

## **Потенциал Программы Долгосрочных Сбережений как инструмента улучшения пенсионного благосостояния граждан**

**Аннотация:** Одним из важнейших факторов финансовой безопасности граждан является формирование стабильной системы пенсионных сбережений, которая обеспечивала бы достойный уровень благосостояния пенсионеров. Формирование сбережений для повышения пенсии в условиях отмены обязательных пенсионных накоплений должно оставаться ключевой долгосрочной финансовой целью для большинства граждан, что делает особенно актуальной оценку потенциала ПДС для этих целей с учетом демографических и экономических факторов. Показано, что с помощью ПДС за счет уникальных налоговых преференций граждане получили возможность сформировать среднесрочные сбережения с доходностью, существенно превышающей инфляцию и доходность банковских депозитов. Однако объем указанных сбережений будет ограниченным, не позволяя существенным образом повысить коэффициент утраченного заработка, особенно работникам с более высокими доходами. Создание условий для полноценных пенсионных сбережений граждан с разным уровнем доходов предполагает разработку корпоративных и индивидуальных пенсионных планов, рассчитанных на более длительные циклы сбережений.

**Ключевые слова:** финансовая безопасность, пенсии, долгосрочные сбережения, инвестиции, финансовые рынки

### **Введение**

Одним из важнейших факторов финансовой безопасности граждан является формирование стабильной системы пенсионных сбережений, которая обеспечивала бы достойный уровень благосостояния пенсионеров и коэффициент замещения утраченного трудового дохода, позволяющий не допускать

критического снижения привычных объемов потребления и качества жизни.

Введенная с 1 января 2024 г. Программа Долгосрочных Сбережений (ПДС) не является программой пенсионных накоплений, это универсальный план добровольных нецелевых сбережений, рассчитанный на 15 лет. Согласно предположениям Банка России «ПДС позволит гражданам в простой и удобной форме копить, чтобы получать дополнительный доход в будущем, или создать подушку безопасности на случай особых жизненных ситуаций» [1].

Тем не менее, формирование сбережений для получения пенсии по возрасту с более длительным жизненным циклом в условиях отмены обязательных пенсионных накоплений должно оставаться ключевой долгосрочной финансовой целью для большинства граждан. В этих условиях особенно актуальной является оценка влияния ПДС именно на потенциальные пенсионные сбережения населения.

Формирование сбережений на ПДС администрируется негосударственными пенсионными фондами (НПФ). Очевидно, от того, как именно НПФ рассчитывают пожизненную выплату по ПДС, непосредственно зависит размер достижимой добавочной пенсии. Для этого учитывается ряд демографических факторов, таких как пол и возраст вступления в программу.

Для выявления закономерностей в оплате труда в течение жизни работников необходимо также проанализировать данные [2] о распределении заработной платы: они представляют собой выпуклую кривую.

### **Моделирование Коэффициента замещения: методология и предпосылки**

Моделирование коэффициента замещения (КЗ) можно разделить на две относительно независимые составляющие: подсчет первой пенсии и средней (или последней) заработной платы за некоторый промежуток.

Обратимся к предпосылкам. Доходность вложений принимается на уровне 5,31% – среднее с 2013 года по пенсионным резервам. В НПФ активы ПДС являются составной частью портфелей пенсионных резервов, поэтому требования по составу и

структуре активов ПДС аналогичны требованиям к портфелям пенсионных резервов НПФ. Таким образом, рассматриваемая модель не учитывает риски, так как в качестве заданных принимает исторические данные, однако это позволяет оценить потенциал НПФ как единственных управляющих средствами ПДС. Сумма софинансирования максимизируется и равна 36000 рублей в год для каждой группы граждан по доходу, а сумма вклада минимизируется, причём налоговый вычет рефинансируется.

Первая пенсия рассчитывается как общая сумма накоплений, поделенная на соответствующий коэффициент для расчёта пожизненной выплаты.

Вторая составляющая коэффициента замещения – средняя заработная плата. В рамках анализа вкладчики поделены на 10 возрастных групп. Рассчитывается коэффициент, определяющий U-образность, как отношение средней заработной платы в текущем году к предыдущему, и средние номинальные темпы роста заработной платы в зависимости от возраста вкладчика. Для разделения исходных данных о средних заработных платах применяются следующие статистические значения: отношение средней заработной платы женщин к средней заработной плате мужчин (67%), доля мужчин и женщин в общей численности работников (48% и 52% соответственно).

Наконец, рассчитывается сам КЗ как отношение первой пенсии к средней (последней) заработной плате.

### **Влияние продолжительности софинансирования на результативность ПДС**

Хранение средств на депозитах в банках во многом похоже на участие в ПДС в том смысле, что сам вкладчик активно не участвует в инвестировании своих средств. Тогда с учетом различных периодов софинансирования (от 0 до 14 лет), заданных ставок доходности пенсионных резервов (наблюдаемых в 2013-2023 гг.) и конкретной демографической группы (мужчина, 45 лет) определяется, какой срок софинансирования делает ПДС более привлекательным инструментом для неактивного вкладчика (рисунок 1):

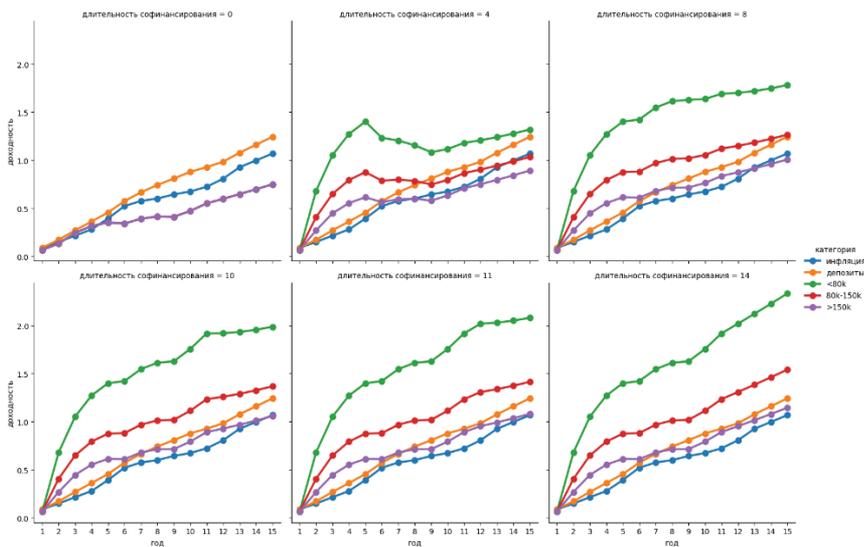


Рисунок 1 – Сравнение доходности для различных сроков продолжительности софинансирования по ПДС с учетом инфляции

В настоящее время длительность софинансирования взносов участников ПДС со стороны государства составляет 10 лет.

Анализ показал, что установленная в условиях программы десятилетняя продолжительность софинансирования обеспечивает положительную реальную доходность (превышение инфляции) сразу для двух категорий вкладчиков с наименьшим и средним доходом. Однако для вкладчиков с доходом свыше 150 тыс. рублей в месяц даже непрерывное софинансирование на протяжении всего срока не позволяет получить преимущество по сравнению с вложениями средств на депозит. Тем не менее, сохранить покупательную способность сбережений удастся уже на одиннадцатый год софинансирования.

### Оценка потенциального коэффициента замещения в ПДС

В данном разделе предпринимается попытка моделирования КЗ для программы долгосрочных сбережений и негосударственного пенсионного обеспечения (НПО). Прежде всего, рассматриваются

основные различия двух вариантов программ: софинансирование и методология подсчёта пожизненной выплаты [3].

Предполагается, что два вкладчика – женщина и мужчина, старше 18 лет – выходят на пенсию в 55 и 60 лет, соответственно. Взнос зависит от заработной платы вкладчика и составляет 6%. Софинансирование предполагается только для ПДС, а налоговый вычет будем учитывать в обоих вариантах программ (рисунок 2).

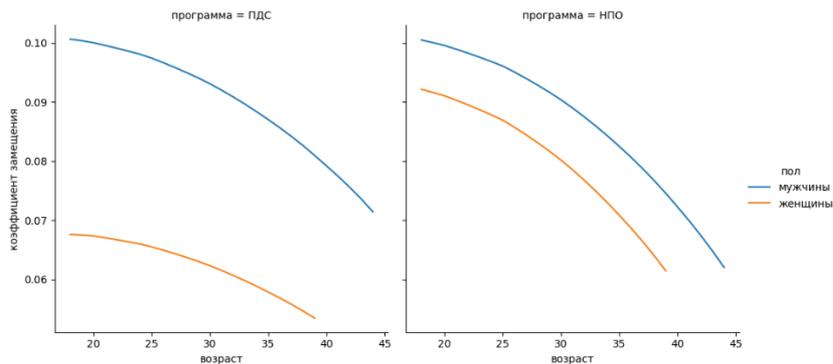


Рисунок 2 – Зависимость предполагаемого КЗ от возраста вступления в ПДС или НПО

В случае вступления в программу мужчин в раннем возрасте наблюдается незначительный разрыв в значениях КЗ (увеличение срока участия в программе сглаживает выгоды от софинансирования), однако ближе к предпенсионному возрасту преимущество ПДС над НПО очевидно: 6,92% против 5,91%. Однако для женщин значительно разнящийся механизм расчёта пожизненной выплаты в ПДС и НПО обуславливает значительное отставание КЗ на протяжении всего жизненного цикла.

### Подсчёт оптимального взноса для достижения целевого КЗ

Важно оценить, какой процент от заработной платы должен вноситься вкладчиком в ПДС, чтобы вместе с государственной пенсией было достигнуто целевое значение КЗ, равное 40% (рекомендация Международной Организации Труда (МОТ) о минимальном значении КЗ). Заметим, что историческое среднее за 2013-2023 год значение КЗ в России составило 31%. Таким образом,

с помощью программы долгосрочных сбережений требуется достичь дополнительного к государственному КЗ в 9 процентных пунктов. Результаты расчетов необходимых размеров взноса показаны на рисунке 3.

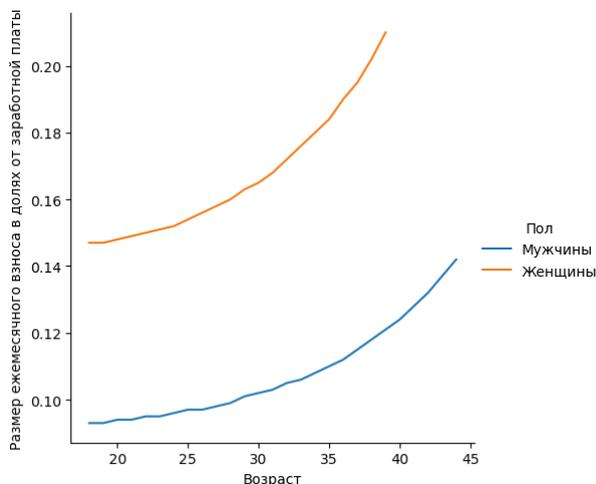


Рисунок 3 – Зависимость целевого размера взноса от возраста вступления в ПДС в случае участия в программе до наступления пенсионного возраста

Действительно, более позднее вхождение в программу требует большего взноса даже с учетом продления софинансирования ПДС государством с трех до 10 лет. Становится наглядным тот факт, что рассмотренные ранее 6% от заработной платы не способны обеспечить достижение рекомендаций МОТ ни для одного типа вкладчика: женщинам потребуется вкладывать от 14,7% до 21%, а мужчинам – от 9,3% до 14,2% от заработной платы в зависимости от возраста вступления в программу.

### Заключение

Было установлено, что на временном горизонте до 15 лет доходность инвестирования ПДС опережает доходность банковских депозитов и инфляцию для участников с низким и средним доходом. При этом ПДС ставит в особенно невыгодное положение

женщин, что обусловлено более длительной ожидаемой продолжительностью жизни и более ранним выходом на пенсию.

С учетом опережающего роста номинальной заработной платы работников, умеренной инвестиционной доходности вложений и ограниченности временного горизонта инвестирования, влияние ПДС на повышение коэффициента утраченного заработка граждан будет незначительным. Для достижения умеренных рекомендаций МОТ по КЗ в размере 40% гражданам придётся вкладывать в программу от 9,3% до 21% от заработной платы в зависимости от пола и возраста вступления в программу.

Таким образом, с помощью ПДС за счет уникальных налоговых преференций граждане получили возможность сформировать среднесрочные сбережения с доходностью, существенно превышающей инфляцию и доходность банковских депозитов. Однако объем указанных сбережений будет ограниченным, не позволяя существенным образом повысить коэффициент утраченного заработка, особенно работникам с более высокими доходами.

Создание условий для полноценных пенсионных сбережений граждан с разным уровнем доходов предполагает разработку корпоративных и индивидуальных пенсионных планов, рассчитанных на более длительные циклы сбережений.

#### Литература:

1. С 2024 года в России заработает Программа долгосрочных сбережений. – URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=16870> (дата обращения 08.07.2024).
  2. Федеральная служба государственной статистики. Информационно-аналитические материалы Росстата. – URL: <https://rosstat.gov.ru> (дата обращения 08.07.2024).
  3. Расчёт пожизненной выплаты для НПО: ч. 1 ст. 17 Закона N 424-ФЗ; ст. 1 Закона от 27.11.2023 N 551-ФЗ.
-