

Оценка уровня комиссии по договорам ОПС

Расчет рентабельности (доходности) привлечения по ОПС производится с использованием стандартных формул, а результаты для упрощения анализа и повышения наглядности проецируются на 2-х мерную сетку.

В качестве затрат при расчете доходности привлечения (инвестирования) в ОПС принимались затраты на оплату агентской комиссии (или другой формы оплаты по привлечению договора ОПС). В качестве дохода учитывался доход от инвестирования средств, привлеченных по ОПС, который Фонд может направить на покрытие своих расходов. В расчетах использовалась максимальная величина дохода Фонда, в размере 15% от ежегодного инвестиционного дохода. Учитывался темп роста заработной платы.

Возможно несколько расчетных вариантов.

Вариант 1. Начальный капитал отсутствует.

Самым простым случаем является вариант с отсутствием начального капитала. Т.е. застрахованный по ОПС только начинает свою трудовую деятельность и с первого года переводит свою накопительную часть в НПФ. Возможны два варианта комиссионных вознаграждений. В первом комиссия уплачивается только один раз в момент перехода застрахованного из ПФР в НПФ. Размер комиссии устанавливается в % от первого взноса. Временной лаг в переводе взносов из ПФР в НПФ, учитывался путем снижения доходов от размещения поступающих взносов за последний год. В этом случае доходность Фонда (*interestNPF*) можно рассчитать по следующей формуле:

$$\text{interestNPF} = \left(\frac{0,15}{\text{commission}} \times \sum_{i=1}^n \text{incomeNPF}(i) \times v^i \right)^{\frac{1}{i}} - 1$$

где:

$$v = \frac{1}{1 + \text{int retes}} \text{ - дисконтный множитель}$$

interest – процентная ставка (актуарная норма доходности)

$$incomeNPF(i) = OPSCapital(i - 1) * interest + OPSContrib(i) * interest / 2$$

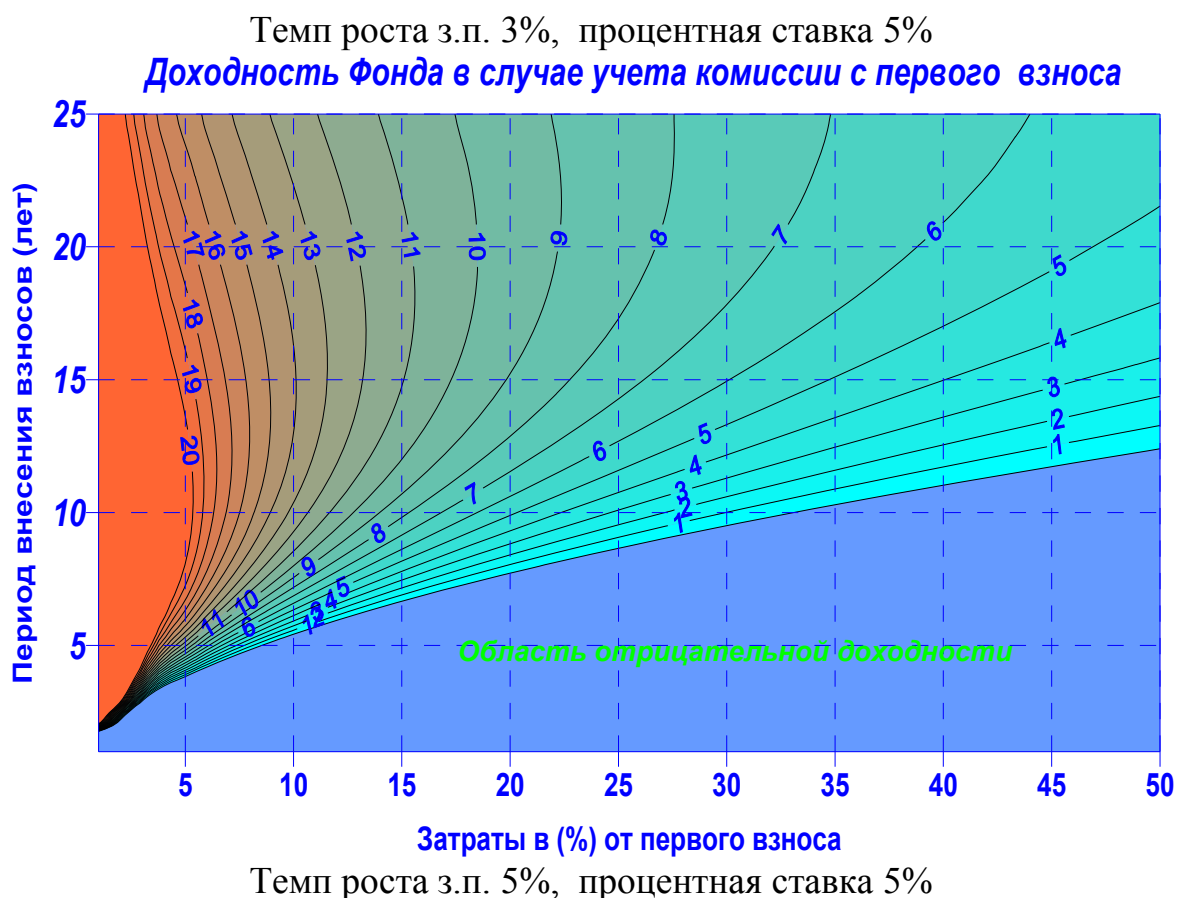
$OPSContrib(i) = OPSContrib(1) * (1 + wagegrowth)^{i-1}$, для $i > 1$ – размер ежегодного взноса застрахованного по ОПС

$OPSContrib(1) = 1$, *wagegrowth* – темп роста заработной платы;
 $OPSCapital(0) = 0$ – сумма пенсионных накоплений

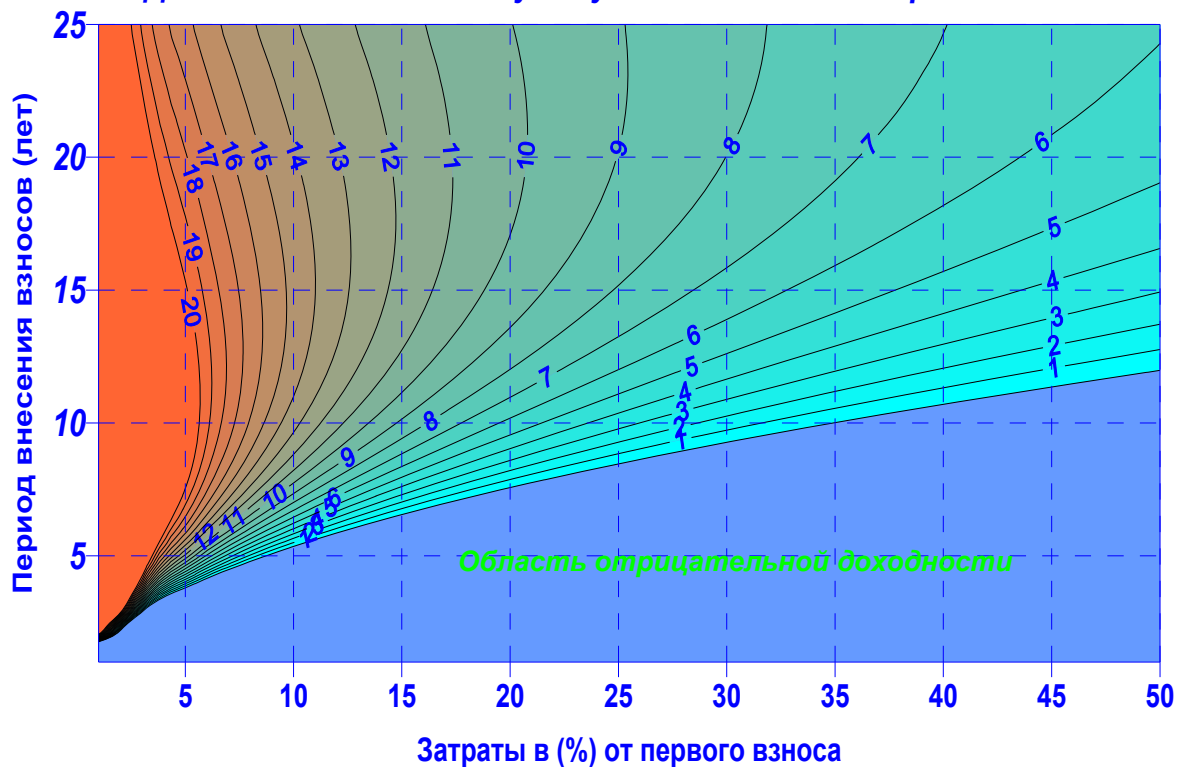
$$OPSCapital(i) = OPSCapital(i-1) * (1 + interest) + OPSContrib(i) * (1 + interest / 2)$$

$commission = \% * OPSContrib(1)$ – размер комиссии по договору ОПС

Ниже приведены расчеты для различных комбинаций реальных темпов роста заработной платы и процентной ставки. По вертикальной оси отложен период взносов в годах, по горизонтальной – процент комиссии от первого взноса.

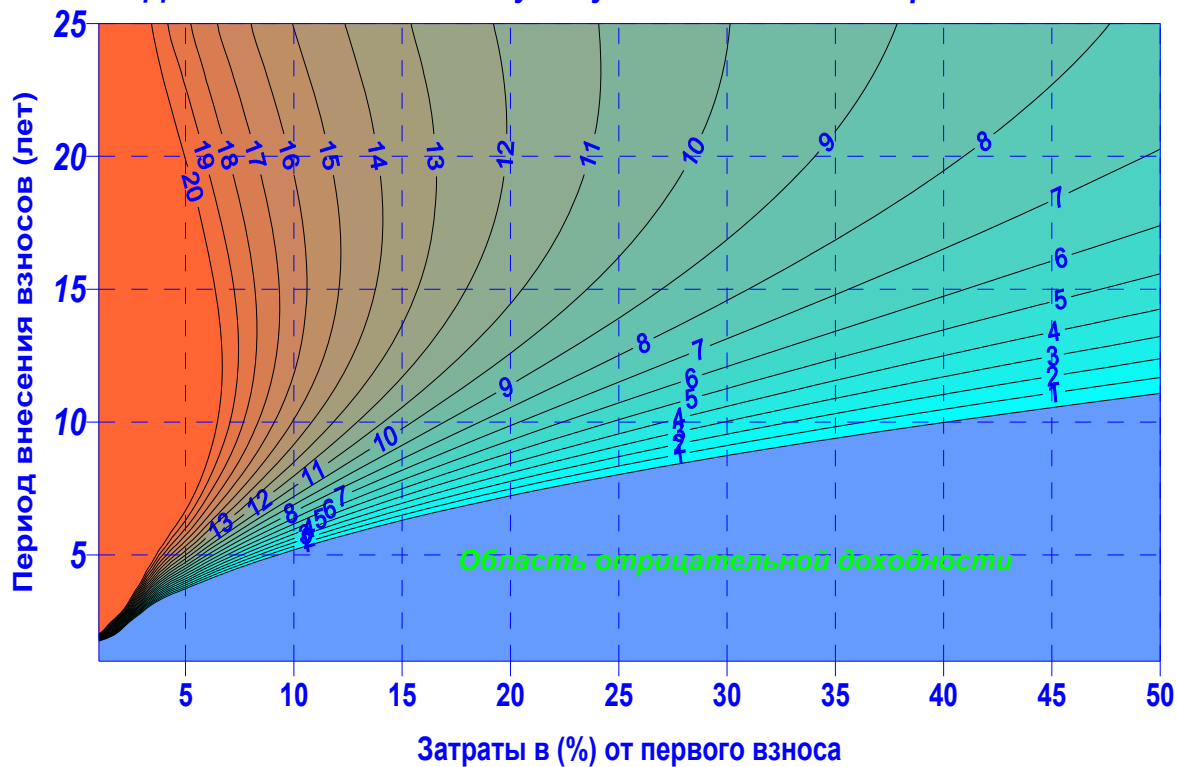


Доходность Фонда в случае учета комиссии с первого взноса



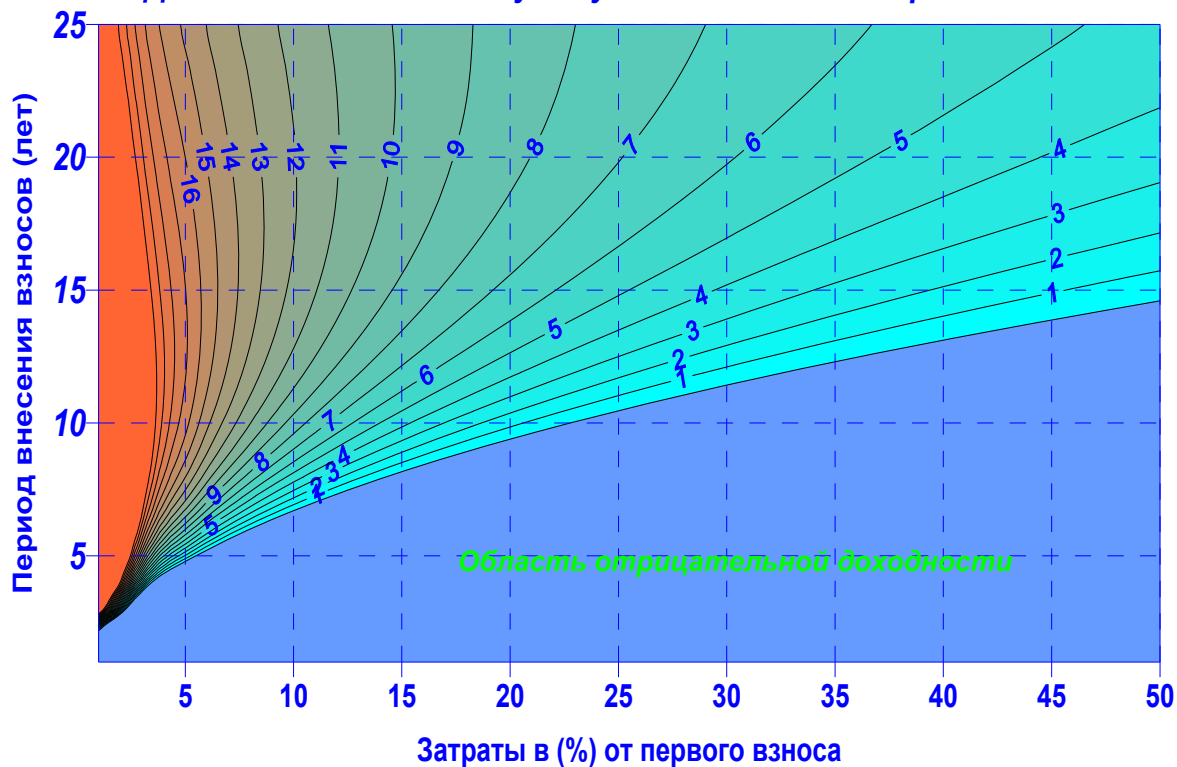
Темп роста з.п. 10%, процентная ставка 5%

Доходность Фонда в случае учета комиссии с первого взноса



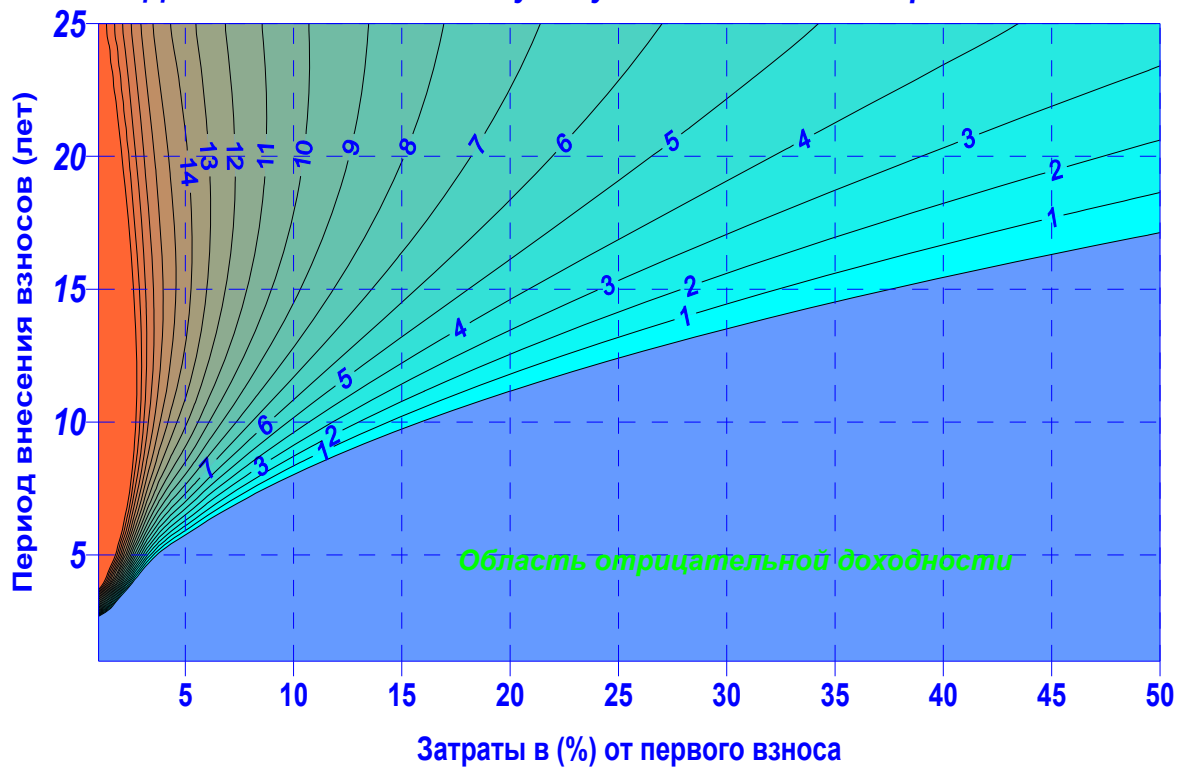
Темп роста з.п. 5%, процентная ставка 3%

Доходность Фонда в случае учета комиссии с первого взноса



Темп роста з.п. 5%, процентная ставка 2%

Доходность Фонда в случае учета комиссии с первого взноса



Данные результаты позволяют сделать следующие выводы:

- 1. Определить сроки окупаемости в зависимости от размера комиссии и соотношений между темпами роста з.п. и уровня доходности*
- 2. Оценить рентабельность привлечения*
- 3. Оценить риски окупаемости*

Если размер средней заработной платы сегодня равен приблизительно 15 тыс. руб. в месяц, то размер ежегодного взноса по ОПС составит $15 \cdot 0,72 = 10,8$ тыс. руб. Размер комиссии 5% от первого взноса равен 540 руб. Доходность в этом случае составит около 20%. Срок окупаемости – около 5 лет

При размере комиссии 5-10% от первого взноса, размер комиссии – до 1 тыс. руб., доходность инвестирования находится в диапазоне 15-20% в течение 15-20 лет, что в 1.5 раза превышает доходность государственных ценных бумаг. Срок окупаемости 6-7 лет.

Риски окупаемости связаны с соотношением между темпом роста з.п. и процентной ставкой. В случае снижения реального уровня процентной ставки срок окупаемости может увеличиться до 10 лет.

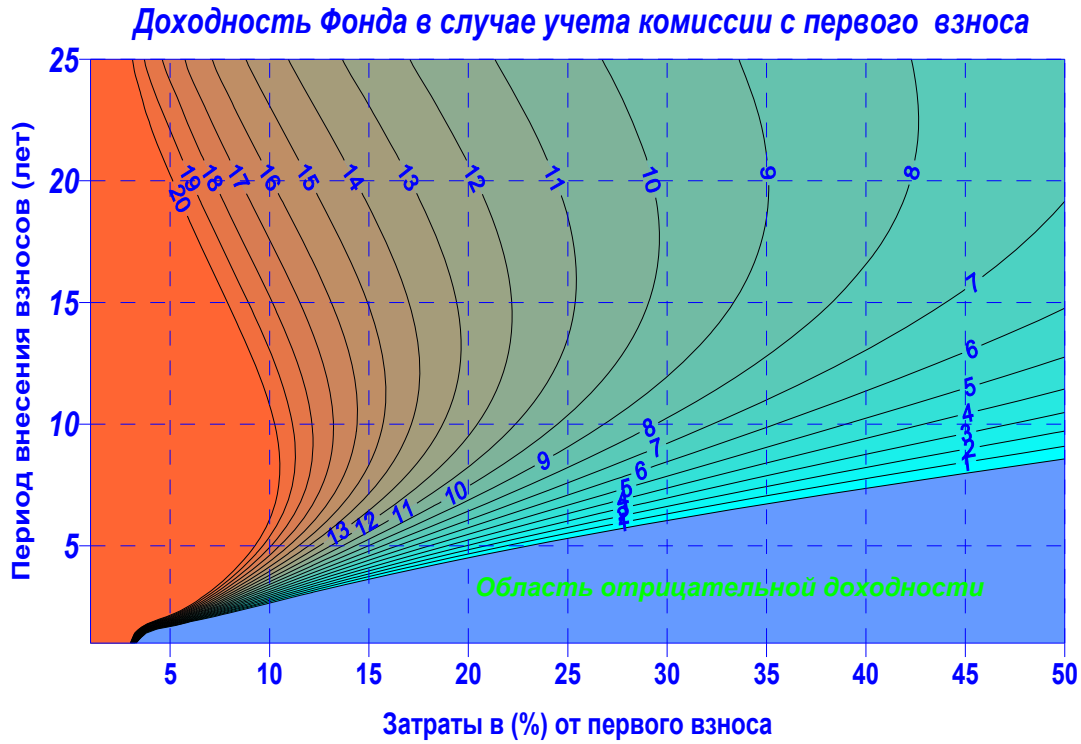
Данные результаты позволяют построить дифференцированную комиссию в зависимости от возраста застрахованного.

Вариант 2. Начальный капитал максимальный (равен 4 ежегодным взносам).

Для расчета используются приведенные выше формулы, при условии $OPSCapital(0)=4$.

Результаты показывают, что сроки окупаемости при привлечении застрахованных лиц с максимальным накопительным размером счета меньше 5-ти лет, рентабельность инвестиций выше 20%.

Темп роста з.п. 5%, процентная ставка 5%



Темп роста з.п. 5%, процентная ставка 2%

