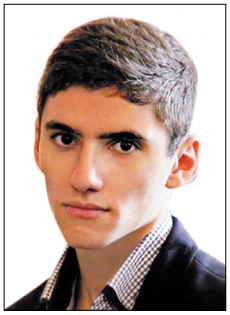


**Гамза ХАНЗАДАЕВ,**
специалист по долговым рынкам стран СНГ, Cbonds



**Иван ЖУРАВЛЕВ,**
ведущий аналитик отдела управления активами, БСПБ Капитал

# Обзор пенсионных систем стран СНГ

Реформирование пенсионных систем в странах, входящих или входивших когда-либо в Содружество Независимых Государств (СНГ), началось сразу после развала Советского Союза в 1991 году. Переход к рыночной экономике и изменение устройства общества привели к фундаментальной трансформации институтов и механизмов государственного социального обеспечения. В процессе проведения реформ во всех странах СНГ был повышен пенсионный возраст, реализованы механизмы накопительных, добровольных и корпоративных пенсий. В среднем по странам Содружества с 1997 года пенсионный возраст был увеличен на 3–5 лет, а совокупные пенсионные накопления в НПФ только по России за 2019 год составили 4.07 трлн рублей (3.7% от ВВП).

Важным пунктом в процессе преобразования пенсионных систем стран СНГ было законодательное введение страховых платежей для финансирования этих самых систем. Ряд стран, среди которых Беларусь, Молдова, Россия и Украина, сильно продвинулись в применении пенсионных механизмов, основанных на принципах условно-накопительных счетов и негосударственного пенсионного страхования.

Среди всех стран СНГ самые высокие пенсии в 2019 году получали в Казахстане, однако эти выплаты все еще значительно ниже, чем в развитых странах (средняя пенсия в Германии составляет $1040).

## УСТРОЙСТВО ПЕНСИОННЫХ СИСТЕМ В СТРАНАХ СНГ

Современные пенсионные системы стран СНГ сочетают в себе черты

**Таблица 1**

Сравнение пенсионного возраста в странах СНГ

| | | Россия | Казахстан | Беларусь | Украина | Грузия | Армения | Азербайджан | Киргизия | Молдова | Таджикистан | Узбекистан | Туркмения |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Пенсионный возраст | М | 60.5 | 63 | 62 | 60 | 65 | 65 | 64.5 | 63 | 63 | 63 | 60 | 62 |
| | Ж | 55.5 | 59.5 | 57 | 59.5 | 60 | 63 | 61.5 | 58 | 59 | 58 | 55 | 57 |
| Средняя продолжительность жизни | М | 66.4 | 66.8 | 68.8 | 67.6 | 68.3 | 71.2 | 70.3 | 67.7 | 67.6 | 68.7 | 69.7 | 64.7 |
| | Ж | 77.2 | 75.3 | 79.2 | 77.1 | 76.8 | 78.1 | 75.7 | 75.2 | 75.3 | 73 | 75 | 71.7 |

Источники: World Health Organization, The World Bank

как прежней советской пенсионной системы, так и новых видов страховых институтов. Незавершенность реформ в сфере доходов и занятости населения определяет характер данных пенсионных систем как промежуточный, переходный. Каждая страна выбрала собственный путь реформирования пенсионной системы, в зависимости от текущей обстановки в экономике и наличия конкретных проблем.

## ИТОГИ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ НПФ В РОССИИ, КАЗАХСТАНЕ, НА УКРАИНЕ

Доходности от управления активами российских негосударственных пенсионных фондов в 2019 году выросли в сравнении с 2018 годом. На конец декабря НПФ показали средневзвешенную доходность от инвестирования пенсионных накоплений 9.79% годовых при годовом уровне инфля-

**Таблица 2**

Сравнение показателей пенсионных фондов (данные за 2019 год)

| Россия | Казахстан | Украина | Армения |
|---|---|---|---|
| **Количество фондов и инвестиционный портфель** | | | |
| ПФР: 49 НПФ, -5.77%; $70.22 млрд, +33.5% | ЕНПФ: $28.3 млрд, +13.05% | ПФУ: 231 НПФ, -0.86%; $95.8 млн, +10.3% | ССО: 8 НПФ; $0.26 млрд |
| **Доходность от инвестирования пенсионных накоплений** | | | |
| НПФ 9.79%, +8.99% | 6.57%, -0.43% | НПФ 17% | НПФ 7% |
| **Регулирование инвестиционной деятельности НПФ** | | | |
| Базовое регулирование деятельности НПФ осуществляется Банком России и реализовано на основе Федерального закона №75-ФЗ, однако дополнительные ограничения накладываются на пенсионные фонды, осуществляющие деятельность в рамках обязательного пенсионного страхования. Такие фонды могут инвестировать пенсионные накопления в государственные облигации и облигации субъектов РФ, ценные бумаги МФО, корпоративные облигации, акции и ипотечные ценные бумаги, выпускам которых присвоен кредитный рейтинг не ниже уровня BBB–(RU).<br>Для повышения эффективности управления пенсионными активами с февраля 2019 года негосударственным пенсионным фондам разрешается приобретать акции российских компаний в ходе первичного размещения. Основные требования: совокупная стоимость акций, впервые предлагаемых к публичному приобретению, должна быть не менее 50 млрд рублей; НПФ может приобрести не более 5% от общего числа указанных акций; эмитенту акций должен быть присвоен инвестиционный кредитный рейтинг. | ЕНПФ имеет четко структурированную систему управления активами: осуществление сделки может происходить на основании решения, принятого инвестиционным комитетом, причем:<br>• инвестирование в долевые ценные бумаги эмитентов — резидентов Республики Казахстан — при наличии листинга на Казахстанской фондовой бирже и (или) листинга на мировых фондовых биржах, рыночная капитализация которых превышает $3 трлн;<br>• операции «обратного РЕПО» на зарубежных финансовых рынках осуществляются под залог ценных бумаг с рейтинговой оценкой ценной бумаги или эмитента не ниже A– от S&P/M/F;<br>• инвестирование свободных денег в иностранной валюте осуществляется в фонды денежного рынка не ниже BBB– от S&P/M/F;<br>• совокупный объем инвестиций пенсионных активов ЕНПФ в финансовые инструменты и деньги, номинированные в иностранной валюте, составляет не более 50% от активов фонда для евро или долларов США и не более 10% для других валют;<br>• пенсионные активы могут быть размещены на депозитах иностранных банков на срок не более 6 месяцев;<br>• размер инвестиций в финансовые инструменты одного банка второго уровня (БВУ) должен составлять не более 30% от пенсионных активов ЕНПФ, при этом БВУ должен иметь кредитный рейтинг не ниже B от S&P/F/M и выполнять пруденциальные нормативы в соответствии с законодательством РК; срок размещения во вклады БВУ должен составлять не более 10 лет;<br>• максимальный размер остатка денег в тенге на инвестиционном счете должен составлять не более 5% от размера пенсионных активов ЕНПФ. | Состав активов НПФ формируется согласно инвестиционной декларации, утвержденной фондом. Управляющий НПФ не имеет права формировать пенсионные активы за счет заемных средств; предоставлять имущественные гарантии, обеспеченные пенсионными активами; держать более 50% от общей стоимости пенсионных активов в виде денежных средств на банковском счете; инвестировать более 5% пенсионных активов в ценные бумаги одного эмитента; инвестировать в акции, облигации и ипотечные ценные бумаги украинских эмитентов более 40% от общей стоимости пенсионных активов. | Регулирование инвестиционной деятельности негосударственных пенсионных фондов осуществляется Центральным банком Армении на основании Постановления Правительства Республики Армения №1685-N «Об определении количественных и валютных ограничений на вложение средств обязательных пенсионных фондов в финансовые инструменты».<br>Ограничения на формирование инвестиционного портфеля НПФ:<br>• доля активов в иностранной валюте не должна превышать 40% от инвестиционного портфеля пенсионного фонда (не более 3% в неконвертируемых валютах);<br>• доля накоплений на банковских счетах не должна превышать 40%, при этом не более 5% пенсионных активов в одном банке; для иностранных банков кредитный рейтинг должен быть не ниже BBB– от S&P/M/F;<br>• вложения в государственные облигации не должны превышать 60% при условии инвестирования не более 20% в один облигационный транш, не более 30% активов в ипотечные ценные бумаги, не более 10% в ценные бумаги одного эмитента и не более 15% — одного иностранного государства;<br>• инвестировать в ПФИ разрешается только при консервативных и сбалансированных моделях инвестирования — не более 25% и 50% от общей величины фонда соответственно. |

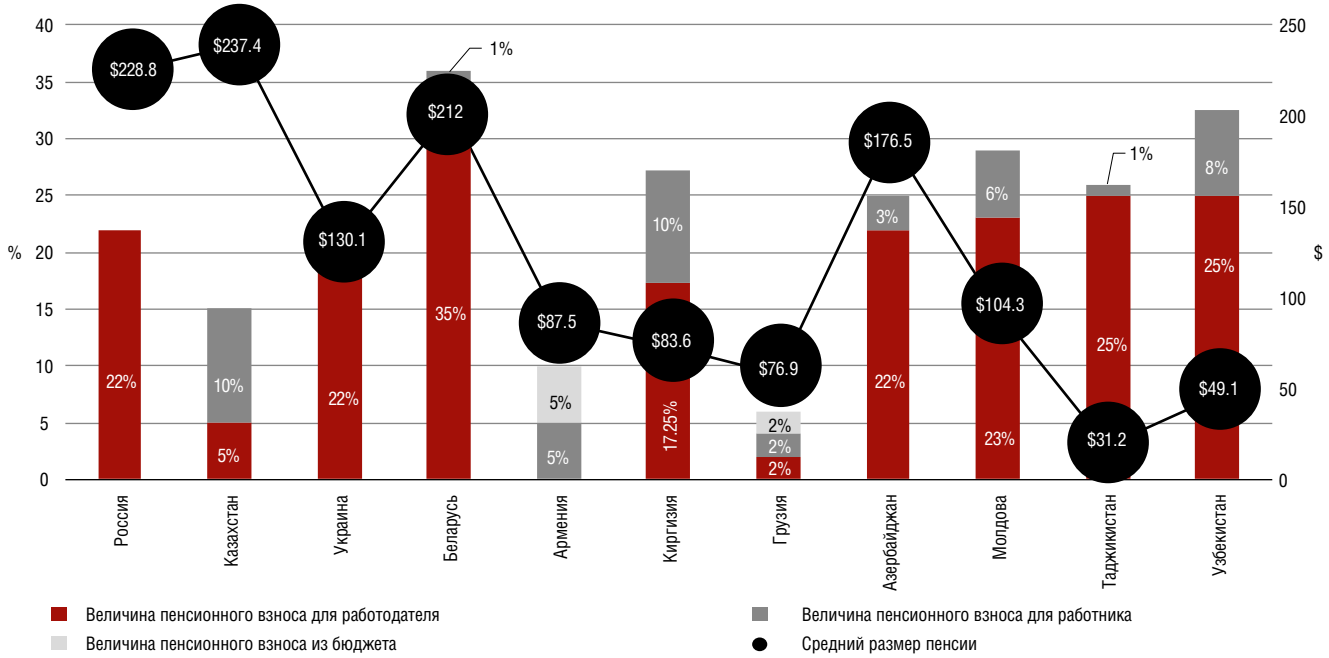


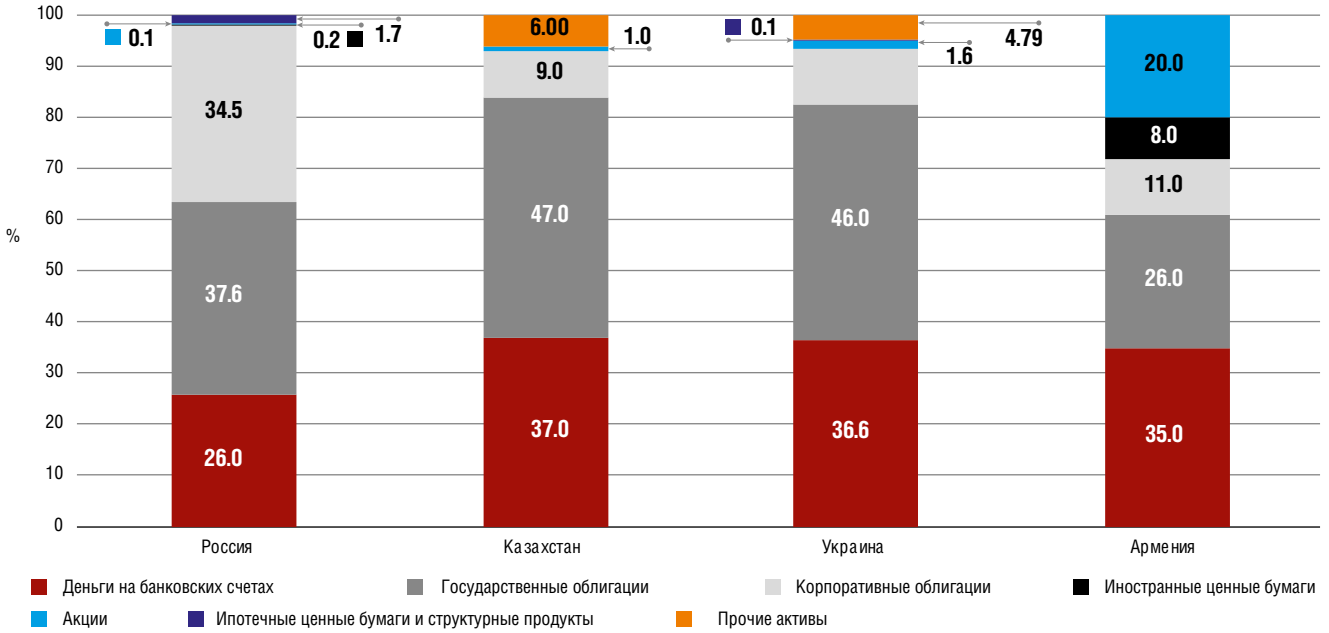

**Рисунок 1**
Сопоставление пенсионных взносов со средним размером пенсий по странам СНГ

ции 3%. Поэтапное снижение ключевой ставки Банка России, благоприятная рыночная конъюнктура и рост средств граждан в программе обязательного пенсионного страхования (ОПС) позволили НПФ поднять планку результатов своей деятельности и показать свое желание заработать для клиентов больше. В то же время аналогично банковскому сектору наблюдается сокращение количества НПФ и концентрация доли крупнейших игроков на рынке.

За апрель 2020 года пенсионные активы ЕНПФ составили 11 689.2 млрд тенге. Средневзвешенная доходность к погашению (YTM) долговых финансовых инструментов, находящихся в инвестиционном портфеле ПА ЕНПФ, составила 6.57% годовых. Основную долю в портфеле ПА ЕНПФ занимают ГЦБ Республики Казахстан, текущая стоимость которых за отчетный месяц выросла на 290.78 млрд тенге и составила 4289.3 млрд, доля в портфеле составила 36.73%.

По данным Национальной комиссии финансовых услуг (НФП), к концу

**Рисунок 2**
Сравнение структуры инвестиционных портфелей пенсионных фондов



2019 года на рынке негосударственного пенсионного страхования вел свою деятельность 231 НПФ. Совокупные активы фондов составили $95.8 млн, показав увеличение на 10.3%. Доходность НПФ от инвестирования пенсионных накоплений составила 17%. Проблема украинского рынка НПФ — ограниченные возможности для инвестирования и отсутствие полноценного рынка акций. Структура инвестиционного портфеля фондов состоит по большей части всего из трех финансовых инструментов: банковских депозитов (36.6%), ценных бумаг, доход по которым гарантирован Кабинетом министров Украины (46%), и внутренних корпоративных облигаций (10,9%). Доля остальных активов в совокупности составляет 17.4%, наиболее значимыми из которых являются прочие активы (4.8%) и акции (1.6%).

**Таблица 3**
Сравнение устройства пенсионных систем стран СНГ

**Трехуровневая пенсионная система**

1. Государственное пенсионное обеспечение
2. Обязательное пенсионное страхование
3. Негосударственное пенсионное обеспечение

## РОССИЯ

Основными участниками рынка пенсионных накоплений в России являются Пенсионный фонд России (ПФР) и негосударственные пенсионные фонды (НПФ), 30 из которых включены в систему гарантирования прав застрахованных лиц и осуществляют деятельность по обязательному пенсионному страхованию. Регулирование деятельности НПФ осуществляется Банком России и саморегулируемыми организациями (НАПФ и АНПФ).

**Нововведения в российской пенсионной системе:**

- было предложено закрепление индексации пенсий в Конституции;
- начат переходный период по поэтапному повышению пенсионного возраста;
- изменился порядок перехода пенсионных накоплений между фондами в рамках обязательного пенсионного страхования (ОПС);
- осуществлен переход на ведение данных о трудовой деятельности в электронном виде;
- Банк России утвердил изменения в Положение №580-П, расширив инвестиционные возможности пенсионных фондов.

| 1 Базовые (социальные) пенсии | 2 Трудовые (страховые) пенсии | 3 Негосударственные пенсии |
|---|---|---|
| Трансферты нетрудоспособному населению в соответствии с минимальными социальными стандартами, финансируемые за счет бюджетных средств. | Страховые выплаты гражданам, вышедшим на пенсию; размер пенсии зависит от совокупного объема внесенных обязательных страховых взносов и трудового стажа. | Индивидуальные накопления, добровольно финансируемые за счет корпоративных или личных страховых выплат. |

**Трехуровневая пенсионная система**

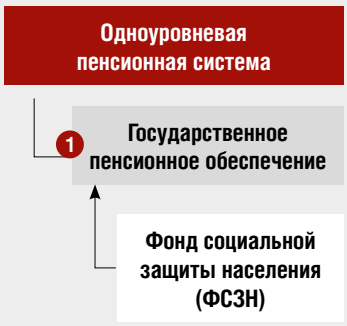
1. Базовое государственное пенсионное обеспечение
2. Обязательные солидарные пенсии
3. Добровольное пенсионное страхование

## КАЗАХСТАН

Казахстан стал первой страной Содружества, перешедшей к чилийской модели пенсионного обеспечения. Все пенсионные фонды республики объединены в Единый накопительный пенсионный фонд (ЕНПФ), а основную часть пенсионных взносов уплачивает работник. ЕНПФ осуществляет как обязательное, так и добровольное пенсионное страхование. При этом пенсионные взносы подразделяются на обязательные, обязательные профессиональные и добровольные. Пенсия казахстанцев на данном этапе складывается из базовых и солидарных выплат из государственного бюджета, а также из накоплений в ЕНПФ, сформированных за счет обязательных и добровольных взносов в фонд.

**Нововведения в пенсионной системе Казахстана:**

- с целью упрощения процедуры уплаты обязательных пенсионных взносов (ОПВ) были внедрены договоры гражданско-правового характера;
- были внедрены индивидуальные пенсионные счета (ИПС), которые открываются в ЕНПФ автоматически при поступлении первого ОПВ;
- был введен в действие Единый совокупный платеж (ЕСП) для неформально занятых граждан, основная цель которого — повысить собираемость социальных взносов и обеспечить социальную защиту самозанятых граждан;
- появилась возможность внешнего управления активами ЕНПФ.




## БЕЛАРУСЬ

Пенсионная система Республики Беларусь реализована на принципе преемственности поколений и базируется на бюджете Фонда социальной защиты населения. Денежные средства ФСЗН признаются республиканской собственностью, не включены в состав бюджета Республики Беларусь и не подлежат изъятию. На размер пенсионного обеспечения влияют длительность стажа и величина зарплаты, из которой уплачивались страховые взносы. Накопительная пенсия возможна в рамках профессионального пенсионного страхования, которое включает в себя обязательные и добровольные взносы.

В связи со слабым развитием накопительного компонента пенсионной системы, высокой нагрузкой на ФСЗН, а также отсутствием источников дополнительных пенсионных накоплений в стране назрел вопрос пенсионной реформы.




## УКРАИНА

Пенсионная система Украины состоит из Пенсионного фонда Украины (ПФУ) и ряда НПФ. Бюджет ПФУ формируется за счет Единых социальных взносов от работодателей в размере 22%, а также поступлений из государственного бюджета. По итогам 2019 года общая сумма расходов на пенсионные и сопутствующие выплаты составила 435.9 млрд гривен. В бюджет ПФУ за прошлый год поступило 434.8 млрд гривен, 193.1 млрд гривен из которых поступили непосредственно из Государственного бюджета Украины.

Украина — одна из немногих стран постсоветского пространства, где действует развитый рынок негосударственного пенсионного обеспечения. На апрель 2020 года на Украине действует 231 негосударственный пенсионный фонд. Внешний контроль за деятельностью НПФ осуществляют Национальная комиссия финансовых услуг (НФП) и Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку (НКЦБФР).

Внедрение второго уровня пенсионной системы на Украине было запланировано на 1 января 2019 года, однако реализовано не было. Предполагалось ежегодное повышение ежемесячных пенсионных отчислений с 2 до 7% от заработной платы работника. Платежи должны были поступать в выбранный сертифицированный НПФ или Накопительный фонд, финансируя в дальнейшем будущую пенсию граждан.




## АЗЕРБАЙДЖАН

Пенсионное обеспечение в Азербайджане включает социальное обеспечение и социальное страхование. Социальное обеспечение не предусматривает страховых взносов и финансируется за счет государственного бюджета. Такой вид помощи подразумевает льготы неработающим мужчинам в возрасте от 67 лет и женщинам в возрасте от 62 лет, которые не имеют права на получение пенсии, связанной с заработком. Страховые пенсии выплачиваются из государственного Фонда социальной защиты (ФСЗ), который аккумулирует взносы работников в размере 3% от валового дохода и работодателей в размере 22% от заработной платы работника.




## АРМЕНИЯ

Пенсионная система Армении функционирует в рамках Службы социального обеспечения (ССО) и ряда негосударственных пенсионных фондов. Государственная пенсия выплачивается гражданам из бюджетных средств по достижении пенсионного возраста (65 лет для мужчин и 63 года для женщин), а также при наличии трудового стажа не менее 25 лет, который требуется подтвердить отчислениями подоходного налога.

В 2011 году была внедрена добровольная накопительная пенсия, формирующаяся в результате добровольных накопительных взносов работодателей и/или физических лиц. Ответственность по сбору добровольных накопительных пенсий была возложена на банки, страховые компании и добровольные накопительные (инвестиционные) фонды.

С 1 января 2014 года в Армении начала действовать обязательная накопительная пенсионная система. Работодатели в качестве налогового агента перечисляют социальный взнос (5% от заработной платы) участника в фонд Службы социального обеспечения, который затем перенаправляется в обезличенном виде в государственный бюджет. На текущий момент обязательный компонент собирается только с работников государственных учреждений.

Одной из особенностей пенсионной системы Армении является система Blind Quotation, в рамках которой управляющая компания не знает, чьими активами она управляет. Применение данного метода способствует снижению влияния внешних факторов на деятельность управляющих компаний, в том числе влияния работодателей на выбор того или иного фонда.