

ОТ РАСПРЕДЕЛЕНИЯ К НАКОПЛЕНИЮ ЧЕРЕЗ ПРИВАТИЗАЦИЮ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ



В мае 1981 года в Чили начала внедряться частная система сбережений и индивидуального накопления, предложенная в качестве формы решения тяжелейшего финансового кризиса, который переживала в тот период распределительная пенсионная система страны.

Новая пенсионная система ввела понятие «накопления» и вернула смысл слову «собственность» пенсионным взносам трудящихся, установив тесную связь между осуществляемыми накоплениями и ожидаемыми результатами, не перекладывая при этом затраты на пенсионное обеспечение на будущее поколение.

К 25-летию чилийской «пенсионной революции» наемные работники имеют свободу выбора управляющего своим пенсионным фондом, типа пенсии, который больше подходит, как и когда выходить на пенсию и в каком фонде держать свои накопления.

Валерий СИВАШЕНКОВ

Содиректор Международной федерации компаний – управляющих пенсионными фондами (Чили), кандидат экономических наук

Система компаний–управляющих пенсионными фондами (АФП – AFP Administradora de Fondos de Pensiones) продемонстрировала свою эффективность в качестве модели социального обеспечения, внесла реальный вклад в экономический рост, в развитие рынка капиталов и рынка труда.

Чилийская система социального обеспечения является пионерской системой и находится в авангарде пенсионного дела, поскольку многие страны приняли эту схему. Чилийская модель послужила определяющим фактором развития рынка капиталов в развивающихся странах, оказала значительное влияние на увеличение объемов сбережений и рост инвестиций.

Система АФП является адекватным ответом на проблему предоставления эффективной социальной защиты работникам и их семьям. Она рационально связывает индивидуальные усилия человека в течение активного периода жизни по накоплению средств с результатами. Способствует снижению нагрузки на государственные финансы. Укрепляет цикл «сбережения – инвестиции – экономическая активность – занятость», предоставив ресурсы многочисленным инвестиционным проек-

там в различных сферах экономической жизни страны. Способствует углублению финансовой системы, предоставив доступ тысячам людей к кредитным операциям, что также привело к повышению качества жизни.

Появились конкуренты АФП по предоставлению возможностей людям обеспечить свою пенсию – взаимные фонды (ПИФы), страховые компании, другие игроки пенсионного рынка, что будет способствовать повышению эффективности и качества предоставляемой услуги, а значит, и качества жизни чилийцев.

Такова ситуация. И сейчас, через 25 лет, важно отметить основные, наиболее выдающиеся достижения.

Управляемое накопление
Совокупные средства на индивидуальных накопительных счета составляют сейчас 73 103 млн долл.

И это, вне всякого сомнения, является самым крупным накоплением чилийцев, собственностью более чем 7 млн человек, где в среднем на одного приходится 10 500 долл.

Причинами высокого уровня роста сбережений являются:
– высокий уровень доходности на инвестированные сред-

ства (UF¹ плюс 10% в среднем в течение 25 лет);

— низкая доля пенсионеров по старости (выплата пенсий), которая составляет 5% от числа участников системы, что объясняется молодостью участников (средний возраст менее 40 лет) и — в меньшей мере рост доходов работников, вкладчиков в пенсионные фонды (1,8% реального роста в среднем в год за 25 лет).

Инвестиции

Пенсионные фонды инвестируют в различные финансовые инструменты, ценные бумаги предприятий различных секторов экономики.

Сектор экономики	Млн долл.	%
Деньги	110,28	0%
Финансовый сектор	21 718, 40	30%
Производственный сектор	14 453,81	21%
Иностранные вложения	21 683,11	22%
Государственный сектор	12 137,66	17%
Всего активы фондов	73 103, 26	100%

Как мы видим, пенсионные накопления инвестируются как в национальную экономику, так и за рубеж. Но наибольшая часть находится в стране — 51 420,15 млн долл. Деньги были использованы для финансирования строительства жилья, государственных объектов, таких как аэропорты, автодороги через систему концессий, электроэнергетику, здравоохранение, телекоммуникации, и пр. промышленные объекты. Заграничные инвестиции составляют 21,7 млрд долл., главным образом это ценные бумаги взаимных фондов и акции, что способствовало диверсификации инвестиций, повышая доходность и надежность вложений.

Примерно 52,8% пенсионных активов находятся в долговых инструментах или инструментах с фиксированной доходностью, в основном в бумагах

Центрального банка, банковских векселях с ипотечной гарантией, срочных депозитах и инструментах внешнего долга. Остальные 47,12% приходятся на инвестиции с нефиксированной доходностью, акции, квоты национальных инвестиционных фондов, взаимных фондов и иностранных инвестиционных фондов.

Основную инвестиционную поддержку от пенсионных фондов получили следующие сектора экономики:

— **стимулирование сектора недвижимости:** пенсионные фонды обеспечили рынок капиталов долгосрочными финансовыми ресурсами. Наибольшую

выгоду получил сектор недвижимости. Действительно, на пенсионные фонды приходится более 90% ипотечных ценных бумаг, обращающихся на рынке, на сумму почти 3,6 млрд долл. В основном эти ресурсы были направлены на финансирование приобретения или строительства жилья. Инвестирование в ипотечные ценные бумаги сделало возможным кредитование на 20-летние сроки, облегчив таким образом покупку собственного жилья многим чилийцам и обеспечив потребность в рабочих местах на строительстве этого жилья. Кроме того, дополнительные инвестиции в размере порядка 1 млрд долл. пенсионные фонды вложили в паи инвестиционных фондов недвижимости для строительства офисов, торговых центров, земельные участки, финансирование проектов, и т.д.;

— **финансирование многочисленных инвестиционных проектов в предприятия:** почти 15 млрд долл. пенсионные фонды вложили в покупку акций и облигаций предприятий и паев инвестиционных фондов, что составляет почти 24% всех активов пенсионных фондов в настоящее время. Таким образом, стало возможным финанси-

рование новых проектов в области промышленности, что способствовало экономическому росту страны. Одновременно это было выгодно участникам пенсионной системы через получение доходов от инвестирования пенсионных резервов, работникам в целом, поскольку означало рост занятости и повышение заработной платы;

— **финансирование государственной инфраструктуры:**

до появления «инфраструктурных облигаций» пенсионные фонды могли инвестировать свои активы в объекты инфраструктуры только опосредованно, не напрямую. В настоящее время пенсионные фонды вложили 1,7 млрд долл. в строительство дорог, метро Сантьяго и проекты развития аэропортов.

Следовательно, помимо решения проблемы финансирования достойных пенсий, пенсионная система была генератором существенного развития страны.

Доходность пенсионных фондов.

Высокая доходность инвестирования пенсионных фондов является наиболее важным достижением частной пенсионной системы. Среднегодовая доходность за 25 лет составила UF + 10% и была выше любой другой альтернативы традиционного накопления.

Поскольку накопительный период в пенсионной системе составляет от 30 до 40 лет, вкладчика интересует доходность, которая достигается в длительный период. Если анализировать доходность за 25 лет, результаты в разные периоды будут различаться, но с очевидным преобладанием положительной динамики. Чилийская накопительная пенсионная система была разработана исходя из реальной доходности в 4 % годовых в течение всего трудового периода работника с тем, чтобы по выходе

¹ **Unidad de Fomento** — это единица измерения валюты, чей курс корректируется в соответствии с инфляцией. В Чили курс UF в песо (национальная валюта) устанавливается на основе показателя инфляции за последние 2 месяца, следовательно, покупательная способность UF остается постоянной, но колеблется вокруг песо. UF в Чили используется не только для долгосрочных государственных облигаций, но и для показателей доходов, цен на недвижимость, долгосрочных контрактов, зарплат и, конечно, пенсионных накоплений.

на пенсию уровень возмещения предпенсионного дохода составил 70%.

Высокая достигнутая доходность, а следовательно, и значительные пенсионные накопления объясняют тот факт, что 61% пенсий по старости — это пенсии, которые выплачивались к сентябрю 2005 года, позволяли гражданам выйти на пенсию досрочно, до достижения пенсионного возраста (60 лет женщины и 65 лет мужчины).

Количество выплаченных пенсий.

К сентябрю 2005 года из новой пенсионной системы выплачивалось 562 488 пенсий, из которых 66% — это пенсии по старости, 8% — по инвалидности и 26% — пенсии иждивенцам (в основном вдовам).

Из пенсий по старости 61% — досрочные и только 39% — по достижении установленного законом возраста.

Инвалидные пенсии — 88% по полной инвалидности и только 12% по частичной потере трудоспособности,

Последствия выхода на пенсию досрочно.

Каждый год досрочного выхода на пенсию стоит в среднем от 7 до 10% годовых, по сравнению с выходом на пенсию в соответствии с установленным законом возрастом. Если мы посчитаем для мужчин, какую пенсию можно получить, выйдя на 9 лет раньше, то получится, что в 56 лет пенсия составит 46% от той, которую можно было бы получить, выйдя на пенсию в установленный возраст.

Для женщин выход на пенсию на 7 лет раньше означает получение 65% от расчетной на законный возраст пенсии.

Новые нормы для повышения пенсии.

До вступления в августе 2004 года в силу закона о пожизненных пенсиях, требования для досрочного выхода на пенсию были следующими: пенсионные накопления обеспечивают как минимум 50% от средней заработной платы при достижении 110% от минимальной пенсии.

Новые требования вводятся постепенно и полностью будут введены только с 19 августа 2010 года, и они следующие: те, кто выходит на пенсию с 2010 года, должны иметь пенсионные накопления, обеспечивающие 70% и больше заработной платы (вознаграждения за труд) в последние 10 лет и быть равными или превышать на 150% минимальную зарплату, установленную на дату выхода на пенсию.

Комиссия: затраты вкладчика на реализацию пенсионных накоплений в среднем составляют 2,42% ежемесячного дохода. Этот процент включает финансирование премии за страхование по инвалидности и иждивению, которая передается в страховую компанию. За вычетом этой суммы комиссия за управление составляет 1,48% от ежемесячного дохода.

С 1991 года комиссия постоянно снижалась и уменьшилась с 4,87% в 1983 году до 2,42% в настоящее время.

В отличие от управляющих других фондов, компании—управляющие пенсионными фондами берут комиссию от дохода трудящихся. Эти затраты в пересчете к общей стоимости находящихся в управлении активов составляют 0,6% годовых и являются одними из самых низких как в Чили, так и за границей.

Охват населения пенсионной системой.

С установлением новой пенсионной системы охват населения вырос на 25%. Из общего числа работающих, которые согласно закону должны быть охвачены пенсионными системами, 98% охвачены или частными накопительными пенсионными фондами, или государственной пенсией, или пенсионными кассами.

К сентябрю 2005 года участниками частной пенсионной системы (АФП) были 7,3 млн человек, в том числе продолжающих вносить пенсионные взносы — почти 4 млн человек.

Такая разница возникает, поскольку значительная часть участников не платит пенсионные взносы по следующим причинам:

- уже не работают;
- стали независимыми предпринимателями;
- сезонные рабочие;
- безработные или живущие случайными заработками.

Стратегии инвестиций — упор на взаимные фонды.

Наибольшей доходности достигли фонды с высокой долей акций в портфеле. Реальная доходность составила более 10% годовых, в постоянных ценах 1981 года (превышения над UF).

В зависимости от инвестиционных стратегий (рисковых и консервативных) была показана и соответствующая доходность. Причем наибольшей доходности добились фонды акций. Однако в течение накопительного периода промежуточные результаты могли показаться пугающими, поскольку колебались от высоких до отрицательных. Это говорит о том, что доходность пенсионных накоплений должна рассматриваться за более менее длительный период, а участники не должны принимать решения по результатам 2–3 месяцев. Более того, выбор стратегии инвестиций должен в большей степени соответствовать личным характеристикам участника: возраст, объем накопленных средств, продолжительности накопительного периода и большая или меньшая возможность терпимо относиться к колебаниям в стоимости их инвестиционного портфеля.

Выбор инвестиционных стратегий.

То, что более 55% участников сделали свой выбор в пользу той или иной стратегии, говорит о заинтересованном отношении людей к своим пенсионным перспективам.

Причем все больше людей делают выбор с пользой стратегий с большей степенью риска, то есть с большей (от 40 до 80%) долей инструментов с нефиксированной доходностью.

Интересно, что в Чили женщины продемонстрировали большую склонность к рискам, чем мужчины (58% против 47%), так же как молодые

(20–35 лет), что вполне соответствует традиционным представлениям о принципах построения инвестиционного портфеля.

Инвестиции за рубежом.

Пенсионные накопления были направлены более чем в 80 стран, в том числе в Европу и Восточную Европу.

Набольшая часть иностранных инвестиций была направлена в США — 4,46 млрд долл., в Европу — 4 млрд долл. и Латинскую Америку — 2,4 млрд долл. Из более чем 20 млрд направленных за границу инвестиций 97% — это паи ПИФов, акции и ценные бумаги, представляющие индексы акций.

Добровольное пенсионное накопление.

Целью добровольного пенсионного накопления (ДПН) является компенсация периодов невнесения взносов, приближения даты выхода на пенсию и в целом увеличения пенсии. В настоящее время этой системой пользуются около 11% участников АПФ и целью ее является расширение за счет в основном работников со средними и низкими доходами. Несмотря на то что этот механизм существует уже с начала 90-х годов, в марте 2002 года в него были внесены значительные изменения.

Рост ДПН виден из приводимых ниже таблиц.

Таблица 1

Накопления по ДПН к марту 2005		
	млн долл.	%
АФП	1 103,07	80,4%
Банки	2,68	0,2%
Страх. компании	124,42	9,1%
ПИФы	135,75	9,9%
Ипотека	1,56	0,1%
Брокеры	4,47	0,3%
ВСЕГО	1.371,94	100%

Механизм реализации ДПН: добровольное пенсионное накопление осуществляется за счет пенсионных взносов физических лиц и/или за счет вложений работодателей в пользу работников. Реформа 2002 года

ввела понятие «вложение» в АПФ, которое стало эквивалентом понятию «добровольный взнос», имея в виду возможность осуществлять такие вложения не только в АПФ, но и другие институты, выполняющие похожие функции.

Добровольные взносы: вклады, которые на добровольной основе могут осуществлять работники с любой периодичностью или без нее, в любых размерах. Эти средства учитываются на специальном счете добровольных взносов и таким образом отражаются в регистре каждые четыре месяца.

Вложения работодателя: являются вкладами предпринимателя на накопительный счет работника в любом размере и с любой периодичностью, на основе предварительного соглашения между сторонами. Эти вложения относятся предпринимателем к расходам, учитываемым для налоговых целей.

Улучшения 2002 года:

1. «Ликвидность добровольных взносов». Это означает, что участник может в любой момент изъять все или часть накопленных на специальных счетах средств.

Для вкладов работодателей устанавливается частичная «ликвидность», так как может быть изъята лишь та часть, которая была накоплена на основе добровольного взноса.

2. Увеличены сумма освобождения от подоходного налога для наемных работников и независимых предпринимателей. Наемные работники, уплачивающие подоходный налог, могут уменьшить свою налогооблагаемую базу на 50 UF в месяц. Свободные предприниматели за каждую единицу UF пенсионных взносов в обязательную систему пенсионного обеспечения могут на добровольное пенсионное обеспечение направить 8,33 UF, но не более 600 в год, уменьшив на них налогооблагаемую базу.

3. Новые игроки.

Помимо АФП разрешается создавать и продавать продукты добровольного пенсионного накопления страховым компаниям, управляющим ПИФов, управляющим инвестиционными фондами, банкам, управляющим ипотечными фондами, некоторым другим институтам, получившим специальное разрешение контролирующего государственного органа.

Преимущества АФП в ДПН:

1. АФП устанавливают наиболее прозрачную, понятную и наименьшую комиссию. Эта комиссия колеблется от 0,47 до 0,70% годовых от фондов в управлении, что в среднем составляет 0,56%.

2. Инвестиции в паевые и инвестиционные фонды, в инструменты фондового рынка являются для АФП органическим видом деятельности и представляют достаточную гибкость.

3. Они продемонстрировали свою успешность в получении значительного реального дохода на протяжении 25 лет.

4. Могут инвестировать в диверсифицированные портфели, поскольку управляют значительными объемами финансовых ресурсов.

5. Должны следовать строгому регламенту и требованиям надежности системы АФП, включая классификацию рисков инвестиций, требованиям депозитарных услуг, формальным требованиям рыночных транзакций, достоверным системам оценки инвестиций и пр.

6. Поддержка государственных структур, отвечающих за социальное страхование.

Конкуренция: за последние три года наиболее интересным явлением был рост рынка. Среднемесячный прирост взносов составлял 29 млн долл. В конкурентной борьбе за пенсионные накопления лидируют АПФ — 72,2% ежемесячного притока, затем идут страховые компании — 15% и паевые фонды — 12,3%. (см. табл. ниже.)

Все вместе банки, ипотечные компании и брокерские ком-

пании не достигают 1% от ежемесячно собираемых взносов.

Таблица 2

Среднемесячные взносы в ДПН (янв.–март 2005)		
	Млн US\$	%
АФП	27,5	72,2%
Банки	0,1	0,2%
Страховые компании	5,7	15,0%
ПИФы	4,6	12,1%
Ипотечные фонды	0,05	0,1%
Брокеры	0,2	0,4%
Всего	38,06	100%

Таблица 3

Половозрастной состав вкладчиков в ДПН			
	Муж.	Жен.	Всего
АФП	237.785	108.918	346.703
Банки	2.410	1.087	3.497
Страховые к-нии	29.649	11.101	40.750
ПИФы	7.271	3.099	10.370
Ипотечные фонды	813	660	1.473
Брокеры	190	56	246
Всего	278.118	124.921	403.039
	69%	31%	100%

Три уровня пенсионной системы Чили.

Мировой банк рекомендовал многоуровневую пенсионную систему, в которой необходимо разделять функции накопления и перераспределения, установив для них различные механизмы финансирования и управления.

— Государство финансирует минимальные и все пенсии для беднейшей части пожилого населения страны на первом уровне.

— Второй уровень, управляемый АФП, капитализирует обязательные пенсионные сбережения, способствуя облегчению финансовой нагрузки на первый уро-

вень, обеспечивая пенсиями тех, кто может сам ее финансировать.

— На третьем уровне работники, которые могут делать добровольные взносы в НПФ или другие уполномоченные институты для увеличения своих пенсий.

— Чем больше работники накапливают с целью финансирования своих пенсий, тем меньше финансовая нагрузка на государство по финансированию первого уровня.

Таким образом, в Чили с 1981 года сформирована отвечающая требованиям Мирового банка пенсионная система.

Первый уровень:

— система социальной пенсии: направлена на поддержку малообеспеченных пожилых людей, которые не вносили пенсионных взносов или их взносы не позволяют сформировать минимальную гарантированную государством пенсию (накопительный период у них менее 20 лет за всю жизнь);

— гарантированные государством пенсии: дополнительное финансирование накоплений со стороны государства для тех, чьи доходы были очень малы или трудовой стаж недостаточен.

Второй уровень.

Обязательные взносы, управление частной АФП при регулировании и под контролем государства.

Третий уровень.

Добровольное пенсионное накопление основано на добровольных пенсионных взносах. Основная цель — предоставить возможность работникам сформировать пенсию более высокую, чем позволяет второй уровень, а также позволить уско-

рить выход на пенсию или пенсировать периоды, когда работник не вносил обязательных пенсионных взносов.

Есть налоговые льготы для людей со средними и высокими доходами. Добровольное пенсионное накопление

может быть реализовано через АФП, компании по страхованию жизни, взаимные фонды, инвестиционные фонды, банки, другие институты.

Задачи по развитию пенсионной системы в Чили

Первый уровень:

— минимальные пенсии должны — соответствовать уровню накоплений и стимулировать их;

— расширять применение минимальных пенсий.

Второй уровень:

— сделать более гибкой инвестиционную политику: упростить структуру лимитов инвестиционного портфеля, расширить лимиты иностранных инвестиций, внедрять новые инвестиционные инструменты и механизмы;

— отменить фиксированную комиссию АФП, взимать ее с дохода;

— вовлечь в пенсионную систему индивидуальных предпринимателей и работников.

Третий уровень:

— добровольное пенсионное накопление — ввести прямое дополнительное стимулирующее субсидирование ДПН для работников с низкими доходами;

— распространить налоговые льготы на индивидуальных предпринимателей и работников.

Как мы видим, пенсионная реформа в Чили показала впечатляющие результаты. Даже несмотря на то, что по соотношению взносы—выплаты пенсионная система Чили находится в благоприятном периоде, можно констатировать ее положительный макроэкономический эффект и улучшение качества жизни пенсионеров.

Статья подготовлена на основе материалов Международной федерации компаний—управляющих пенсионными фондами и Ассоциации АФП Чили

