главную проблему – устранив слишком короткий инвестиционный горизонт НПФ, дав остальным инвестиционным институтам и компаниям-эмитентам право рассчитывать на улучшение качества российского рынка и расширение его возможностей. Успех развития российского финансового рынка как международного финансового центра подразумевает развитие индустрии НПФ и в значительной степени зависит от такого развития. Наоборот, снижение роли НПФ ограничивает развитие отечественного финансового рынка, снижает его качество и возможности. Это в свою очередь, ведет к зависимости российской экономики от государственного финансирования, от внешних финансовых рынков и отношения иностранных инвесторов к российским компаниям.

Уникальность роли института негосударственных пенсионных фондов как долгосрочного инвестора и «якоря» национального финансового рынка заключается не только в долгосрочном инвестиционном горизонте, но и постоянном получении им платежей для формирования пенсий. Негосударственные пенсионные фонды способны «держат» ценные бумаги, а получая платежи, даже инвестировать тогда, когда остальные инвесторы предпочитают этого не делать – благодаря этому негосударственные пенсионные фонды способствуют стабилизации финансового

рынка, снижая его волатильность и риски для всех его участников, делая его привлекательным как для национальных так и для глобальных инвесторов.

В условиях дефицита оборотных и заемных средств у предприятий, низкого уровня заработных плат в экономике накопительная часть пенсии не имеет в настоящее время равноценной альтернативы и не может быть эффективно заменена дополнительными платежами в пенсионную систему работников и работодателей, как это предлагается сегодня отдельными представителями Правительства, что означало бы введение практически дополнительного налогообложения.

При принятии решения о создании накопительного компонента в 2002 г. принималось во внимание, что в текущей демографической ситуации к 2020 году на 1 работающего гражданина будет приходиться 2 пенсионера, а это сделает использование солидарной распределительной системы чрезвычайно дорогой для государства. В этих условиях, накопительный компонент рассматривался единственным инструментом защиты от радикального снижения уровня пенсионного обеспечения граждан, позволяющий постепенно вывести пенсионную систему на бездефицитность. Нет оснований считать, что сегодняшняя демографическая ситуация позволяет отказаться от этих соображений. Кроме того, при реализации идеи об отмене накопительной составляющей обязательного пенсионного обеспечения, произойдет беспрецедентное увеличение государственных обязательств уже в среднесрочной перспективе, что в условиях крайне неблагоприятной экономической ситуации может усугубить проблемы в пенсионной системе.

В качестве причины изъятия пенсионных накоплений за 2015 год иногда упоминается низкая эффективность инвестирования средств пенсионных накоплений. При этом, используются, на наш взгляд, некорректные сравнения. Утверждается, например, что только за 2013 год страховая система обеспечила 8% прироста по пенсионным правам, в то время как накопительная, в среднем по стране - 4,7%. При этом, при оценке прироста страховой системы учитывается индексация солидарной части, то есть трансферты из бюджета, в то время как доходность НПФ – это результат управления средствами пенсионных накоплений на финансовом рынке, при этом не создающий дополнительной нагрузки на бюджет.

Более правильно сравнивать доходность государственной управляющей компании с доходностью частных, которые сопоставимы. По итогам 2013 года ВЭБ показал доходность 6,71%, а средняя начисленная на счета клиентов доходность НПФ находится на уровне 6,85% при инфляции 6,47%. Это подтверждается и официальными данными, ежегодно предоставляемым фондами в Центральный Банк. За период с 2005 по 2013 гг НПФ показали результат управления пенсионными накоплениями в 1,2-1,4 раза превышающий инфляцию.

Наконец, следует иметь в виду, что доходность, которую НПФ демонстрировали до настоящего времени, была ограничена коротким – годовым инвестиционным горизонтом, которого они были вынуждены придерживаться из-за требования об обеспечении сохранности пенсионных средств. Из-за этого требования НПФ были ограничены в возможности выбора финансовых инструментов, а значительная часть средств НПФ накапливалась на банковских вкладах и таким образом давала доходность, близкую к доходности по вкладам. Реформа 2013 года, предусматривающая гарантирование сохранности пенсионных накоплений и расширяющая инвестиционный горизонт НПФ до пяти лет, позволяет им добиться в будущем большей доходности, чем в предыдущие годы.

Утверждается, что направление и в 2014, и в 2015 годах всей суммы страховых взносов (22% ФОТ) на выплату текущих пенсий является благом для будущих пенсионеров, поскольку их пенсии будут назначаться с учетом этих сумм. Это заявление является не совсем корректным, так как согласно законодательству, в отличие от накопительного взноса, где при расчете пенсии будет учитываться каждый внесенный рубль и полученный на него инвестиционный доход, с каждого рубля взноса в страховую часть пенсии на индивидуальный счет застрахованного лица будет зачислено чуть более 70 копеек. Именно в такой части, а не в полном объеме, будет учитываться страховой взнос при расчете пенсии.

Действующая в России пенсионная система признается мировыми экспертами одной из самых надежных и сбалансированных: накопительная часть пенсии снижает риски, связанные со страховой частью пенсии в условиях нарастающего демографического кризиса, в то время как страховая пенсия снижает риски накопительной в негативных условиях финансового рынка.

В последнее время были предприняты специальные усилия по обеспечению надежности накопительного компонента. В 2013 году был создан мегарегулятор в лице Банка России, что во многом объяснялось его способностью осуществлять надзор, в том числе пруденциальный, за стабильностью финансовой индустрии, и в первую очередь за стабильностью индустрии негосударственных пенсионных фондов, с которой связывается наибольшая моральная ответственность государства. В этой же плоскости лежат и усилия по акционированию негосударственных пенсионных фондов и созданию системы гарантирования сохранности накопительной части, предпринятые в том же 2013 году. В настоящий момент создание системы страхования находится в завершающей стадии и начнет свою работу с 1 января 2015 года. К этому сроку 96% негосударственных пенсионных фондов пройдут процедуру акционирования. По нашим оценкам, в начале следующего года 98% застрахованных лиц с 99% пенсионных накоплений будут защищены системой гарантирования обязательных пенсионных накоплений.

Уважаемый Владимир Владимирович! В октябре 2013 года были приняты принципиальные решения, что страховые взносы на накопительную часть пенсии за 2014 год будут переданы в страховую составляющую пенсии на время создания системы гарантирования пенсионных накоплений, а в соответствии с пакетом законов, принятых Государственной Думой 28 декабря 2013 года, прохождение негосударственными пенсионными фондами всех проверок и их вступление в систему гарантирования автоматически означает возврат им средств накопительной пенсии за второе полугодие 2013 года и начало поступления новых страховых взносов.

На наш взгляд, предлагаемые меры по ликвидации накопительной пенсии идут вразрез с ранее принятыми решениями и многолетними усилиями по формированию накопительного компонента пенсионной системы, решают сиюминутные задачи, не способствуют, более того, препятствуют решению долгосрочных задач по пенсионному обеспечению граждан, вредят развитию финансового рынка и его способности финансировать реальный сектор, подрывают веру граждан в долгосрочные проекты, инициируемые государством.

Объединения участников финансового рынка обращаются к Вам, уважаемый Владимир Владимирович, с убедительной просьбой приостановить продвижение

инициатив Правительства по замораживанию и изъятию средств обязательных пенсионных накоплений. Учитывая судьбоносный характер предложений по ликвидации накопительного компонента для функционирования всей пенсионной системы, развития экономики страны просим поручить провести экспертизу всех социально-экономических последствий таких решений и их обсуждение с участием органов исполнительной власти, экспертного и научного сообщества, широкой общественности для принятия взвешенного решения.

Д.Н.Александров, президент Национальной лиги управляющих (НЛУ)

«25» 08 2014 г. 

П.В.Дубонос, председатель Правления Профессиональной Ассоциации Регистраторов, Трансфер-Агентов и Депозитариев (ПАРТАД)

«25» 08 2014 г. 

А.В.Тимофеев, председатель Правления Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР)

«25» 08 2014 г. 

К.С.Угрюмов, президент Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов (НАПФ)

«25» 08 2014 г. 