

ПРОГНОЗ КАК СРЕДСТВО СНИЖЕНИЯ РИСКОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО ФОНДА



Дмитрий ПОМАЗКИН

*Начальник отдела актуарных расчетов и прогнозов
НПФ «Регионфонд»*

Зачем нужен прогноз финансовых показателей деятельности негосударственного пенсионного фонда (НПФ). На первый взгляд кажется, что данные отчетности НПФ, бухгалтерского баланса и результаты ежегодной процедуры по оценке обязательств достаточны для контроля финансового состояния НПФ.

Сложившаяся система отчетности проста и понятна, а главное, уже привычна. С учетом деятельности фондов по обязательному пенсионному страхованию необходимы дополнения в структуре актуарно-

го оценивания, однако принципиально она не изменится. Результаты ежегодной оценки соотношения «пенсионные резервы-обязательства» позволят регулировать величину выплачиваемой пенсии и избежать возникновения актуарного дефицита. Риск, связанный с неправильным выбором актуарного базиса, оценивается в ходе проведения актуарного оценивания. Снижение процентной ставки приводит к увеличению обязательств и росту тарифов, но в условиях отсутствия конкуренции между фондами это только повышает финансовую устойчивость. Риск неправильного выбора таблицы дожития более высокий, но сегодня он покрывается избыточным инфляционным доходом. Поэтому на первый взгляд кажется, что, сохраняя сложившуюся структуру контроля, фонд может обеспечить финансовую устойчивость. Однако, учитывая долгосрочный характер деятельности НПФ и возникновение конкуренции между фондами, перспективные обязательства фонда могут существенно увеличиться

при изменениях, вносимых в условия пенсионных договоров, неправильном выборе пенсионной схемы или уровня индексации выплачиваемой пенсии.

Поэтому при долгосрочном анализе финансовой устойчивости деятельности НПФ кроме вопросов баланса возникают две принципиальные проблемы: как оценить эффективность затрат вкладчика на развитие и сопровождение пенсионной программы и насколько эффективна деятельность самого фонда, которая может оцениваться по уровню поддержания покупательной способности выплачиваемой пенсии.

Рассмотрим более подробно эти вопросы. Для вкладчика существуют риски заметного удорожания пенсионного плана в случае применения схем с установленными выплатами, это особенно актуально в условиях высоких темпов роста заработной платы. Для примера в таблице приведены данные темпа роста средней заработной платы для населения России¹.

Несмотря на сохранение доли затрат в структуре фонда оплаты труда, размер ежегодных

¹ Социальное положение и уровень жизни населения России 2005 г.

Таблица

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Уровень инфляции (%)	20,2	18,6	15	12	11,7	10,9
Средний размер з.п. (руб.)	2223	3240	4360	5499	6740	8500
Реальный тем роста з.п. (%)	21,4	22,9	16,9	12,6	9,7	13,7

взносов на фондирование схем с установленным размером выплат может заметно колебаться в силу изменения половозрастного распределения состава работников с учетом влияния демографических волн. Следовательно, для вкладчиков НПФ, безусловно, интересно знать прогноз своих затрат для более точного финансового планирования и в случае необходимости проведения оценки обязательств по стандартам международной финансовой отчетности (МСФО-19). Риски обесценения выплачиваемой пенсии являются проблемой и фонда и вкладчика. Здесь существуют вопросы, связанные с определением порога начального значения пенсий в момент заключения договора и с отсутствием единого подхода к ее индексации. Применяемый ранее минимальный размер назначаемой пенсии, равный половине минимальной пенсии по старости, сегодня не определен, поскольку понятия минимального размера выплачиваемой пенсии после начала пенсионной реформы 2002 года просто не существует. В лучшем случае вместо минимальной пенсии по старости используется размер базовой части трудовой пенсии по старости. Рассмотрим, почему проблема назначения низких пенсий актуальна. В условиях опережающего темпа роста заработной платы в течение срока договора можно выделить период, когда сохраняется покупательная способность выплачиваемой пенсии и когда ее размер хоть как-то соизмерим с размером государственной пенсии. Ес-

ли предположить, что негосударственная пенсия теряет смысл, когда ее размер становится меньше 10% от государственной, размер которой индексируется близко к темпу роста заработной платы, то при условии опережающего темпа роста последней на 5% в год начальный размер негосударственной пенсии при периоде выплаты 20 лет должен составлять приблизительно 25% от размера государственной пенсии, что на сегодня даже выше половины базовой части трудовой пенсии. Аналогичная проблема возникнет и у ПФР в 2012 году, когда начнется выплата накопительной части трудовой пенсии, размер которой будет незначительным.

В условиях высокого темпа роста реальной заработной платы, объясняемого, например, ростом доли ФОТ в ВВП, реальная процентная ставка может остаться ниже или даже быть нулевой. Это приведет к существенному снижению замещения выплачиваемой негосударственной пенсии и формированию гиперболического профиля выплачиваемых пенсий в случае применения схем с установленным размером выплат и существования зависимости между размером назначаемой пенсии и заработной платы. Поэтому правильная картина изменения основных показателей и их прогноз могут заранее предупредить и оказать позитивное влияние на развитие пенсионного плана, привести к сокращению дифференциации выплачиваемых пенсий и стимулировать рост пенсионных взносов.

Безусловно, прогноз развития пенсионного плана не может увеличить размер выплачиваемых пенсий, но выводы могут повлиять на изменение параметров пенсионной программы, которые позволят смягчить или нивелировать будущие риски системы. Поэтому в рамках актуарного заключения или исследования необходимо предоставлять рекомендации и прогнозы основных финансовых показателей пенсионного плана и целесообразно дополнительно включить следующие разделы:

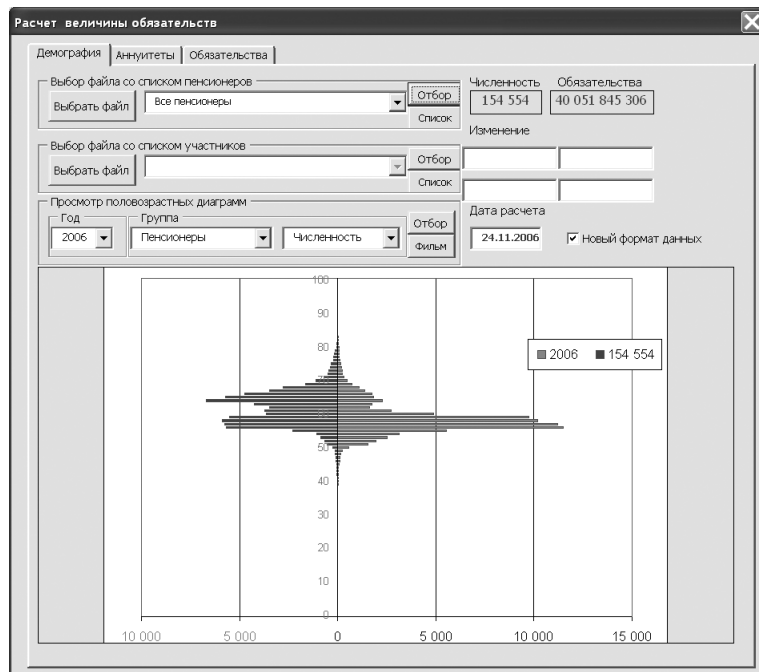
- анализ чувствительности результатов оценивания к изменению актуарного базиса и сравнение возможного дефицита с величиной страхового резерва;
- анализ новых назначений пенсий;
- прогноз потока взносов и выплат;
- прогноз изменения обязательств при индексации пенсионных выплат;
- сравнительный анализ инвестиционной деятельности и прогноз доходности.

Построение подобных прогнозов осуществляется при помощи моделирования. Сегодня подобные модели разработаны и применяются в практической деятельности НПФ. Для работы с ними необходимо подготовить исходный набор информации для осуществления демографического моделирования, определить темпы роста новых назначений и индексации пенсий. В качестве исходных данных используются: структура с половозрастным распределением, формируемая в результате запроса к базе данных фонда, размерами выплачиваемых пенсий, актуарный базис и прогноз доходности инвестиций.

На рис. 1 приведен пример расчета современной стоимости пенсионных обязательств, соответствующий выбранному актуарному базису, и представлено половозрастное распределение пенсионеров. С левой стороны

Расчет современной стоимости пенсионных обязательств

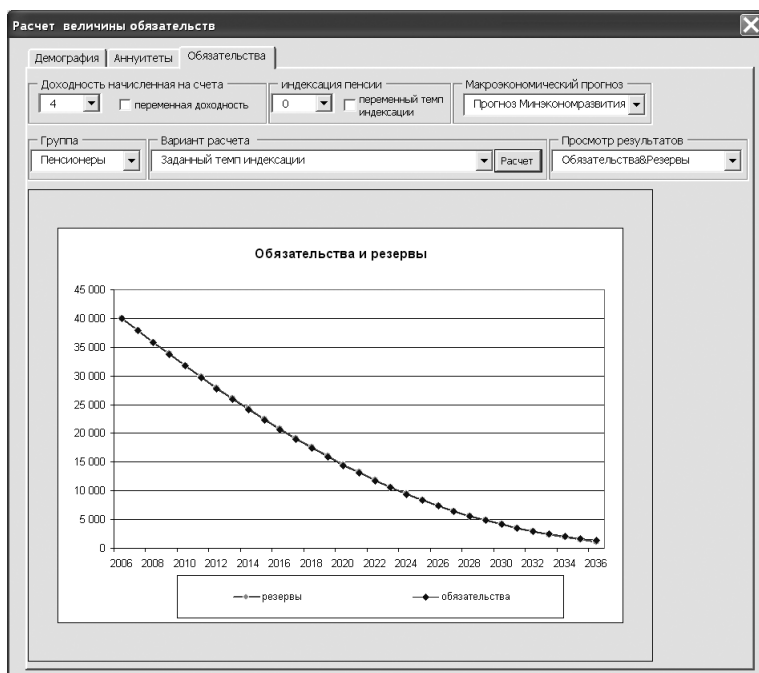
Рисунок 1



на диаграмме пенсионеров представлено распределение численности мужчин по одно-летним группам, с правой – женщин. Суммарная численность пенсионеров и величина обязательств приведены на форме программного интерфейса. На рис. 2 представлен прогноз обязательств перед пенсионерами, в котором не учитывается индексация. Уменьшение обязательств связано с тем, что в данном примере не учитывается приток новых участников и численность получающих пенсию с течением времени сокращается. Величины пенсионных резервов и обязательств равны на протяжении всего расчетного периода, что объясняется совпадением выбранной актуарной рыночной доходности.

Прогноз соотношения «пенсионные обязательства-резервы» при заданном уровне рыночной доходности и отсутствии индексации пенсионных выплат

Рисунок 2



На практике часто встречаются задачи, в которых кроме расчета текущих пенсионных обязательств нужно определить изменение пенсионных обязательств Фонда в зависимости от уровня индексации, или, наоборот, рассчитать прогноз уровня доходности, обеспечивающий индексацию пенсионных выплат на заданном уровне. На рис. 3 приведен прогноз пенсионных обязательств фонда при индексации выплат по уровню инфляции, а на рис. 4 представлены требуемая рыночная доходность для обеспечения выбранного уровня индексации и прогноз уровня инфляции. Как видно из рис. 3, размер пенсионных резервов в начале даже увеличивается, но затем начинает сокращаться в силу увеличения потока выплачиваемых пенсий. Данный пример позволяет оценить границу рыночной доходности, пересмотреть в случае необходимости структуру инвестиционного портфеля и сохранить или изменить предполагаемый уровень индексации.

Моделирование позволяет быстро оценить последствия предполагаемых решений и вы-

Рисунок 3
Прогноз соотношения «пенсионные обязательства-резервы» при заданном уровне рыночной доходности и индексации пенсионных выплат на уровне инфляции

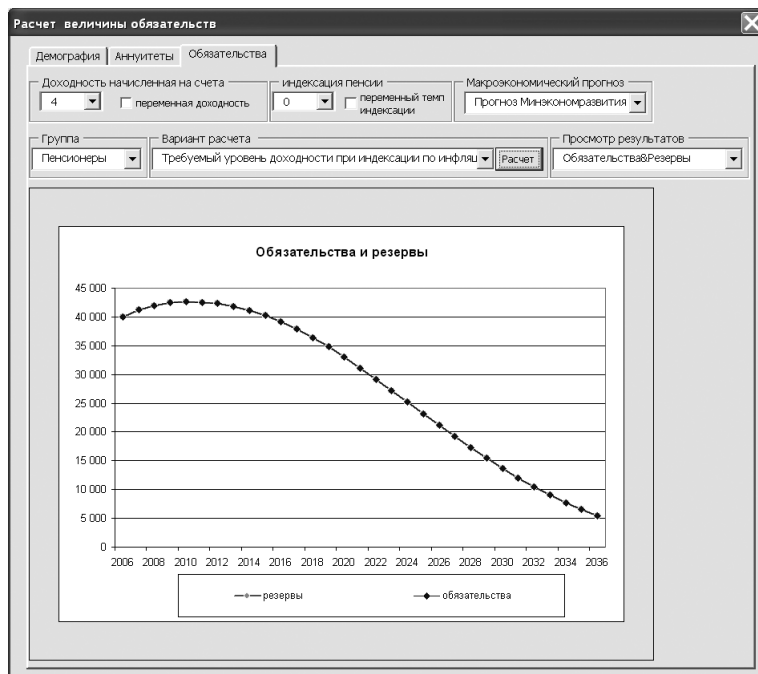
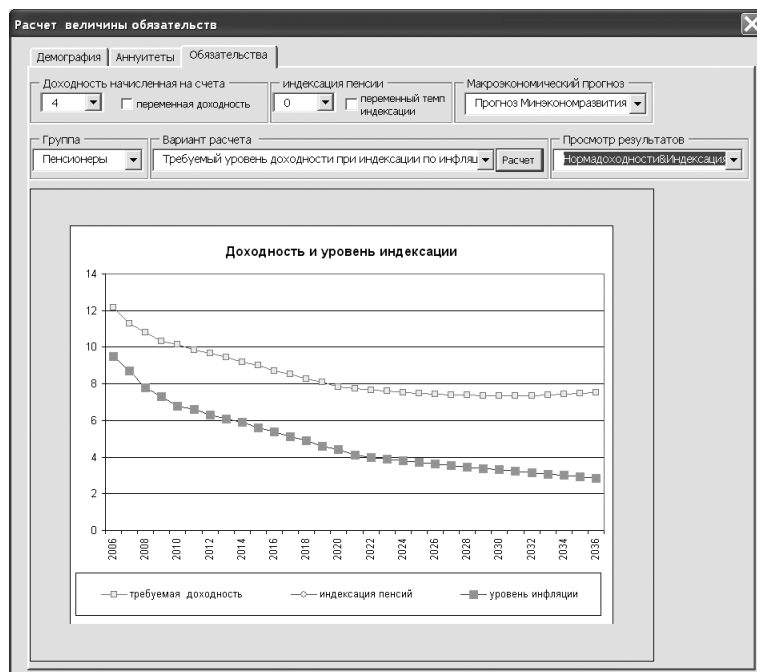


Рисунок 4
Требуемый уровень доходности инвестиций, обеспечивающий индексацию пенсионных выплат на уровне инфляции

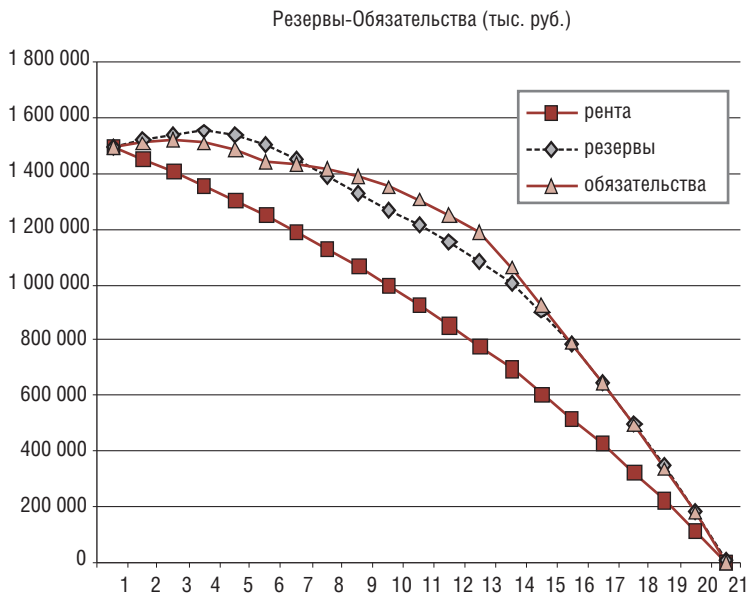


брать вариант с наименьшим риском. Технология моделирования не сложна и требует сопровождения актуализированного и согласованного массива исходных данных и набора сценариев развития фонда.

Рассмотрим еще один пример изменения соотношения между резервами и обязательствами для срочной пенсионной схемы, в котором для простоты исключено демографическое моделирование. Предположим, что обязательства фонда сформированы перед участниками в составе 10 тыс. чел. в течение периода выплат 20 лет при начальном размере ежемесячном размере пенсии 1000 руб. Предполагается, что состав участников сохранится в течение всего периода выплат. В качестве актуарной нормы доходности используется процентная ставка 5%. В таком случае начальная современная стоимость обязательств составит приблизительно 1,5 млрд руб. На рис. 5 приведено соотношение между резервами и обязательствами в течение всего периода выплат. При совпадении рыночной нормы доходности с актуарной доходностью получаем ежегодное соответствие между резервами и обязательствами. На рис. 5 данная кривая обозначена как рента. Если рыночная доходность отличается от актуарной, которая в качестве примера выбрана переменной (рис. 6), то соотношение между резервами и обязательствами может ежегодно регулироваться индексацией выплачиваемой пенсии. Тем не менее возникает вопрос, какую стратегию лучше при этом использовать. Самый простой способ — это переменная индексация на величину превышения рыночной над актуарной доходностью. В этом случае дефицит не образуется, но не всегда бывает удачный инвестиционный год и в ряде случаев полученная доходность может оказаться ниже запланирован-

Рисунок 5

Соотношение между резервами и обязательствами

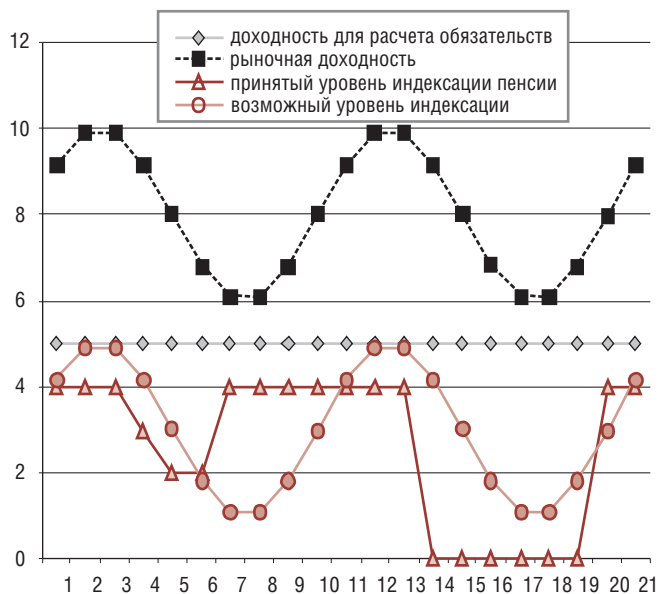


ного уровня. В таком случае снижается уровень индексации и, следовательно, покупательная способность выплачиваемой пенсии. Может ли фонд применить более высокий темп индексации, предполагая, что образовавшийся дефицит будет погашен более высоким доходом, полученным в будущем.

В приведенном примере видно, что выбранный модельный темп индексации приводит к образованию профицита в начале периода выплат. Однако в дальнейшем в силу снижения рыночной доходности и сохранения принятого темпа индексации возникает дефицит. Тем не менее обязательства по выплате соблюдаются, поскольку в дальнейшем темп индексации заметно снижается. В данном примере много возможных решений по индексации пенсионных выплат и сценарии, приводящие к возникновению дефицита, как правило, не оправданы, поэтому результаты моделирования позволяют оценить риски, определить пути для их снижения и сохранить привлекательность пенсионного плана.

Рисунок 6

Уровень доходности и индексации пенсии



В данной работе рассмотрены риски, присущие деятельности НПФ, и на примере модельных задач рассмотрена технология построения долгосрочных прогнозов финансовой устойчивости для минимизации этих рисков. Описаны структура исходных данных и основные параметры, используемые при моделировании. Отмечено, что данная работа должна входить в регламент деятельности НПФ для целей корректировки прогнозов и сравнения с результатами деятельности фонда.

От редакции

В заголовке 12-го столбца таблицы «Основные показатели деятельности негосударственных пенсионных фондов по состоянию на 1 апреля 2006 года» (журнал «Пенсионные фонды и инвестиции» № 3 (27) май-июнь 2006 года, стр. 24) следует читать: «Пенс. выпл. по НПО (тыс. руб.)»