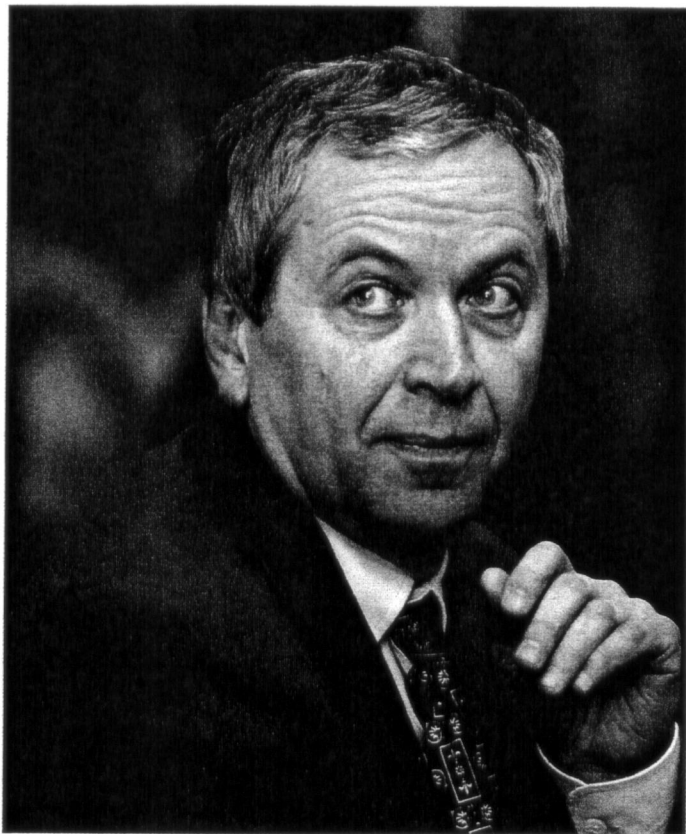


Ждать осталось недолго*



Евсей Гурвич,
кандидат физико-математических наук,
руководитель Экономической экспертной группы

Выплаты накопительных пенсий, как и их удельный вес, будут быстро расти. За счет накопительной части пенсий общая сумма пенсионных выплат достигнет почти 8% ВВП. Но положительный эффект проявится не скоро: лишь начиная с 2042 г. выплаты из накопительной компоненты превзойдут взносы в нее.

Всего 5 лет назад, в 2002 г., в России началась радикальная пенсионная реформа, призванная обеспечить долгосрочную финансовую устойчивость национальной пенсионной системы. Однако очень быстро были серьезно изменены «правила игры», а затем все активнее стали обсуждаться новые способы ее реформирования. Предлагается широкий спектр мер: от частичного отказа от накопительной компоненты до значительного увеличения ее активов за счет приватизации государственных компаний.

Трудные 25 лет

Динамика ключевых показателей пенсионной системы (см. таблицу 1) свидетельствует о неоднозначности достигнутых результатов. С одной стороны, за последние 6 лет (2001-2006 гг.) реальный размер трудовых пенсий увеличился на 72%. С другой стороны, их повышение существ-

венно отставало от роста заработной платы. Как следствие, коэффициент замещения — важнейший показатель качества пенсионной системы — снизился с 32,9% в 2000 г. до 25,8% в 2006 г. Отметим также, что средний размер пенсий все еще не превосходит прожиточного минимума пенсионера (правда, корзина товаров и услуг, используемая при его расчете, постепенно расширяется).

Бюджет на 2008-2010 гг. предусматривает значительное увеличение дополнительных (сверх ЕСН) трансфертов на финансирование трудовых пенсий. Их величина должна возрасти с 0,9% ВВП в 2005-2007 гг. до 1,3% в 2008-2009 гг. и 1,6% ВВП — в 2010 г.

Это означает, что использование общих доходов федерального бюджета на финансирование трудовых пенсий в 2008-2010 гг. будет превышать потери пенсионной системы от снижения ЕСН. Увеличение трансферта позволит на вре-

мя затормозить процесс уменьшения коэффициента замещения. Хотя, согласно прогнозу правительства, этот показатель все же продолжит снижаться и достигнет в 2010 г. уровня 24,5%. Вместе с тем ясно, что федеральный бюджет не имеет возможности и дальше наращивать трансферты пенсионной системе. К 2010 г. планируемые федеральные доходы упадут на 5,4% ВВП по сравнению с 2006 г., а расходы вырастут на 2,1% ВВП. В результате федеральный бюджет станет сбалансированным (в 2005-2006 гг. он исполнялся с профицитом 7,4-7,5% ВВП). В дальнейшем снижение его доходов продолжится, поскольку, как ожидается, доля облагаемого высокими налогами нефтегазового сектора в ВВП будет снижаться из-за медленного роста добычи углеводородов и укрепления рубля. Исходя из этого мы принимали в прогнозных расчетах, что размеры трансфертов из общих доходов федерального бюджета на финансирова-

* статья публикуется в сокращенном виде, полный текст см. журнал «Вопросы экономики», №9, 2007г.

таблица 1

Основные показатели пенсионной системы (в %)

	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Рост средней пенсии в реальном выражении	28,0	21,0	16,3	4,5	5,5	9,6	5,1
Реальные размеры трудовой пенсии (2000 г. = 100%)	100,0	117,1	135,2	141,4	149,4	163,3	172,2
Отношение средней пенсии к прожиточному минимуму пенсионера	76,4	89,5	100,0	102,0	106,3	97,3	99,4
Отношение средней трудовой пенсии к средней зарплате	32,9	32,2	32,0	30,2	28,9	28,0	25,8

ние базовых и страховых пенсий останутся на уровне 2010 г. в процентах от ВВП, то есть будут составлять соответственно 1,0 и 0,6% ВВП.

Долгосрочная устойчивость действующей пенсионной системы поддерживается на уровне минимальных требований. Она позволяет не только полностью выполнять обязательства, но и в некоторые периоды индексировать пенсии сверх инфляции. Вместе с тем даже к 2050 г. система не обеспечивает социально приемлемого уровня трудовых пенсий: коэффициент замещения составляет лишь 22%. Особенно тяжелым будет положение пенсионной системы в 2018-2041 гг., когда ожидаемая величина коэффициента замещения окажется ниже 20%.

Возможность поддержания коэффициента замещения (или, тем более, его повышения) в рамках нынешних механизмов представляется нереальной, учитывая объемы требуемых ресурсов и долгосрочную тенденцию снижения доходов федерального бюджета. Наиболее трудный для отечественной пенсионной системы период предстоит в ближайшие 25 лет. Очень важно в этот период добиться нормальной доходности пенсионных накоплений, без чего теряют смысл как проведенная в 2002 г. реформа, так и предложения по дальнейшему развитию накопительной системы.

Кто копит, тот и выигрывает

Осуществленный в 2002 г. переход от принципа «солидарности поколений» к смешанной системе, включающей накопительную компоненту, автоматически повлек масштабное перераспределение пенсионных средств. Действительно, если прежде пенсионные выплаты в

каждый момент полностью обеспечивались взносами сегодняшних работников, то при новом механизме часть взносов сберегается для финансирования будущих пенсий нынешних работников. С началом выплат из накопительной компоненты текущие пенсии будут обеспечиваться в том числе и прошлыми взносами пенсионеров. Таким образом, на начальном этапе реформ часть взносов отвлекается от финансирования текущих пенсий и размер последних оказывается ниже того, который мог бы быть при сохранении прежней системы.

Иными словами, поколения, получающие пенсии в переходный период, теряют часть ресурсов, которые перераспределяются в пользу последующих поколений. Для мужчин в выигрыше оказываются когорты 1963 г. р. и младше, для женщин — 1972 г. р. и младше. Для обоих полов выигрыш от реформы увеличивается по мере перехода к более молодым когортам.

Кроме того, результаты заметно различаются для мужчин и женщин. Суммарные приведенные выплаты для мужчин наиболее молодой когорты (1985 г. р.) возрастают на 54%, тогда как для женщин этого же года рождения — лишь на 14%. По мере перехода к старшим когортам увеличиваются размеры проигрыша от пенсионной реформы. Для самых старших из рассматриваемых когорт (1930 г. р.) приведенные полученные пенсионные выплаты в результате реформы снижаются на 29-33%. Полученные результаты вполне логичны: в основном выигрывают поколения, участвующие в накопительной системе, а проигрывают те, кто в ней не участвует.

Расчеты свидетельствуют о том, что предстоящий в 2008 г. рост взносов в

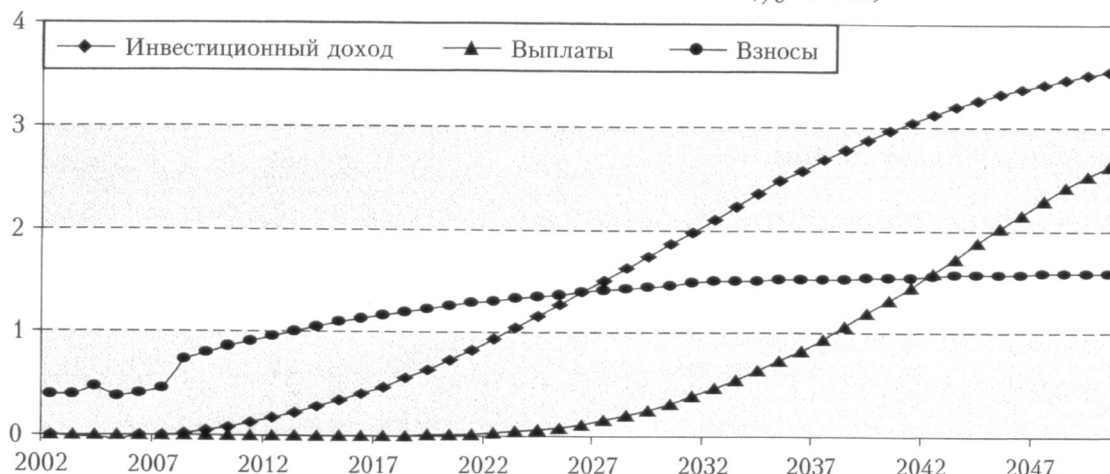
накопительную систему и последовательное выбытие из состава работающих старших когорт, не участвующих в накопительной системе, заметно меняют структуру пенсионных отчислений. Доля взносов, направляемых в накопительную компоненту, будет быстро увеличиваться: с 10% от налогов и взносов (8% от всех первичных ресурсов) в 2006 г. она уже к 2010 г. возрастет до 18% (14%), затем до 26% (19%) к 2020 г. и стабилизируется на уровне 30% (23%) после 2030 г.

Расчеты показывают, что реальная величина суммарных поступлений в пенсионную систему будет расти в 2007-2050 гг. на 5% в среднем за год, в том числе первичные ресурсы — на 4,2%, а налоги и взносы — на 3,8%. Общие размеры пенсионных накоплений к концу 2050 г. достигают почти 70% ВВП, а размеры инвестиционного дохода составляют 3,5% ВВП (более 1/3 от суммарных поступлений в пенсионную систему). Отметим, что лишь начиная с 2042 г. выплаты из накопительной компоненты превосходят взносы в нее (см. рис. 1 - Баланс накопительной системы).

Для первичной оценки эффекта пенсионной реформы нужно сравнить коэффициент замещения в реформированной и прежней — распределительной — системах. В случае сохранения распределительной пенсионной системы средний размер пенсии определялся бы величиной поступлений в пенсионную систему, приходящейся на одного пенсионера (см. табл. 2). Представленные на рис. 6 данные подтверждают бесперспективность распределительной системы: в ее рамках коэффициент замещения последовательно снижался бы, составляя к концу периода 19%.

рис.1

Баланс накопительной системы (% ВВП)



Вместе с тем результаты моделирования свидетельствуют о том, что на протяжении большей части рассматриваемого периода уровень пенсий в реформированной системе оказывается ниже, чем при сохранении распределительного принципа. Например, в 2015 г. коэффициент замещения составил бы не 21,9%, а 26,4% (выше фактического уровня 2006 г.). Это вполне естественно, поскольку в этот период почти 1/4 пенсионных налогов и взносов не используется на финансирование текущих выплат, а направляется в накопительную систему для обеспечения будущих пенсий. Выплаты же из накопительной системы фактически начинаются в 2022 г. для женщин и в 2027 г. — для мужчин. Лишь с 2042 г. суммарные выплаты накопительных пенсий превосходят «потерю» ресурсов, так что коэффициент замещения превышает исходный.

Таким образом, реформа станет положительно сказываться на среднем уровне пенсий лишь через 40 лет после начала ее проведения.

Что в копилке

По состоянию на конец 2006 г. в накопительной системе было аккумулировано 345 млрд руб. (1,3% от ВВП за 2006 г.). Подавляющая часть (97%) этой суммы оставалась в управлении государственной управляющей компании ВЭБ, стратегия которой отличалась консервативностью, поскольку пенсионные средства полностью вкладывались в государственные облигации. В результате доходность пенсионных накоплений, управляемых ВЭБ, составила в 2006 г. 5,7%, то есть была отрицательной в реальном выражении. Доходность частных управляющих компаний, вкладывающих существ-

венную часть пенсионных накоплений в акции, варьировала в диапазоне от 6 до 39%. Средневзвешенная доходность без ВЭБ составила 20,0%, а включая ВЭБ — 6,1%.

Мы провели моделирование оценки доходности инвестирования пенсионных накоплений. Предполагалось, что структура этих активов будет постепенно диверсифицироваться: государственные облигации, составляющие сейчас основную часть инвестиционного портфеля, будут замещаться приносящими больший доход акциями.

Ожидаемая реальная (сверх темпа инфляции) агрегированная доходность начиная с 2018 г. находится в диапазоне от 5 до 6%, составляя в среднем за 2007-2050 гг. 5%. Таким образом, имеется принципиальная возможность для эффективного инвестирования пенсионных накоплений в российские ценные бумаги.

таблица 2

Прогнозируемые среднегодовые темпы изменения ключевых показателей (в %)

	2001— 2010 гг.	2011— 2020 гг.	2021— 2030 гг.	2031— 2040 гг.	2041— 2050 гг.	2001— 2050 гг.
Первичные ресурсы на одного пенсионера (в постоянных ценах)	9,5	3,1	2,9	4,3	3,7	4,7
Число работников на одного пенсионера	-1,2	-2,4	-1,1	0,0	-0,4	-1,0
Эффективная ставка пенсионных взносов	-1,6	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,4
Реальная величина средней зарплаты	12,6	5,9	4,1	4,5	4,2	6,2
Производительность труда	5,4	4,9	3,7	3,9	4,0	4,4