

УДК 331.25
JEL: C1, C6, D81, F47, L1, M2, J26, J32

DOI: 10.18184/2079-4665.2015.6.4.347.350

НАУЧНО-ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПРИНЦИПЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ НАКОПИТЕЛЬНОЙ И СТРАХОВОЙ МОДЕЛЕЙ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ

Люсинэ Армэновна Хачумова¹

¹ ФГБОУ ВПО «Государственный университет управления», г. Москва
109542, Москва, Рязанский проспект, 99

¹ Аспирант кафедры финансы и кредит
E-mail: khachumova@gmail.com

Поступила в редакцию: 21.11.2015

Одобрена: 15.12.2015

Аннотация. Основное значение пенсионной системы во всем мире заключается в повышении уровня жизни граждан, находящихся в преклонном возрасте, и замещении дохода путем сглаживания потребительской функции. В публикации раскрывается научно-теоретический аппарат и принципы функционирования накопительной и страховой моделей пенсионной системы на страновом уровне.

Ключевые слова: страховая и накопительная модели, пенсионная система, инвестиции, финансовый рынок.

Для ссылки: Хачумова Л. А. Научно-теоретические принципы функционирования накопительной и страховой моделей пенсионной системы // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). 2015. Т. 6. № 4. С. 347–350. DOI: 10.18184/2079-4665.2015.6.4.347.350

Пенсионная система объединяет в себе ряд социальных институтов, призванных обеспечить равенство доходов для определенного класса общества. Безусловно, расслоение доходов приводит к классовому расслоению в обществе, что вызывает социальные, политические и экономические проблемы в государстве. Кроме того, неравенство доходов приводит к снижению человеческого потенциала, его развитие определяет будущий потенциал государства на страновом уровне. Гарантии государства по выплате части ежемесячного дохода в будущем в виде ежемесячной пенсии, можно отнести к определенному виду страхования. Так называемое пенсионное страхование – представляет собой долгосрочную защиту населения от снижения уровня доходов или их потерю.

В научно-теоретическом плане, пенсионная система представляет собой многоуровневый защитный механизм, предоставляющий возможность социальной защиты граждан. Исходя из существующих в теории разновидностей, пенсионная система может финансироваться за счет базовой части (страховой) и накопительной части, ориентированной на будущее производство, а также смешанной формы, сочетающей страховую и накопительную компоненты.

Что же является стимулом для формирования страховой модели пенсионной системы в государстве? Ответ на этот вопрос лежит в общих факторах, определяющих необходимость выхода человека

на пенсию или потерю его трудоспособности. Как справедливо отмечает М.Л. Захаров [1, С. 14–29], такие факторы заложены в самой пенсионной формуле системы: прежде всего, это пенсионный возраст, уровень пенсионного обеспечения, установленные правила выплаты пенсии по старости за период трудовой деятельности. Чем выше пенсионный возраст, тем меньше работающих пенсионеров; чем ниже пенсия, тем их больше; чем благоприятнее правила выплаты пенсии, тем выше занятость пенсионеров. Но есть и внешние факторы, к которым в первую очередь относятся: состояние здоровья старшего поколения и его самооценка, продолжительность жизни после достижения пенсионного возраста, качество медицинского обслуживания пожилых лиц, уровень занятости в регионе и др.

Таким образом, страховая модель пенсионной системы принятая в том или ином государстве зависит от внешних и внутренних факторов, в конечном итоге, определяющих и необходимый уровень социальной защиты населения. Чем ниже уровень жизни в стране, тем ниже продолжительность жизни, ниже уровень занятости и пр. Характерной особенностью страховой модели пенсионных систем в развитых странах мира является и уровень медицинского обслуживания, поскольку именно состояние здоровья определяет вероятность более раннего или наоборот более позднего выхода на пенсию, а также минимальный возраст дожития в после пенсионный период.

Однако помимо перечисленных факторов существуют геоэкономические факторы, оказывающие влияние на накопительную модель пенсионной системы с учетом снижения размера инвестиций в экономику, а также размера сбережений и спроса на товары со стороны населения. Как отмечается в официальном прогнозе социально-экономического развития нашей страны на период до 2030 года [2], прошедший в 2009–2010 годах мировой экономический кризис и последующий долговой европейский кризис оказали влияние на состояние торговой и платежной систем. Например, в США дефицит счета текущих операций снизился с 5% в 2007 году до 3,1% в 2012 году. А объем международных резервов увеличился более чем в 10 раз, достигнув в 2011 году размера 10,5 трлн. долларов США. Большинство европейских стран даже в 2014 году имели структурно активные сальдо счета текущих операций, что фактически является симптомом отложенного спроса и обуславливают проведение денежно-кредитной политики, нацеленной на снижение национального курса валют и снижение размера сбережений. Кроме того, кризисные явления в мировой экономике повышают риски снижения иностранных инвестиций в наиболее слабых странах. Таким образом, перечисленные геоэкономические факторы оказывают наиболее существенное влияние на накопительную модель пенсионной системы государства, поскольку механизм накопительных пенсий рассчитан на возможность накопления активов рыночная цена которых растет и отличается от реальной стоимости основного капитала.

Анализ научно-теоретических взглядов позволил нам выделить недостатки накопительной и страховой модели пенсионной системы в государстве с учетом следующих четырех причин:

- во-первых, геоэкономические факторы оказывают наиболее существенное влияние на развитие накопительной модели пенсионного обеспечения, поскольку модель ее функционирования предусматривает необходимость привлечения иностранных инвестиций для цели финансирования будущих выплат. Пенсионная корзина имеет тенденцию к росту только в том случае, если инвестиции вложены в наиболее развитые экономические системы, чем та в которой проживает потенциальный получатель пенсии. В условиях масштабного геоэкономического кризиса, распространившего свое влияние на все ведущие страны мира прогнозировать стабильность развития той или иной экономики достаточно сложно, что повышает инвестиционный риск на всю пенсионную систему государства;
- во-вторых, особенностью накопительной модели пенсионной системы является необходимость обеспечения роста активов, вложенных потенциальными получателями пенсий, что обуслав-

ливает наличие рыночного и кредитного рисков. Впоследствии данные риски экстраполируются на физических лиц и повышают вероятность их досрочного выхода из программ пенсионного обеспечения. Любой актив подвержен риску снижения рыночной стоимости, что в свою очередь приводит к дисбалансу конкретного портфеля и пенсионной системы в целом.

- в-третьих, страховая модель пенсионной системы достаточно сильно связана с размером зарплат в экономике, тем ниже уровень, тем меньше размер гарантированных выплат. Инфляционное давление, оказываемое на рынок труда, обуславливает постоянную корректировку размера заработной платы, что в свою очередь требует корректировки пенсионной формулы. Таким образом, если размер заработной платы будет постоянно корректироваться с учетом изменения размера инфляции, потенциальный получатель может рассчитывать на сохранение уровня жизни после выхода на пенсию. И наоборот, при отсутствии или недостаточности индексации заработной платы, размер будущей пенсии будет минимален.
- в-четвертых, страховая модель пенсионной системы имеет высокую зависимость от демографических факторов (миграционная политика, старение населения, состояние здоровья, трудоспособности активного населения, смертности и пр.) в виду чего размер потенциальных пенсий может быть скорректирован в сторону снижения. Безусловно, ни одно государство в мире не может гарантировать рост числа трудоспособного населения, что фактически не позволяет прогнозировать и фиксировать размер страховой части пенсии.
- в-пятых, страховая модель пенсионной системы представляет собой единый механизм отчислений в фонд социального обеспечения и регулируется местным законодательством. В свою очередь, накопительная модель, предусматривает наличие отчислений (взносов) сотрудников, размер которых может носить дифференцированный характер и учитывает особенности выбранной инвестиционной стратегии.

Таким образом, риски присущие накопительной и страховой модели пенсионной системы позволяют нам говорить о необходимости более активного развития смешанной модели, сочетающей обе компоненты и позволяющей максимально диверсифицировать или снизить потенциальные потери.

Принятая в государстве модель пенсионного обеспечения оказывает существенное влияние на развитие рынка труда и может привести к снижению объема трудовых ресурсов. Например, общеизвестно, что страховые взносы являются, по сути, скрытым налогом, сумма которого удерживается из заработной платы. Стимулы к накоплению сбе-

режений всегда выше, нежели к удержанию суммы из заработка, поэтому сумма страховых взносов не должна быть выше, чем требуется для обеспечения аналогичного размера пенсионных выплат при использовании накопительной модели.

Де Грауве и Полан [3] при исследовании проблем развития пенсионной системы, сделали заключение о влиянии высоких расходов на социальное обеспечение на уровень конкуренции в экономике. На самом деле в научной литературе существует не так много доказательств и подтверждений данному выводу. В большинстве своем действует обратная закономерность, подтверждающая, что страны, имеющие высокие расходы на социальные нужды являются более развитыми и конкурентоспособными, чем страны, имеющие низкие расходы.

Научный интерес также представляют теоретические и эмпирические исследования Лопес Мерфи и Мусалем [4], посвященные вопросам влияния накопительной модели пенсионной системы на домохозяйства и национальные накопления. Выводы авторов исследования заключаются в предположительном влиянии обязательной накопительной модели на рост национальных накоплений.

Дело в том, что страховая модель или распределительная рассчитана на стабильную ситуацию в экономике и не располагает реальными активами, которые можно немедленно инвестировать с целью получения дохода. Кроме того, старение населения даже в экономически развитых странах может нанести серьезный урон даже стабильной пенсионной системе. Как справедливо отмечают Бланшар и Фишер [5], развитие накопительной пенсионной системы увеличивает эффект от частных инвестиций, поскольку стимулирует население к сбережению для приумножения будущей пенсии.

Дэвис и Ху [6] предлагают несколько другое объяснение эффекту от действия накопительной модели, полагая, что ее развитие стимулирует расширение финансового сектора и в случае неблагоприятной экономической ситуации, пенсионный фонд не будет испытывать проблем с ликвидностью. По мнению авторов, взаимосвязь роста частных инвестиций с ростом финансового сектора объясняет феномен действия накопительной модели пенсионной системы в государстве.

Сэмвик [7] в своих исследованиях обосновывает эффект от накопительной модели только при одновременном функционировании в государстве страховой модели. Автор убежден, что эффект будет заметен только при переходе от страховой (распределительной) к накопительной модели. Однако важную роль на этапе функционирования и той и другой модели – смешанный тип, играют финансовые институты в задачи которых входит

выбор программы инвестирования для цели эффективного использования средств населения. Потенциальный инвестор должен понимать не только размер будущей пенсии, но и выгоды от вложений в накопительную пенсионную систему.

Аллен и Гейл [8] в своих исследованиях указывают на то, что развитие накопительной модели пенсионных фондов способствует развитию институтов финансового посредничества через увеличение ликвидности рынков ценных бумаг и действие в качестве противовеса полномочиям, осуществляемым банками. Авторы раскрывают механизм функционирования накопительной модели во взаимосвязи с типом инвесторов и делают вывод об оптимальности распределения финансовых ресурсов и экономических показателей в стране.

Практически аналогичные выводы мы можем встретить в исследованиях таких авторов, как Виттас [9], Зандберг [10] и др. В своих работах авторы сделали важную попытку обоснования развития пенсионной системы во взаимосвязи с развитием фондового рынка. Например, позиция Зандберга основана на следующих выводах «пенсионные фонды и другие инвестиционные организации формируют долгосрочные портфельные накопления, стимулируют развитие рынков ценных бумаг. Они могут выступать в качестве компенсирующей силы по отношению к существующим коммерческим и инвестиционным банкам, стимулировать финансовые инновации, оказывать давление для дальнейшей интеграции рынков и модернизации торговых площадок, укреплять внутреннее управление и способствовать более надежному финансовому регулированию».

Виттас делает вывод о влиянии развития пенсионной системы на «симбиотическое» финансирование, что одновременно приводит к стимулированию работы факторинговых и лизинговых компаний, компаний венчурного капитала и компаний, специализирующихся на финансовых инновациях. В определенной степени созданная инфраструктура пенсионной системы позволяет взаимодополнять инфраструктуру всего финансового рынка. Практический пример влияния пенсионной реформы на развитие экономики был установлен в Чили в начале 90-х годов XX века, когда в результате стимулирования инвестиционной активности удалось решить проблемы жилищно-коммунального сектора, финансовых и кредитных институтов и сектора инноваций [11].

В свою очередь Дэвис и Хью проведя изучение пенсионных систем в 38 странах указывают на наличие прямой положительной связи пенсионными накоплениями и ростом производительности на каждого рабочего. Дэвис был убежден, что увеличение производительности труда является следствием мотивации к увеличению размера заработной платы [12].

Обобщение научно-теоретических взглядов о влиянии накопительной и страховой (распределительной) моделей пенсионной системы позволило нам сделать следующее заключение:

- Накопительная модель пенсионной системы способствует увеличению финансового рынка и состава финансовых посредников, поскольку увеличиваются объемы накоплений, требующие дальнейшего инвестирования.
- При переходе от страховой к накопительной модели происходит увеличение объема государственных долговых обязательств, а также рыночной капитализации компаний, что в свою очередь стимулирует развитие рынка неэмиссионных ценных бумаг и фондового рынка в целом.
- Развитие накопительной модели стимулирует одновременное развитие финансового посредничества и институциональных инвесторов, что способствует оптимизации финансового рынка и росту экономики в целом.
- В накопительной модели пенсионной системы сосредоточены «длинные ресурсы», которые потенциально могут быть использованы в качестве долгосрочных инвестиций в развитие экономики и инфраструктуры, включая инфраструктуру финансового и нефинансового сектора.

Список литературы

1. Захаров М.Л. Международные стандарты и российская пенсионная система // Журнал российского права. 2012. № 9. С. 5–18; № 10. С. 14–29.
2. Прогноз долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2030 года. [http://www.economy.gov.ru]. (Прим. автора. Прогноз не был опубликован в официальном виде).
3. Де Грайве, Р. и М. Полан «Глобализация и расходы на социальные нужды», Рабочий документ CESifo № 885, март 2003 г.
4. Лопес Мерфи П., Мусалем А.Р. Пенсионные фонды и национальные сбережения // Мimeoграфированный бюллетень. Вашингтон, О.К.: МБPP, 9 августа 2004 г.
5. Blanchard, O. and S. Fischer. Lectures on Macroeconomics. MIT Press. 1989.
6. Davis, E. P. and Y.-W. Hu. Oxford Handbook of Pensions and Retirement Income, Chapter Funding, saving and economic growth, pp. 201–218. Oxford University Press. 2006
7. Samwick, A. Is pension reform conducive to higher saving? // The Review of Economics and Statistics. 2000. 82(2), 264–272.
8. Аллен Ф., Гейл Д. Сравнение финансовых систем. Кембридж, МА: MIT Press, 2000.
9. Vittas, D. Pension Reform and Capital Market Development: «Feasibility» and «Capacity» Preconditions. Policy Research Working Paper 1144 / The World Bank Research Group, Washington D.C. 2004.
10. Zandbergen F., Spierdijk L. Funding of Pensions and Economic Growth: are they really related? Paris: Dauphine University, 2004.
11. International Monetary Fund, «Group of Twenty, paper prepared by the staff of the IMF for the G-20 Meeting of Deputies», 31 January 2010; 1 February 2010, London.
12. Дэвис Е.П., Ху Ю. Существует ли связь между активами пенсионного фонда и экономическим ростом? Международное исследование // Мimeoграфированный бюллетень. Брунеллский университет и Национальный институт экономических и социальных исследований. 2004

M.I.R. (Modernization. Innovation. Research),
ISSN 2411-796X (Online),
ISSN 2079-4665 (Print).

INNOVATION

SCIENTIFIC-THEORETICAL PRINCIPLES OF THE FUNCTIONING INSURANCE AND FUNDED PENSION SYSTEM MODELS

Lyusine Khachumova

Abstract

The main value of the pension system in the world is to improve the living standards of citizens in old age, and income replacement by smoothing consumption function. The article reveals the scientific and theoretical apparatus and operation of the insurance models and funded pension system at the country level.

Keywords: insurance and funded model, the pension system, investments, financial market.

Correspondence: Khachumova Lyusine A., State University of Management (Ryazansky prospect, 99, Moscow 109542), Russian Federation, khachumova@gmail.com

Reference: Khachumova L. A. Scientific-theoretical principles of the functioning insurance and funded pension system models. M.I.R. (Modernization. Innovation. Research), 2015, vol. 6, no. 4, pp. 347–350. DOI: 10.18184/2079-4665.2015.6.4.347.350