



## OECD Private Pensions Outlook 2008

Summary in Russian

### Панорама частного пенсионного обеспечения ОЭСР 2008

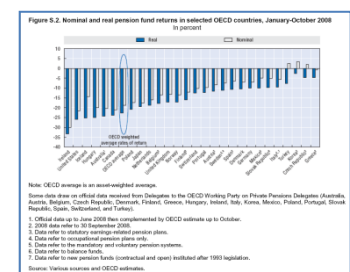
Резюме на русском языке

В 1998 г. вышла публикация ОЭСР *Поддержание процветания в стареющем обществе*, в которой обращалось внимание правительств на то, что “основные демографические изменения наступят через 10 - 15 лет. Это дает нашим обществам ограниченную во времени возможность внедрить реформы в таких направлениях, как пенсионное обеспечение и другие социальные программы.” (стр. 18).

Десять последних лет отличались быстрым ростом частных систем пенсионного обеспечения. Правительства провели реформы государственных пенсионных систем для обеспечения их финансовой устойчивости, и, следовательно, большей их безопасности, и занялись продвижением частного пенсионного обеспечения, чтобы скомпенсировать будущее сокращение пенсионных доходов, получаемых за счет государственного пенсионного обеспечения. В половине стран ОЭСР частные пенсии стали обязательными или охватили подавляющее большинство рабочей силы.

К сожалению, последние десять лет также отличались турбулентностью финансовых рынков и мировой экономики. Уникальное стечение неблагоприятных обстоятельств («идеальный шторм»), от которого пенсионные фонды пострадали

#### Иллюстр. S.2. Номинальные и реальные итоги пенсионных фондов в выборке стран ОЭСР, Январь-Октябрь 2008



в начале тысячелетия, оказался совсем не страшным по сравнению с нынешним кризисом. Из-за падения стоимости активов на 20% в среднем в странах ОЭСР с января по октябрь 2008 г. текущий кризис сказывается на пенсионных сбережениях миллионов людей во всем мире (Иллюстр. S.2). Несмотря на то, что показатели долгосрочного результата инвестирования по-прежнему относительно здоровы, трудящихся справедливо волнует безопасность их пенсий и они ожидают все больших действий от государства.

В данном контексте существует острая потребность в сопоставимой информации о развитии и результатах частных систем пенсионного обеспечения. Такая информация может помочь органам власти, отвечающим за пенсионное обеспечение, разработать лучшую политику и позволить работодателям и профессионалам пенсионного обеспечения лучше понять, какие именно черты частных систем пенсионного обеспечения наиболее эффективны в разных контекстах. Широкая публика также должна быть лучше информирована о плюсах и трудностях своей пенсионной системы, лучше осознавать нависающие риски и действовать соответственно.

Панорама частного пенсионного обеспечения ОЭСР – новая публикация ОЭСР, которая дает читателям ориентиры в изменяющемся пейзаже ассигнований пенсионных доходов, дистиллируя сложный характер частных систем пенсионного обеспечения таким образом, чтобы сделать его доступным для понимания как профессионалов, так и простых читателей. Этот выпуск начинается со специальной статьи, посвященной последствиям финансового кризиса для частных пенсий, за ним идут несколько глав, содержащих углубленный международный анализ механизмов частного пенсионного обеспечения. Данные взяты в основном из проекта Глобальной пенсионной статистики ОЭСР. Этот проект, начавшийся в 2002 г., стал ведущим справочным источником сопоставимых индикаторов и статистики о финансировании пенсионных систем с международной точки зрения, включая также и выборку стран, не являющихся членами ОЭСР. Панорама состоит из пяти основных глав.

**В Главе 1 приводится описание основного роста финансирования и частного пенсионного обеспечения, при этом темпы их роста в некоторых странах вызывают обеспокоенность.**

- Средние темпы роста активов частного пенсионного обеспечения ОЭСР в период с 2001 г. по 2007 г. составляли 9,4%. В декабре 2007 г. почти 28 триллионов USD активов (111% ВВП в среднем) были накоплены в пенсионных фондах (64% от общего числа), на сберегательных пенсионных счетах, управляемых банками или инвестиционными

компаниями (18% от общего числа), страховых пенсионных контрактах (16% от общего числа) и других частных пенсионных механизмах в зоне ОЭСР. Более 60% всех частных пенсионных активов ОЭСР содержались в системе США (17 трлн USD). К октябрю 2008 г. все частные пенсионные активы ОЭСР снизились до отметки около 23 трлн USD, т.е. около 90% ВВП ОЭСР.

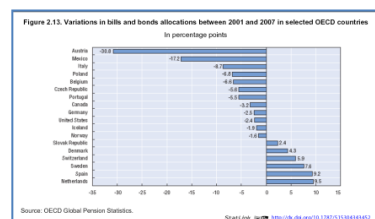
- Еще до наступления кризиса некоторым странам не удавалось накопить достаточное количество активов, чтобы скомпенсировать “разрыв” в пенсионных сбережениях, появившийся из-за снижения государственных пенсионных пособий. Комбинация низких государственных пенсий и пассивных рынков частного пенсионного обеспечения может привести к недостаточности пенсионных доходов для многих людей в этих странах. Эти опасения еще больше возросли в условиях нынешнего кризиса.
- В большинстве стран ОЭСР требуется больше усилий для обеспечения достаточно резервного запаса государственных систем пенсионного обеспечения, чтобы выдержать влияние старения населения на финансы таких систем с выплатами посредством вычетов из зарплат. Только такие страны, как Ирландия, Япония, Мексика и Швеция накопили достаточные резервы, чтобы покрыть больше чем в два раза годовые расходы на государственные пенсии.
- Несмотря на то, что все основные виды институциональных инвесторов вносят свой вклад в финансирование пенсионных пособий, пенсионные фонды в определенной степени теряют вес среди “традиционных” классов институциональных инвесторов. Страховые компании и взаимные фонды завоевывают все большую долю глобального пенсионного рынка, во многом благодаря росту систем с фиксированными взносами. На декабрь 2007 г. на пенсионные фонды приходилось меньше двух третей всех активов в механизмах частного пенсионного обеспечения.
- Сдвиг в сторону фиксированных взносов, хоть и понятный с точки зрения охвата пенсионных планов и членов, пока что не повлиял на распределение активов в таких странах, как Канада, Финляндия, Франция или Корея. За последние пять лет во всех этих странах активы в пенсионных планах с фиксированными выплатами росли быстрее, чем активы в планах с фиксированными взносами.

**Как показано в Главе 2, существуют опасения относительно малого размера отдельных пенсионных фондов во многих странах ОЭСР и приемлемости различных инвестиционных стратегий. В одних странах инвестиции пенсионных фондов на кануне кризиса становились все более агрессивными, в то время как в других они оставались чересчур консервативными с**

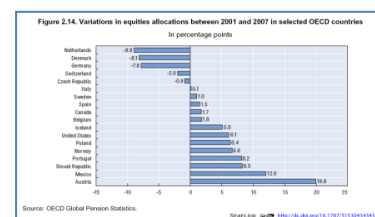
**малым количеством акций и иностранных инвестиций. Ожидается, что кризис поглотит чистую положительную динамику доходов последних нескольких лет.**

- За редким исключением, включающим Польшу, Финляндию и Нидерланды, средний пенсионный фонд в ОЭСР имеет менее 1 млрд USD активов в управлении, что может считаться минимальным пороговым уровнем для достижения экономии на масштабах в управлении и инвестировании. В таких странах, как Бельгия, Мексика, Испания и Турция, средний пенсионный фонд имеет менее 100 млн USD активов.
- В некоторых странах, например, Ирландии и США, пенсионные фонды существенно увеличили свои ассигнования в акции в период с 2001 г. по 2007 г., до отметки свыше 60% всех активов, подвергнув их тяжелым потерям в 2008 г. А в таких странах, как Дания, Нидерланды и Швейцария, пенсионные фонды в своем портфеле начали заметный переход от акций к облигациям в период с 2001 г. по 2007 г. (Иллюстр. 2.13 и 2.14). В случае Дании и Нидерландов такое перераспределение портфеля было, очевидно, частично вызвано введением более строгих, основанных на риске требованиях к финансированию. Самые консервативные портфели - с малым количеством акций и иностранных инвестиций - наблюдались в таких странах, как Мексика, Польша и Турция. Основное снижение ассигнований в акции и рост ассигнований в облигации и денежные средства произошло в 2008 г. в зоне ОЭСР, когда акции обвалились, а государственные облигации приносили существенную прибыль.
- В последние годы пенсионные фонды также увеличивали свою диверсификацию на иностранных рынках. В период 2001-2007 г.г. пенсионные фонды, базирующиеся в зоне евро, пользовались исчезновением валютных рисков, что привело к большей международной диверсификации портфелей пенсионных фондов. В выборке ОЭСР, по которой проводилось исследование, самый диверсифицированный портфель отмечался у пенсионных фондов Нидерландов - 82% активов эмитированы заграничными организациями и около 40% в отличных от евро валютах. А пенсионные фонды Кореи, Мексики, Польши и Турции, наоборот, инвестируют в среднем менее 5% своих активов зарубежом.
- В Бельгии и Дании динамика нетто-доходов пенсионных фондов стала отрицательной еще в 2007 г. После обвала рынка акций в 2008 г. ожидается, что многие другие страны будут иметь отрицательную динамику нетто-доходов пенсионных фондов. Прогнозируемые убытки в 2008 г. с лихвой превьсят чистую прибыль двух предыдущих лет. Взносы, кажется, растут высокими темпами по отношению к

**Иллюстр. 2.13.**  
**Колебания размещения в векселя и облигации с 2001 г. по 2007 г. в выборке стран ОЭСР.**



**Иллюстр. 2.14.**  
**Колебания размещений в акции с 2001 г. по 2007 г. в выборке стран ОЭСР**



ВВП, усиливая тенденцию, которая началась по действием “идеального шторма” в начале тысячелетия.

- Рынки пенсионных фондов в странах-нечленах ОЭСР, хоть и небольшие по сравнению с средней величиной по ОЭСР, росли быстрыми темпами в последние годы. Чилийская отрасль пенсионных фондов, к примеру, выросла с 55,6 млрд USD в 2004 г. до 105,6 млрд USD в 2007 г. (64% ВВП). Только немногие страны-не члены ОЭСР, такие как Чили, Израиль, Лихтенштейн и Сингапур, имеют зрелые рынки пенсионных фондов (соотношение активов к ВВП больше 20%). Активы пенсионных фондов во всех странах БРИК были сравнительно низкими по отношению к ВВП (17% в Бразилии, 2% в Российской Федерации, 5% в Индии и 1% в Китае).

**Как показано в Главе 3, активы, накопленные в резервных фондах государственного пенсионного обеспечения, фондах, созданных для поддержания государственной пенсионной системы с выплатами посредством вычетов из зарплат, быстро росли перед началом кризиса, при этом портфели становились все более уязвимыми на рынке акций.**

- В период 2001-2007 г.г. продолжался стабильный рост резервных фондов государственного пенсионного обеспечения (РФГПО). К концу 2007 г. общая сумма активов РФГПО в странах, охваченных этой публикацией, составляла 4,3 трлн USD по сравнению с 2,6 трлн USD в 2001 г. По отношению к размеру экономики самыми большими РФГПО были AP Funds Швеции (32% ВВП), Государственный инвестиционный пенсионный фонд Японии (26% ВВП) и Национальный пенсионный фонд Кореи (24% ВВП). Ожидается, что РФГПО будут играть большую роль в будущем финансировании государственных пенсионных систем, смягчая влияние старения населения на государственную казну. (Таблица 3.1)
- Даже больше, чем пенсионные фонды, РФГПО взяли за крупное перераспределение в пользу более рискованных активов в период с 2001 г. по 2007 г., хоть и располагали до этого относительно консервативными портфелями. Больше всего ассигнований в акции и, следовательно, худшие результаты в 2008 г., были у Национального пенсионного резервного фонда Ирландии. У частных пенсионных фондов Ирландии примерно такое же положение, так как ирландские пенсионные фонды, в среднем, имели больше всего ассигнований в акции в зоне ОЭСР в 2007 г. и худшие инвестиционные показатели в 2008 г.

**Таблица 3.1. Масштабы рынков резервных фондов государственного пенсионного обеспечения в выборке стран ОЭСР и стран нечленов ОЭСР, 2007**

Type of fund	Name of the fund or institution	Founded	Assets		
			USD billions	% of GDP	
<b>Selected OECD countries</b>					
Social security reserve funds	Canada	Canadian Pension Plan	1962	108.1	7.9
	Denmark	Social Security Fund	1989	8.8	0.3
	Japan	Government Reserve Fund	1988	1 042.0	20.2
	Netherlands	AP Funds	1969	207.1	21.8
	Norway	Government Pension Fund	1966	17.4	0.9
	Spain	State Social Security Fund	1978	1.2	0.1
	Sweden	AP Funds	1969	2 235.3	34.4
	Switzerland	State Social Security Fund	1945	4.7	0.2
	United Kingdom	State Social Security Fund	1945	2 235.3	34.4
	United States	State Social Security Fund	1935	4.7	0.2
Overseas pension reserve funds	Australia	Superannuation Fund	1976	61.1	4.2
	France	Fonds de Réserve de Prévoyance	1989	21.4	1.3
	Germany	Government Pension Fund	1989	3.0	0.2
	Italy	Government Pension Fund - Sicily	1989	1.0	0.1
	Malaysia	Government Pension Fund - Sarawak	1989	1.2	0.2
	Norway	Government Pension Fund - Global	1990	20.1	0.2
	Portugal	Government Pension Fund	1989	0.3	0.1
	Spain	Government Pension Fund (AP Funds)	1989	2.0	0.1
	United Kingdom	Government Pension Fund (AP Funds)	1989	2.0	0.1
	United States	Government Pension Fund (AP Funds)	1989	2.0	0.1
<b>Selected non-OECD countries</b>					
Social security reserve funds	China	Government Pension Fund	1981	44.2	3.1
	India	Government Pension Fund	1981	1.2	0.1
	Indonesia	Government Pension Fund	1981	1.2	0.1
	Malaysia	Government Pension Fund	1981	1.2	0.1
Overseas pension reserve funds	China	Government Pension Fund	1981	44.2	3.1
	India	Government Pension Fund	1981	1.2	0.1
	Indonesia	Government Pension Fund	1981	1.2	0.1
	Malaysia	Government Pension Fund	1981	1.2	0.1
<b>Total selected non-OECD</b>					
			4 639.8	16.3	

**В главе 4 приводится оценка показателей частных систем**

**пенсионного обеспечения по ключевым политическим критериям, таким как масштаб сферы действия частных пенсионных систем, адекватность и безопасность предоставляемых пособий, платежеспособность пенсионных фондов с фиксированными выплатами, результат инвестирования и административная эффективность.**

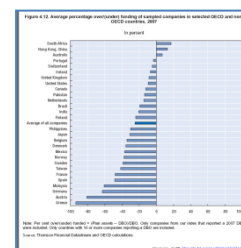
- Анализ сферы действия уделяет внимание странам с относительно низкими средними государственными пенсионными пособиями и добровольными частными пенсиями. Несмотря на то, что гораздо больше половины трудоустроенного населения в восьми странах ОЭСР, по которым проводилось исследование, имело частные пенсии, сфера действия распределена неравномерно. Вероятность того, что более молодые трудящиеся и люди с низкими доходами участвуют в добровольном частном пенсионном плане, гораздо ниже. В результате, за исключением стран, в которых люди с меньшими доходами пользуются относительно высокими государственными пенсиями, правительства ОЭСР должны направить свои политические усилия на расширение сферы действия, для ее распространения на трудящихся со средними и низкими доходами.
- Анализ адекватности и безопасности пособия указывает на то, что люди во многих странах ОЭСР, возможно, рискуют иметь недостаточно доходов на пенсии для поддержания такого же уровня жизни, как тот, который у них был, когда они работали. В некоторых странах, таких как Австралия, Канада, Франция, Германия, Япония и Мексика, даже работники с полным стажем не меньше 40 лет как в государственной, так и в частной пенсионной системе, получающие среднюю зарплату, вряд ли смогут получить процент замещения выше 60%.
- Сравнение между странами результата инвестирования дает несколько начальных замечаний относительно данных, которые понадобятся для углубленного анализа результативности пенсионных фондов с учетом риска. Для стран, в которых имеются качественные данные, оценка результата инвестирования пенсионных фондов на фоне эталонов рынка, как правило, позитивна, по крайней мере после учета регуляторных ограничивающих условий.
- При использовании большой международной выборки публично котирующихся компаний анализ пенсионных планов с фиксированными выплатами указывает на то, что больше всего пассивов по сравнению с их рыночной капитализацией имеется у предприятий, находящихся в Великобритании, за которыми с большим отрывом следуют другие страны, такие как Нидерланды, Ирландия, Швейцария

и США. Несмотря на сдвиг в сторону фиксированных взносов, сделанный многими предприятиями, унаследованные планы с фиксированными выплатами остаются на балансе предприятий и оказывают большое финансовое влияние. Особенно в случаях, когда эти планы недостаточно финансируются, как это было практически во всех странах, по которым проводилось исследование. (Иллюстр. 4.12)

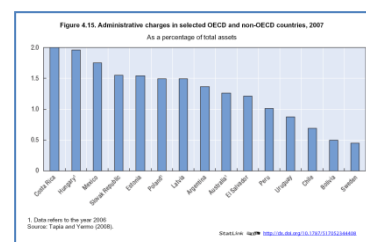
- Страны с системой фиксированных взносов (напр. Австралия, Чешская Республика и Мексика) и страны с большим числом маленьких фондов (напр. Канада, Великобритания) имеют более высокие эксплуатационные расходы в процентном выражении по отношению к активам в управлении, чем страны с малым числом фондов, предлагающие коллективные пенсионные механизмы (напр. Дания, Финляндия, Германия и Исландия). Плата членом плана в обязательных системах с фиксированными взносами самая высокая в Венгрии (около 2% активов в управлении), а самая низкая в Швеции (менее 0,5% активов). За пределами ОЭСР самая высокая плата отмечалась в Коста Рике (2%), а самая низкая – в Боливии (0,5%). Такая большая разница в плате за услуги может привести к разнице в пособии вплоть до 30% между странами с низкой и странами с высокой платой. (Иллюстр. 4.15)

**В последней части публикации содержится несколько описаний стран, в которых сжато представлены системы частного пенсионного обеспечения в странах ОЭСР.**

**Иллюстр 4.12. Средний процент избыточного/(недостаточного) финансирования предприятий выборки в выборке стран ОЭСР и стран нечленов ОЭСР, 2007**



**Иллюстр. 4.15. Административные расходы в выборке стран ОЭСР и нечленов ОЭСР, 2007**



В резюме имеются **StatLinks**, услуга, позволяющая получить файлы Excel™ из печатной страницы!

© ОЭСР 2009

**Данное резюме не является официальным переводом ОЭСР.**

Воспроизведение данного резюме разрешается при условии, что при этом будут указаны атрибуты авторского права ОЭСР и заглавие оригинала публикации.

**Многоязычные резюме - переведённые отрывки из публикаций ОЭСР, вышедших в оригинале на английском и французском языках.**

**Они доступны бесплатно в онлайн-магазине ОЭСР**  
[www.oecd.org/bookshop/](http://www.oecd.org/bookshop/)

За дополнительной информацией, обращайтесь в Отдел прав и переводов ОЭСР при Директорате общественных вопросов и коммуникации: [rights@oecd.org](mailto:rights@oecd.org) или по факсу: +33 (0)1 45 24 99 30

OECD Rights and Translation unit (PAC)  
2 rue André-Pascal, 75116  
Paris, France

Посетите наш интернет сайт [www.oecd.org/rights/](http://www.oecd.org/rights/)

