

Разбор модельного кейса «Будущее накопительной пенсионной системы»

# ОЛИМПИАДА ПО ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ

## Отменить нельзя регулировать



**Финансовая  
грамотность в вузах**  
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ СЕТЕВОЙ МЕТОДИЧЕСКИЙ ЦЕНТР

Экономический  
факультет  
МГУ  
имени  
М.В. Ломоносова

[fingramota.econ.msu.ru/competition/](http://fingramota.econ.msu.ru/competition/)

# Общие положения

## **Задания Олимпиады состоят из 3 частей:**

- анализ кейса
- решение задачи
- визуализация

## **Чего мы ожидаем от участников Олимпиады?**

- творческого подхода и самостоятельности предлагаемых решений проблемы при анализе кейса
- верного математического расчета при решении задачи
- креативного подхода к созданию иллюстрации

## **Чего мы НЕ ожидаем от участников Олимпиады?**

- поиска заранее известного верного ответа на кейс *(для всех кейсов возможны разные точки зрения в отношении заданных вопросов)*

# Анализ кейса «Надо ли отменять накопительную часть пенсии?»

В кейсе дано общее описание российской пенсионной системы, включая различные количественные параметры

Основные вопросы, на которые необходимо ответить по итогам анализа кейса:

- *Как можно оценивать эффективность национальной пенсионной системы?*
- *При каких условиях наличие обязательного накопительного компонента повышает устойчивость и эффективность национальной пенсионной системы?*
- *Приведите аргументы в пользу сохранения или отмены накопительных пенсий в системе обязательного пенсионного страхования.*

<https://drive.google.com/file/d/1nw3BpXXbZXlvuPz3niQZmstJUUJ08pv3/view?usp=sharing>

Как оцениваем  
ответ на вопросы  
кейса?

Релевантность ответа  
вопросу

Аргументация

Логика, связность  
изложения

Грамотность, читабельность

# Подходы к оценке эффективности национальной пенсионной системы

**Эффективность – можно измерять по-разному, но всегда через соотношение затрат и результатов.**

Главная задача – обеспечение достойного жизненного уровня пенсионеров.

Как можно измерять: через соотношение средней пенсии и средней зарплаты, средней пенсии и прожиточного минимума, и др.

Необходимо учитывать, каким образом обеспечивается финансирование пенсий, как оно влияет на мотивацию различных групп экономических агентов, не оказывает ли оно угнетающего воздействия на экономическое развитие или государственные финансы, как обеспечена долгосрочная устойчивость пенсионной системы (демография, доходность рынков)

Целесообразно прокомментировать применительно к России плюсы и минусы распределительной системы, обязательной накопительной системы и добровольной накопительной системы с точки зрения обеспечения эффективности, доходности инвестирования

Можно провести не только качественный, но и количественный анализ, рассмотрев, например, общие объемы выплат пенсий и их соотношение с ВВП, объемом расходов государственного бюджета, сравнить отдельные показатели с мировыми аналогами и др.



# Что такое эффективная накопительная система?

- Та, которая приносит человеку больше денег, чем он сделал взносы?
- Та, в которой невозможно банкротство НПФ и сгорание инвестиционного дохода?
- Та, в которой создаваемые накопления могут (или не могут) быть изъяты досрочно и потрачены на экстренные ситуации в жизни?

При каких условиях наличие обязательного накопительного компонента повышает устойчивость и эффективность национальной пенсионной системы?

- Обязательное формирование пенсионных накоплений не всегда ведет к росту эффективности пенсионной системы
- Для эффективности накопительного компонента необходим прежде всего развитый финансовый рынок с достаточно широким набором инструментов, который обеспечивает для пенсионных накоплений долгосрочную доходность, превышающую инфляцию или хотя бы сопоставимую с ней, при приемлемом уровне риска
- Необходимо наличие профессиональных, надежных, добросовестных, обладающих хорошей репутацией финансовых институтов, осуществляющих управление пенсионными накоплениями – негосударственных пенсионных фондов (НПФ) и управляющих компаний (УК)
- Необходима работоспособная система регулирования НПФ и УК, предотвращающая их оппортунистическое поведение, но при этом не создающая чрезмерных издержек
- Необходима простая и понятная система информирования граждан о механизмах работы накопительной системы, о результатах инвестирования, о накопленных каждым гражданином пенсионных правах
- Если созданная накопительная система эффективна и играет заметную роль в формировании размера пенсии, то национальная пенсионная система становится более устойчивой благодаря диверсификации источников пенсии: ведь накопительный компонент меньше зависит от ухудшения демографической ситуации и снижения количества работающих в расчете на одного пенсионера

*Под все пункты желательны подтверждающие выводы цифры или иные правильные доводы (ссылка на авторитет в данной области, логическая цепочка от другого, подтвержденного тезиса)*

Приведите  
аргументы в  
пользу  
сохранения или  
отмены  
накопительных  
пенсий в системе  
обязательного  
пенсионного  
страхования

В пользу сохранения:

- диверсификация источников выплаты пенсий
- формирование долгосрочного инвестиционного ресурса, важного для национальной экономики
- большая, чем в рамках распределительной системы, зависимость итогового результата (суммы назначаемой пенсии) от самого человека – как в части размера взносов, зависящих от его зарплаты, так и в части разумности принятых им инвестиционных решений
- Еще?

+

- Приведите аргументы в пользу сохранения или отмены накопительных пенсий в системе обязательного пенсионного страхования

#### В пользу отмены:

- увеличение ресурсов, поступающих в распределительную систему
- отсутствие навязывания услуг финансовых институтов гражданину, не желающему пользоваться ими (например, из-за недоверия к НПФ и УК)
- устранение риска потери части пенсионных накоплений из-за падения фондового рынка
- возможность государства индексировать пенсии в распределительной системе независимо от ситуации на фондовом рынке
- Еще?

Как оцениваем  
решение задачи?

Правильность  
числового ответа

Правильный ход  
решения  
(логичность)

# Расчетная задача (1)

*На сколько процентов должны быть проиндексированы текущая стоимость пенсионного балла и величина фиксированной выплаты, чтобы выходящий в 2022 году на пенсию гражданин N с количеством баллов, в два раза превышающим минимально допустимое количество, мог рассчитывать на получение пенсии в размере 40% средней начисленной зарплаты 2019 года?*

Общая формула величины пенсии:  $P_N = S_{22} * B_N + F_{22}$ , где

- $P_N$  – размер пенсии, назначенной гражданину N, руб.
- $S_{22}$  – стоимость пенсионного балла в 2022 году (год выхода на пенсию гражданина N), руб.
- $B_N$  – количество пенсионных баллов у гражданина N, шт.
- $F_x$  – величина фиксированной выплаты в 2022 году, руб.

## Расчетная задача (2)

Обозначим искомый рост стоимости пенсионного балла и величины фиксированной выплаты как  $r$  (процентов за год).

Поскольку по условию задачи  $P_N = 0,4 W_{19}$ , где  $W_{19}$  – средняя зарплата в 2019 году, а  $V_N = 2M$ , где  $M$  – минимально допустимое количество баллов для получения страховой пенсии по старости, то нам необходимо решить относительно  $r$  следующее уравнение:

$$0,4 W_{19} = S_{21} * (1 + r/100\%) * 2M + F_{21} * (1 + r/100\%),$$

Величины  $S_{21}$ ,  $F_{21}$  и  $M$  приведены непосредственно в тексте кейса и равны соответственно 98,86 руб., 6044,48 руб. и 30 баллов.

Величина средней зарплаты в 2019 году  $WA_{19}$  приведена в приложении к кейсу и равна 47867 руб.

## Расчетная задача (3)

Подставим в уравнение имеющиеся цифры:

$$0,4 * 47867 = 98,86 * (1 + r/100\%) * 60 + 6044,48 * (1 + r/100\%) = (1 + r/100\%) * (98,86 * 60 + 6044,48)$$

Отсюда

$$1 + r/100\% = 19146,8 / 11976,08 = 1,5988$$

$$r = 59,88\%$$

**Ответ математически корректен, но экономически невозможен:** индексация пенсионного балла и фиксированной выплаты почти на 60% в год нереалистична. Таким образом, гражданин, имеющий 60 пенсионных баллов, явно не получит в 2022 году пенсию по старости, равную 40% от средней зарплаты 2019 года.

Визуализация  
результатов  
(текст про  
вывод  
обязателен)

Создание 1  
(максимум 2) слайдов,  
отражающих выводы  
из анализа кейса

Можно проявлять  
любую степень  
креативности

Визуализировать  
результат решения  
расчетной задачи не  
надо

# Четыре главных шага визуализации

1 Сформулируйте идею, которую хотите донести

1

2

2 Выберите тип сравнения данных, который отразит вашу идею

3 Выберите диаграмму соответствующую типу сравнения и отражающую идею

3

4

4 Проверьте «читаемость» вашей идеи

Цель визуализации - сделать идею понятной читателю

Как оцениваем  
качество  
визуализации?

Релевантность  
визуализации выводам

Визуальная приятность

Креативность

Добавленность знания к  
выводам