



Европейская экономическая комиссия

Конференция европейских статистиков

Группа экспертов по национальным счетам

Десятая сессия

Женева, 26–29 апреля 2010 года

Пункт 5 предварительной повестки дня

Измерение и регистрация пенсий

**Измерение и регистрация пенсий, выплачиваемых
домашним хозяйствам государственными фондами в
евроzone**

**Записка Главного управления статистики Европейского
центрального банка**

Резюме

С учетом проблемы старения населения в евроzone и во многих промышленно развитых странах Система национальных счетов 2008 года ставит целью повысить прозрачность и сопоставимость пенсионных данных в разных странах. В настоящем документе описывается согласованная на международном уровне методология регистрации пенсий, выплачиваемых домашним хозяйствам государственными пенсионными фондами. В нем приводится обзор прав домашних хозяйств на получение пенсий и пенсионных обязательств государственных органов в евроzone. Кроме того, в документе анализируются альтернативные методы оценки устойчивости пенсионных пособий.

I. Введение

1. Методика измерения и регистрации накопленных по сегодняшний день пенсионных требований к государственным фондам, а также соответствующих обязательств государственных органов еврозоны опирается на принципы национальных счетов. В ее основе лежат результаты исследовательской деятельности международных организаций, в том числе Всемирного банка, Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) и Международного валютного фонда (МВФ). Согласно обзорной статье Всемирного банка, в этих исследованиях, проводившихся с середины 1990-х годов, делается вывод о том, что в отдельных странах еврозоны имплицитные государственные пенсионные обязательства составляют от 200 до 350 процентов валового внутреннего продукта (ВВП)¹.

2. В процессе обновления Системы национальных счетов в 2008 году (СНС 2008) эта методика была усовершенствована². Оценки, полученные на основе усовершенствованного подхода (чистая текущая стоимость нынешних пенсионных пособий), согласуются с результатами первых исследований. В то же время, одного измерения накопленных к настоящему времени пенсионных требований еще недостаточно для того, чтобы оценить устойчивость государственных финансов. Для этого требуется спрогнозировать будущую динамику пособий. В то же время, временные ряды данных о накопленных к настоящему времени пенсионных требованиях и их изменениях служат источником полезной информации о том, какое влияние на эти права оказывают экономические, финансовые и демографические процессы, а также реформы государственных фондов пенсионного обеспечения.

3. В разделе II настоящего документа описывается согласованная во всемирном масштабе методология регистрации прав домашних хозяйств на получение государственных пенсий. В разделе III подробно рассматриваются пенсионные требования домашних хозяйств, а в разделе IV оцениваются общие обязательства государственных органов еврозоны по выплате пенсионного обеспечения. В разделе V накопленные к настоящему времени пенсионные требования сопоставляются с показателями устойчивости, а раздел VI посвящен заключительным выводам.

¹ R. Holzmann, P. Palacios and A. Zviniene, "On the economics and scope of implicit pension debt: an international perspective", *Empirica*, No 28, 2001, pp. 97–129. См. также R. Mink and P. Rother, *The statistical recording of implicit pension liabilities and its impact on household wealth and general government obligations*, Irving Fisher Committee (IFC) Bulletin No 25, March 2007.

² Система национальных счетов 2008 года (СНС 2008) была разработана коллегиально под эгидой Межсекретариатской рабочей группы по национальным счетам (МРГС), в состав которой входили Статистическое бюро Европейских сообществ (Евростат), Международный валютный фонд (МВФ), Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Статистический отдел Организации Объединенных Наций, региональные комиссии Организации Объединенных Наций и секретариат Всемирного банка. С СНС 2008 года можно ознакомиться на сайте Статистического отдела Организации Объединенных Наций по адресу: <http://unstats.un.org/unsd/sna1993/snarev1.asp>.

II. **Согласованная во всемирном масштабе методология учета требований домашних хозяйств к государственным пенсионным фондам**

A. **Нынешняя методика учета**

4. В соответствии с СНС 1993 года и ее европейским аналогом – Европейской системой счетов 1995 года (ЕСС 1995) – пенсионные фонды учитываются в разделе социального страхования в зависимости от их характеристик. Применительно к *частным накопительным фондам социального страхования* технические страховые резервы проводятся как обязательства и как активы домашних хозяйств на основе актуарных оценок. Иначе обстоит дело с *распределительными фондами социального страхования (с фиксированными выплатами), финансируемыми работодателями*. По ним резервы не регистрируются, даже если актуарную оценку в принципе провести можно. Этот же принцип применяется и к *фондам социального обеспечения*.

5. Такая разнородность учета в сочетании с институциональными различиями в пенсионных системах разных стран (так, в Соединенных Штатах, Нидерландах и Соединенном Королевстве сравнительно высока доля частных фондов социального страхования, а в большинстве стран еврозоны – фондов социального обеспечения и государственных распределительных программ с фиксированными выплатами) ведет к заметным расхождениям в национальных счетах, что затрудняет проведение международных сопоставлений. В частности, в странах, где преобладают частные фонды социального страхования, права домашних хозяйств на пенсионное обеспечение учитываются как активы домашних хозяйств, в то время как в таких странах, как Германия, Франция и Италия, где преобладают государственные распределительные фонды, подобным образом учитывается лишь незначительная часть таких прав.

6. Согласно текущим данным о страховании жизни и пенсионном обеспечении, отражающимся в балансе домашних хозяйств, в странах еврозоны, где преобладают фонды с фиксированными взносами, в валовом располагаемом доходе (ВРД) домашних хозяйств высока доля активов, связанных со страхованием жизни и пенсионным обеспечением (таблица 1). В странах еврозоны, где большая часть населения охвачена системой социального обеспечения и распределительными программами фиксированных выплат, управляемыми государственными органами, картина является совершенно иной.

Таблица 1

Активы домашних хозяйств по линии страхования жизни и социального обеспечения

(процент ВРД домашних хозяйств по состоянию на конец года)

<i>Страны</i>	<i>1999</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>
Еврозона	64,4	84,0	79,7
В том числе:			
Германия	64,2	82,8	84,4
Франция	69,6	96,7	94,5
Италия	33,6	54,1	51,3
Нидерланды	296,0	324,4	268,7
Соединенное Королевство	261,5	247,9	201,8
Соединенные Штаты	138,4	129,2	98,0
Япония	103,3	119,5	

Источники: Европейский центральный банк (ЕЦБ), Европейская комиссия (Евростат), Управление национальной статистики Соединенного Королевства, Совет управляющих Федеральной резервной системой Соединенных Штатов Америки, Бюро экономического анализа Соединенных Штатов Америки, Банк Японии, Институт социально-экономических исследований и кабинет правительства Японии.

Примечания: Данные по состоянию на конец года, включая страхование жизни и пенсионные активы, касаются в основном программ фиксированных взносов.

7. В еврозоне размер пенсионных фондов с фиксированными взносами (включая страхование жизни) составил 4,9 трлн. евро в 2007 году и 4,8 трлн. евро в 2008 году. Охват этих фондов составил 84% и 80% ВРД домашних хозяйств или 11% их активов, размещаемых главным образом в пенсионных фондах³. В Соединенных Штатах стоимость страхования жизни и пенсионных активов составила в 2008 году 10,4 трлн. долл., что соответствует 98% ВРД домашних хозяйств или примерно 16% их активов.

В. Рекомендуемая методика учета в СНС 2008 года

8. Таким образом, в зависимости от административного устройства пенсионных фондов методика их учета в разных секторах и странах может не совпадать. При подготовке СНС 1993 года эта область была названа проблемной, и в период с 2002 по 2004 год под руководством МВФ действовала электронная дискуссионная группа, эстафету от которой приняла Консультативная группа экспертов по СНС (КГЭ), работавшая с 2004 года по 2007 год.

9. На совещании во Франкфурте в феврале 2006 года КГЭ пришла к следующим выводам: а) в принципе пенсионные требования/обязательства (активы/пассивы) применительно к фондам, финансируемым работодателями (как накопительным, так и распределительным), следует учитывать на актуарной основе; а б) учет социального обеспечения оставить без изменений.

³ См. таблицу 3.3 Ежемесячного бюллетеня ЕЦБ в подразделе счетов еврозоны статистического раздела по еврозоне.

10. Вскоре стало очевидно, что в связи с первым из этих выводов в Европе стали возникать серьезные проблемы, вызванные в первую очередь трудностями с проведением различий между распределительными государственными пенсионными фондами и социальным обеспечением. Встал вопрос о том, должны ли они охватываться системой активов/обязательств полностью или частично. Этот вопрос был тесно связан с тем, в какой степени следует унифицировать учет пенсий в национальных счетах в условиях, когда институциональные реалии между странами сильно различаются.

11. В результате состоявшихся дискуссий был найден общемировой компромисс, который допускает некоторую гибкость в учете распределительных государственных пенсионных фондов при соблюдении четко оговоренных условий. По сути, консенсус был достигнут в СНС 2008 года, в которой проводятся различия между государственными пенсионными фондами, которые должны учитываться в основных национальных счетах (как, например, некоторые фонды фиксированных выплат для государственных служащих), и фондами, которые должны учитываться лишь в дополнительной таблице пенсий (как, например, программа выплаты пенсий из фонда социального обеспечения).

С. Целевая группа по пенсиям Европейской комиссии (Евростата)/ЕЦБ

12. С целью доработки данной методики Комитет по кредитно-денежной и финансовой статистике и статистике платежного баланса учредил в 2006 году Целевую группу по пенсиям Европейской комиссии (Евростата)/ЕЦБ (Целевая группа по пенсиям). В 2007 году Целевая группа по пенсиям сосредоточила свои усилия на разработке дополнительной таблицы. Общая цель таблицы заключается в том, чтобы построчно отразить баланс пенсионных обязательств на начало и конец периода по всем программам выплаты пенсий из фонда социального страхования (включая фонд социального обеспечения), а также все операции и другие экономические потоки за рассматриваемый период, которые объясняли бы различия между данными на начало и конец периода. Каждый столбец таблицы посвящен разным пенсионным программам, причем "второстепенные" программы выделяются в отдельные столбцы.

13. При разработке таблицы необходимо было четко определиться с экономическими потоками. Было решено определить содержание "прочих экономических потоков" и многочисленных операционных позиций, а оставшуюся величину объяснить условно начисленными взносами работодателей в фонд социального обеспечения (в той части, которая финансируется за счет их взносов). Прочие экономические потоки, безусловно, включают эффект моделирования, который делится на эффект переоценки (в результате изменения ставки дисконтирования) и другие изменения показателей физического объема (вызванные демографическими изменениями).

14. В ходе активных дискуссий в Целевой группе по пенсиям была выработана методика учета будущего роста заработной платы. Будущий размер выплат из фондов фиксированных пенсионных пособий зависит от последней или средней заработной платы, а обычная карьера работников обычно предполагает продвижение по службе, сопровождающееся периодическим ростом заработной платы. Будущее повышение заработной платы можно учитывать двумя способами: а) по мере повышения (метод накопления пенсионных требований (НПТ)); или б) прогнозирования в рамках модели (метод прогнозирования пенсионных требований (ППТ)). Хотя в СНС 2008 года этот вопрос рассматривает-

ся подробно, в ней не рекомендуется какой-то один подход. Таким образом, принятие окончательного решения остается прерогативой разработчиков моделей, которые должны внимательно изучить правила, касающиеся каждого конкретного пенсионного фонда.

15. Целевая группа подняла и ряд других важных вопросов, которые были уточнены в контексте разработки СНС 2008 года. Речь идет, например, о том а) как измерять выпуск каждого пенсионного фонда; б) как отличить управляющего пенсионного фонда (структура, определяющая условия работы фонда фиксированных пенсионных выплат и, возможно, несущая юридическую обязанность восполнять дефицит средств фонда) от администратора пенсионного фонда (для того чтобы отразить связь между управляющим и администратором фонда, активы и пассивы должны учитываться в национальных счетах); с) как учитывать переток средств между фондами в качестве финансовых операций, регистрируя пенсионные обязательства государства, если оно берет на себя ответственность за выплату пенсий в будущем; и d) отражать ли реформу пенсионного фонда как операцию или как иной экономический поток в зависимости от того, была ли такая реформа согласована работодателями с работниками или нет. Вопрос учета "актуарных доходов/убытков" (если лежащие в основе модели посылки окажутся неверными) по-прежнему является предметом споров, поскольку их можно рассматривать и как операции, и как прочие экономические потоки.

16. Параллельно с методологической работой Целевая группа подготовила также первые оценки накопленных к настоящему времени пенсионных требований на основе базовой и национальных моделей. Базовая модель была разработана Центром изучения межпоколенческих договоров Фрайбургского университета. В этой связи в докладе Целевой группы, представленном в январе 2008 года Комитету по кредитно-денежной и финансовой статистике и статистике платежного баланса, а также Экономическому и финансовому комитету (ЭФК), четко указывается на то, что обязательства по выплате пенсий, измеряемые государственными солидарными пенсионными фондами, не являются показателями бюджетной устойчивости⁴. Накопленные к настоящему времени пенсионные требования отражают расходы на ликвидацию всех обязательств пенсионного фонда на отчетную дату счетов.

D. Главы новой СНС и ЕСС, посвященные пенсионным фондам

17. По итогам всех этих дискуссий в августе 2008 года Статистическая комиссия ООН утвердила главу 17 СНС 2008 года (часть вторая которой конкретно касается пенсий) при условии последующей доработки некоторых вопросов, в первую очередь концепции управляющего пенсионным фондом, критериев учета пенсионных обязательств по основным/неосновным счетам и учета актуарного дохода/убытков. Глава 17 СНС 2008 года содержит новые обязательные таблицы пенсионных фондов сферы социального страхования. Для удобства пользователей счетов все страны должны будут составить новую таблицу. Системно отображая пенсионные обязательства всех фондов, таблица повышает прозрачность финансов домашних хозяйств и государственных органов, облегчает сопоставление пенсионных данных по странам и экономическим областям

⁴ См. CMFB, Final Report of the Eurostat/ECB Task Force on the statistical measurement of the assets and liabilities of pension schemes in general government to the CMFB, 31 March 2008

и является особенно актуальной с учетом далеко идущих последствий старения населения в еврозоне и во многих промышленно развитых странах.

18. Евростат готовит новую редакцию ЕСС и уже обнародовал проект главы, посвященной пенсиям. Ключевые принципы пересмотренной ЕСС полностью согласуются с СНС 2008 года. Предлагается в рамках нового постановления по ЕСС сделать обязательной для всех стран – членов ЕС новую таблицу пенсионных фондов социального страхования. Это означает, что данные должны будут представляться в соответствии с новой программой передачи информации для ЕСС. Помимо этого, в новую ЕСС будут включены более строгие критерии учета пенсионных требований в основных/вспомогательных счетах с тем, чтобы обеспечить согласованность в рамках всего Европейского союза. Это означает, что обязательства государственных распределительных фондов трудовых пенсий будут учитываться лишь в дополнительной таблице. Дополнительные рекомендации будут сформулированы и по основным принципам составления моделей, например, по использованию методики НПТ или ППТ для учета будущего роста заработной платы и выбору соответствующей ставки дисконтирования. Существует намерение составить сводное руководство, которое будет содержать дополнительную информацию по практическим вопросам и гипотезам⁵.

III. Всеобъемлющий учет пенсионного обеспечения домашних хозяйств из государственных фондов

A. Актуарные оценки пенсионных требований

19. Все пенсионные требования домашних хозяйств оцениваются в национальных счетах как составная часть балансов домашних хозяйств (отражающих активы и условные активы) по состоянию на конкретный момент времени, обычно на конец года. Пенсионные требования к распределительным фондам социального страхования учитываются в валовом выражении, т.е. без учета накопленных по настоящий момент обязательств домашних хозяйств по будущим социальным отчислениям на цели финансирования пенсионного обеспечения; вместо этого учитываются лишь накопленные по настоящий момент права на получение текущих и будущих пенсионных выплат, т.е. пенсионные требования нынешних трудящихся (включая отложенные пенсионные выплаты) и остаточные требования нынешних пенсионеров. Что касается национальных счетов, данные измеряются *ex post*, поскольку в них учитывается лишь текущая величина пособий, связанных с уже накопленными пенсионными требованиями. В основе этого метода лежат наблюдаемые прошлые события и операции, например участие в пенсионном фонде и уплаченные взносы. В то же время в основе этих измеряемых *ex post* показателей лежат и некоторые допущения, сделанные в процессе составления модели. Требуется оценить вероятность того, что нынешние участники пенсионных фондов, вносящие в них свои взносы, не доживут до выхода на пенсию или станут инвалидами. Кроме того, следует учесть

⁵ График подготовки новой редакции ЕСС предусматривает: а) составление проектов глав и получение замечаний государств-членов до ноября 2009 года; б) завершение подготовки нового постановления по ЕСС и принятие предложения Комиссии в период с декабря 2009 года по июнь 2010 года; в) утверждение постановления по ЕСС Советом и Европейским парламентом в течение 2012 года; и внедрение новой ЕСС и программы передачи данных (потребуется обратный пересчет временных рядов данных, в том числе по пенсиям).

возможные будущие изменения в (фиксированных) пенсионных выплатах вследствие принятия нового законодательства до того года, за который рассчитываются пенсионные пособия. И наконец, этот метод требует допущений на будущие изменения, в первую очередь на изменение ставки дисконтирования будущих пенсионных выплат.

20. Как и в случае других активов, пенсионные требования учитываются в расширенном балансе домашних хозяйств по их стоимости на момент составления такого баланса. Поскольку актуарная величина пенсионных требований к распределительным фондам социального страхования в еврозоне управляющими фондов обычно не раскрывается, составителям национальных счетов приходится самим оценивать эту актуарную стоимость.

21. Реально применяемая ставка дисконтирования оказывает довольно большое влияние на общие оценочные величины. Настоятельно рекомендуется проводить анализ чувствительности с использованием нескольких разных ставок дисконтирования (или разницы между ними). Применительно к государственным пенсионным фондам можно рассмотреть возможность применения одной из трех ставок дисконтирования: i) ставки, основанной на доходности государственных облигаций; ii) ставки, основанной на доходности высококачественных корпоративных облигаций; и iii) безрисковой ставки, отражающей стоимость денег во времени. Желательно пользоваться ставкой, основанной на доходности государственных облигаций (или, в исключительных случаях, высококачественных корпоративных облигаций). В идеале они должны иметь такой же остаточный срок погашения, что и пенсионные требования (например, 30 лет, что соответствует средней продолжительности выплаты пенсий). Еще одним важным фактором являются допуски в отношении роста реальной заработной платы, которые используются при расчете пенсионных требований к пенсионным фондам с фиксированными выплатами, когда размер пенсий определяется путем применения к заработной плате члена схемы определенной формулы (НПТ или ППТ).

В. Измерение пенсионных требований домашних хозяйств

22. Как рекомендуется в СНС 2008, пенсионные требования домашних хозяйств к государственным фондам могут учитываться в национальных счетах как финансовые или как условные активы⁶. Финансовые активы представляют собой финансовые требования бенефициаров либо к своим работодателям, либо к управляющим, назначенным работодателями для выплаты пенсий, являющихся составной частью согласованного между работодателями и наемными работниками вознаграждения. Условные активы, как правило, представляют собой "условные требования" к распределительным государственным пенсионным программам, в том числе к фондам социального обеспечения. Государственные органы учитывают их как условные обязательства.

23. Для получения полной картины пенсионных требований домашних хозяйств в еврозоне при содействии Целевой группы по пенсиям были рассчитаны данные об операциях и прочих экономических потоках за 2007 год, а также незакрытые позиции по условным пенсионным требованиям к государственным

⁶ Поскольку условные активы и пассивы не создают безусловных обязательств в отношении осуществления платежей или предоставления иных ценностей, в национальных счетах они не рассматриваются как финансовые активы и пассивы. Более подробную информацию см. пункт 2.29 СНС 2008.

фондам по состоянию на конец 2006 года (начальная сумма) и конец 2007 года (конечная сумма)⁷.

24. В таблице 2 приводятся общие результаты этих расчетов, охватывающие примерно 54% государственных распределительных пенсионных фондов с фиксированными выплатами и 73% фондов социального обеспечения по состоянию на 2007 год. Согласно этим оценкам, на пенсионные требования к государственным распределительным пенсионным фондам с фиксированными выплатами приходится примерно 79%, а на пенсионные требования к фондам социального обеспечения – 415% ВРД домашних хозяйств по состоянию на конец 2007 года. Эти результаты в целом согласуются с выводами работ, посвященных оценке накопленных к настоящему моменту пенсионных требований. Различия объясняются главным образом выбором базового года, долей пенсионных схем, учитываемых в расчетах, используемым знаменателем (ВРД домашних хозяйств в данном случае и ВВП в других исследованиях), а также методологическими спецификациями, основанными на новых международных стандартах, и макроэкономическими гипотезами. Кроме того, описываемый в настоящем документе подход позволил получить согласующиеся между собой данные об объемах и потоках, которые приводятся в таблице 2.

Таблица 2

Пенсионные требования к государственным пенсионным фондам в еврозоне

(Процент от годового ВРД домашних хозяйств в 2007 году, метод ППТ)

<i>Позиция</i>	<i>Государственные распределительные пенсионные фонды с фиксированными выплатами</i>	<i>Фонды социального обеспечения</i>
Пенсионные требования (начальный баланс)	77,4	406,0
Увеличение пенсионных требований в результате социальных отчислений	4,1	29,7
Прочие (актуарные) изменения пенсионных требований		-2,3
Уменьшение пенсионных требований в результате выплаты пенсий	3,0	14,4
Изменение пенсионных требований в результате социальных отчислений и выплаты пенсий	1,1	13,1
Изменение пенсионных требований вследствие пенсионных реформ	-0,0	-4,1
Пенсионные требования (заключительный баланс)	78,5	415,0
<i>Для справки: пенсионные требования (заключительный баланс) в млрд. евро</i>	<i>2 270</i>	<i>17 404</i>

Источники: ЕЦБ и Центр изучения межпоколенческих договоров Фрайбургского университета.

⁷ См. также European Central Bank, Entitlements of households under government pension schemes in the euro area – results on the basis of the new System of National Accounts, Monthly Bulletin January 2010.

25. С учетом неопределенности, присущей актуарным оценкам условных пенсионных требований домашних хозяйств в зоне евро, был проведен анализ чувствительности. Результаты расчетов в таблице 3 основаны на разных гипотезах, причем базовый сценарий предполагает долгосрочную реальную ставку дисконтирования на уровне 3% и среднегодовой рост реальной заработной платы на 1,5%. Для проверки убедительности полученных результатов в базовые гипотезы вносились изменения, которые отражены в таблице и на диаграмме. В ходе этих расчетов использовался метод ППТ.

26. Изменение реальной ставки дисконтирования оказывает на размер пенсионных требований гораздо больше влияния, чем изменения в темпах роста реальной заработной платы. По итогам расчетов на основе метода ППТ сумма пенсионных требований, как правило, на 10–20 % превышает результаты расчетов по методу НТП. Более того, величины, полученные на основе метода ППТ, являются более чувствительными по сравнению с методом НТП. При реалистичных гипотезах накопленные требования к государственным пенсионным фондам по состоянию на конец 2007 года составляли от 430 до 570% ВРД домашних хозяйств еврозоны (сумма столбцов G и H).

27. В последние годы проводились также расчеты условных пенсионных требований во Франции и Германии. По оценкам Национального института статистики и экономических исследований, во Франции объем имплицитных пенсионных требований к системе социального обеспечения составил в 2003 году 259% ВВП. Эта цифра в целом согласуется с результатами исследования, проведенного Центральным банком Франции совместно с Бюро экономического анализа США. По оценкам Федерального статистического управления Германии, пенсионные требования по линии социального обеспечения составили в 2005 году 230% ВВП страны. Данные по системам социального обеспечения этих стран согласуются с оценками по еврозоне в целом (278% ВВП в 2007 году). В некоторых странах расчеты проводились также по схемам пенсионного обеспечения государственных гражданских служащих⁸.

⁸ См. D. Blanchet and S. Le Minez, "Assessing implicit pension liabilities for the French pension system: a micro-founded approach", a paper prepared for the 30th General Conference of the International Association for Research in Income and Wealth (IARIW), August 2008; D. Durant and M. Reinsdorf, "Implicit social security and pension wealth in households' assets in the US and France", a paper prepared for the 30th General Conference of the IARIW, August 2008; и A. Braakmann, J. Grütz and T. Haug, "Das Renten- und Pensionsvermögen in den Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen", Statistisches Bundesamt, Wirtschaft und Statistik 12/2007, pp. 1167-79.

Таблица 3

Анализ чувствительности требований домашних хозяйств к государственным пенсионным фондам в еврозоне

(Процент от годового ВРД домашних хозяйств в 2007 году, метод ППТ)

Фонды	G	H	G	H	G	H
	Реальный рост заработной платы в процентах					
Реальная ставка дисконтирования в процентах	1		1,5		2	
	2,6	79,2	419,1	83,9	446,3	89,2
2,8	76,6	404,6	81,1	430,2	86,1	459,3
3,0	74,2	390,8	78,5	415,0	83,2	442,4
3,2	71,9	377,8	75,9	400,7	80,4	426,5
3,4	69,7	365,5	73,5	387,2	77,8	411,6

Источники: ЕЦБ и Центр изучения межпоколенческих договоров Фрайбургского университета.

Примечания: Анализ чувствительности проводился путем изменения реальной ставки дисконтирования и реальных темпов роста заработной платы; базовый сценарий – реальная ставка дисконтирования на уровне 3% и реальные темпы роста заработной платы на уровне 1,5%. G – государственные распределительные пенсионные фонды с фиксированными выплатами; H – фонды социального обеспечения.

28. В таблице 4 приводятся сводные данные Федерального статистического управления Германии, Национального института статистики и экономических исследований и Целевой группы по пенсиям Европейской комиссии (Евроста-та)/ЕЦБ. Бюро экономического анализа Соединенных Штатов провело аналогичные актуарные расчеты в отношении частных и государственных пенсионных фондов с фиксированными выплатами и фондов социального обеспечения в Соединенных Штатах⁹. Сегодня пенсионные фонды как с фиксированными выплатами, так и с фиксированными взносами играют важную роль в финансировании пенсий домашних хозяйств¹⁰. Поскольку в Соединенных Штатах государственных распределительных пенсионных фондов с фиксированными выплатами практически не существует, пенсионные требования к частным пенсионным фондам с фиксированными выплатами, учитываемые в активах домашних хозяйств США, составляют порядка 80% ВРД. Кроме того, пенсионные требования домашних хозяйств в США к фондам социального обеспечения составляют порядка 160% их ВРД¹¹.

⁹ См. M. B. Reinsdorf and D. G. Lenze, "Defined benefit pensions and household income and wealth", Survey of Current Business, August 2009, and D. Durant and M. Reinsdorf, op. cit.

¹⁰ В частном секторе Соединенных Штатов новые пенсионные фонды практически всегда создаются по принципу фиксированных взносов. Количество частных пенсионных фондов с фиксированными выплатами, несмотря на медленное снижение, по-прежнему превышает 40 000. Поскольку охватываемое ими население быстро стареет, пенсионные выплаты растут быстрее, чем взносы. Помимо этого, в Соединенных Штатах существует еще свыше 2 500 пенсионных фондов с фиксированными выплатами для государственных служащих в штатах и на местном уровне, а также примерно 40 аналогичных фондов для сотрудников федеральных органов власти.

¹¹ Социальное обеспечение учитывается в оценках по Соединенным Штатам. Речь идет о программах социального страхования, а не социальной помощи. Социальное обеспечение в Соединенных Штатах мало чем отличается от социального обеспечения в Европе, хотя размер выплат в Соединенных Штатах по отношению к средним

Таблица 4

Данные о накопленных к настоящему времени пенсионных требованиях, собранные Федеральным статистическим управлением Германии, Национальным институтом статистики и экономических исследований и Целевой группой по пенсиям Европейской комиссии (Евростата)/ЕЦБ.

Источник	Федеральное статистическое управление Германии	Национальный институт статистики и экономических исследований	Целевая группа по пенсиям Европейской комиссии (Евростата)/ЕЦБ		
Метод	Накопленные к настоящему моменту обязательства (ППТ)	Накопленные к настоящему моменту обязательства (ППТ)	Накопленные к настоящему моменту обязательства (ППТ)		
Охват	Социальное обеспечение	Социальное обеспечение	Социальное обеспечение	Фонды с фиксированными выплатами	
% от ВВП на конец года	2005	2003	2007	2007	
Германия	230	-	275	47	
Франция	-	259	295	60	
Еврозона	-	-	278	52	

Источники: 1) A. Braakmann, J. Grütz and T. Haug, Das Renten- und Pensionsvermögen in den Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen, Statistisches Bundesamt, Wirtschaft und Statistik 12/2007, pp. 1167–1179. 2) D. Blanchet and S. Le Minez, "Assessing implicit pension liabilities for the French pension system: a micro-founded approach", документ, подготовленный для тридцатой Генеральной конференции Международной ассоциации исследований проблем дохода и богатства, август 2008 года.

С. Учет активов домашних хозяйств и условных пенсионных требований

29. Данные балансов по еврозоне и нынешние предварительные результаты позволяют составить более полную картину активов (включая условные пенсионные требования) и пассивов домашних хозяйств. Богатство домашних хозяйств подразделяется на нефинансовые (жилье) и финансовые активы.

30. Из таблицы 5 видно, что активы домашних хозяйств в еврозоне (исключая условные пенсионные требования) по состоянию на конец 2007 года в семь с лишним раз превышали годовой ВРД домашних хозяйств. Аналогичные расчеты по Соединенным Штатам показывают, что требования домашних хозяйств превышали годовой ВРД домашних хозяйств более чем в восемь раз. Условные пенсионные требования домашних хозяйств в еврозоне выше, чем в Соединенных Штатах: в первом случае они превышают годовой ВРД домашних хозяйств примерно в пять раз, а во втором – в два раза. В Соединенных Штатах практически не зарегистрировано требований к государственным распределительным пенсионным фондам с фиксированными выплатами при их большом объеме к фондам социального обеспечения.

заработкам, как правило, меньше, поскольку считается, что пенсионер должен также получать средства из фондов работодателей или по линии личного страхования.

Таблица 5

Активы, пассивы, чистая стоимость и условные пенсионные требования в еврозоне и в Соединенных Штатах

(Доля от ВРД домашних хозяйств по состоянию на конец 2007 года)

<i>Статья</i>	<i>Еврозона</i>	<i>Соединенные Штаты</i>
Активы	7,3	8,3
Нефинансовые активы	4,4	2,8
Финансовые активы	3,0	5,5
В том числе:		
страхование жизни и пенсионные активы (согласно текущей отчетности)	0,8	1,3
В том числе:		
пенсионные требования к частным фондам с фиксированными выплатами ¹		0,8
Пассивы	0,9	1,4
Чистая стоимость (активы минус пассивы)	6,4	6,9
<i>Для справки:</i>		
<i>Условные пенсионные требования к государственным фондам с фиксированными выплатами²</i>	<i>4,9</i>	<i>1,6</i>
<i>к фондам социального обеспечения</i>	<i>4,2</i>	<i>1,6⁴</i>

Источники: ЕЦБ, Европейская комиссия (Евростат), Центр изучения межпоколенческих договоров Фрайбургского университета, Бюро экономического анализа США и Совет Федеральной резервной системы США.

¹ Данные по еврозоне отсутствуют; по Соединенным Штатам данные на конец 2006 года.

² Государственные фонды с фиксированными выплатами в еврозоне являются преимущественно распределительными, а в Соединенных Штатах – накопительными.

³ Государственные распределительные пенсионные в Соединенных Штатах практически отсутствуют, хотя до 1983 года государственный пенсионный фонд был распределительным, и пособия из него продолжают получать многие пенсионеры.

⁴ Домашние хозяйства в США имеют условные пенсионные требования к фондам социального обеспечения.

IV. Учет пенсионных обязательств государственных органов

31. Из данных таблицы 5 можно почерпнуть информацию об обязательствах государственных пенсионных фондов по состоянию на конец 2007 года. В таблице 6 приводятся общие данные о совокупном государственном долге в еврозоне и в Соединенных Штатах, рассчитанном по общепринятой методике. Из таблицы видно, что государственный долг составлял от 60 до 70% ВВП. В то же время, по состоянию на конец 2007 года условные пенсионные обязательства государственных органов в еврозоне в пять с лишним раз превышали общий

размер государственного долга. В Соединенных Штатах рост соответствующих государственных обязательств был не столь значительным¹².

32. Вышеуказанные расчеты могут сильно отразиться на размере будущих выплат, налогов и социальных отчислений. Вопрос реформирования государственных фондов системы пенсионного обеспечения стоит на повестке дня правительств большинства стран еврозоны, поскольку демографические изменения отражаются на них гораздо сильнее, чем на пенсионных схемах с фиксированными взносами. Демографические изменения, уменьшающие число плательщиков по сравнению с числом получателей, при неизменном размере взносов потребуют сокращения среднего размера пенсионных выплат. И наоборот, для того чтобы сохранить неизменным размер пенсионных выплат, потребуется повысить размер взносов (или налогов). Для того чтобы реформы не ложились непропорциональным бременем на плечи либо получателей, либо плательщиков, обычно рассматриваются различные стратегии.

Таблица 6

Государственный долг и условные пенсионные обязательства в еврозоне и в США

(Доля годового валового внутреннего продукта (ВВП) на конец 2007 года)

<i>Статья</i>	<i>Еврозона</i>	<i>Соединенные Штаты</i>
"Маастрихтский" долг	0,7	0,6¹
Условные пенсионные обязательства	3,3	1,1
<i>Государственные пенсионные фонды с фиксированными выплатами²</i>	<i>0,5</i>	<i>0,0³</i>
<i>Фонды социального обеспечения</i>	<i>2,8</i>	<i>1,1⁴</i>
Долг, включая условные обязательства	4,0	1,7

Источники: ЕЦБ, Европейская комиссия (Евростат), Центр изучения межпоколенческих договоров Фрайбургского университета, Бюро экономического анализа США и Совет Федеральной резервной системы США.

¹ Валюта и депозиты, займы и долговые обязательства государственных органов по ценным бумагам (консолидированные).

² Государственные фонды с фиксированными выплатами в еврозоне являются преимущественно распределительными, а в Соединенных Штатах – накопительными.

³ Государственные распределительные пенсионные фонды в Соединенных Штатах практически отсутствуют.

⁴ Домашние хозяйства в США имеют условные пенсионные требования к фондам социального обеспечения.

¹² Следует помнить о том, что, согласно общей концепции, будущие социальные отчисления и налоги домашних хозяйств в расчет не принимаются. Это в сочетании с будущими пенсионными платежами и за вычетом в контексте открытой системы будущих социальных отчислений и налогов из пенсионных обязательств позволяет рассчитать уравновешивающий показатель устойчивости. В целом будущие социальные отчисления и налоги могут и не соответствовать будущим пенсионным выплатам, если они рассчитываются применительно к системе, которая не является устойчивой, или если фонд социального обеспечения уже накопил крупные активы для будущих выплат. В любом случае, как видно из таблицы 5, уравновешивающий показатель обычно гораздо меньше государственных пенсионных обязательств.

33. Реформы могут заключаться в корректировке уровня пенсионных выплат или социальных отчислений в рамках существующих пенсионных систем (параметрические реформы). В качестве альтернатива, в структуру финансирования пенсионных фондов могут быть внесены фундаментальные изменения (системные реформы). Для новых взносов или новых плательщиков может быть создан новый фонд, а для удовлетворения уже накопленных требований – сохранен уже существующий. Для оценки эффекта от параметрического реформирования пенсионной системы полезным может оказаться ее моделирование, позволяющее менять параметры системы и вводить в нее новые данные. В этой связи можно выделить ряд важнейших факторов, от которых зависит размер накопленных пенсионных требований. Очень важным критерием считается величина фактически выплачиваемых пенсионных пособий, поскольку от нее напрямую зависит сумма накопленных пенсионных требований. Еще одним определяющим фактором является возраст выхода на пенсию. К числу других факторов относятся индексация пенсионных пособий, а также сокращение будущих пенсионных выплат в результате уже проводимых пенсионных реформ.

34. Согласно результатам пенсионного моделирования, повышение фактического возраста выхода на пенсию в еврозоне на один год (по сравнению с базовым сценарием, отраженным в таблице 6) приведет к снижению пенсионных обязательств на 2,7%, а на два года – на 5,2% ВВП. В ходе моделирования такого повышения пенсионного возраста следует помнить, что эффективность реформ зависит и от изменений в поведении новых бенефициаров в случае изменения пенсионного возраста, потерь в случае досрочного выхода на пенсию и законодательных требований, регулирующих, например, выплату пособий по инвалидности.

V. Накопленные к настоящему моменту пенсионные требования и показатели устойчивости

35. В апреле 2009 года Совет ЭКОФИН Европейского союза одобрил доклад о старении населения по 27 государствам – членам ЕС (2008–2060 годы), который был подготовлен Европейской комиссией и Комитетом по экономической политике (КЭП) на основе согласованных демографических и макроэкономических посылок¹³. Наследшая применение в докладе концепция имплицитных пенсионных обязательств отличается от оценки накопленных требований в национальных счетах, поскольку она опирается на более долгосрочные прогнозы зависящих от пенсионного возраста совокупных государственных расходов, в том числе на пенсии. Данные о накопленных к настоящему моменту пенсионных требованиях собираются *ex post*, т.е. по методике национальных счетов с учетом всех требований, накопленных нынешними работниками, и остаточных требований пенсионеров. Таким образом, они являются лишь частью имплицитных пенсионных обязательств.

36. В целом пенсионные выплаты можно разделить на четыре категории: а) пенсии должны ежегодно выплачиваться уже вышедшим на пенсию людям. С учетом смертности пенсионеров сумма этих выплат постепенно сокращается и станет нулевой после смерти последнего из уже вышедших на пенсию лиц; б) пенсии должны будут в будущем выплачиваться работающим сегодня лицам

¹³ European Commission (DG ECFIN) and the Economic Policy Committee, "2009 Ageing Report: economic and budgetary projections for the EU-27 Member States (2008–2060)", European Economy, No 2, 2009.

в соответствии с обязательствами, накопленными к настоящему моменту. Доля этих выплат на протяжении нескольких лет будет расти по мере того, как работающие сегодня люди будут выходить на пенсию. Затем она будет снижаться пропорционально уровню смертности; с) пенсии должны будут выплачиваться уже работающим лицам из расчета тех обязательств, которые будут накоплены перед ними с настоящего момента до выхода на пенсию; и d) пенсии должны будут выплачиваться тем, кто сегодня еще не работает или даже не родился.

37. Накопленные к настоящему времени пенсионные требования в том виде, в котором они учитываются в национальных счетах, соответствуют сумме выплат в категориях а) и b), если учесть при этом некоторые сделанные в рамках модели предположения относительно ставки дисконтирования и темпов роста заработной платы. Для оценки устойчивости, напротив, значение имеет сумма выплат в категориях а) и d), а также соответствующие государственные доходы. Эти две концепции связаны между собой в том смысле, что они позволяют рассчитать имплицитные пенсионные обязательства, сделав определенные предположения в отношении ставки дисконтирования и других параметров пенсионной модели.

38. Накопленные к настоящему времени пенсионные требования основываются на актуарных оценках за прошлые периоды, хотя для их расчета требуется также прогнозирование будущей динамики процентных ставок, заработной платы и демографических процессов. Напротив, имплицитные пенсионные обязательства представляют собой концепцию, ориентированную на будущее и основанную на более широком спектре прогнозов, которые планируется использовать при постановке среднесрочных бюджетных задач в ЕС. В интересах непротиворечивости было бы разумно унифицировать данные, используемые для расчета накопленных к настоящему времени условных пенсионных требований и для прогнозирования государственных пенсионных расходов.

39. На практике встречаются случаи, когда расчеты накопленных к настоящему времени пенсионных требований и имплицитных пенсионных обязательств дают противоположные результаты. Существуют страны, накопившие к настоящему времени крупные пенсионные обязательства, чьи имплицитные обязательства по выплате пенсий в будущем расти не должны. Такие страны имеют зрелую пенсионную систему, в рамках которой текущие крупные условные пенсионные требования были накоплены за продолжительный период. В то же время в силу происходящих демографических процессов и специфики пенсионных систем финансирование будущих пенсионных расходов не должно стать для этих стран проблемой. С другой стороны, существуют страны с небольшим размером накопленных к настоящему времени условных пенсионных требований, чьи имплицитные пенсионные обязательства в будущем должны вырасти. В этих странах пенсионная система появилась недавно, поэтому накопленные ей пенсионные обязательства пока сравнительно невелики. Обязательства перед пенсионерами возникнут у этих стран в будущем, что отражается на их имплицитных пенсионных обязательствах.

VI. Выводы

40. Как отмечалось в настоящей записке, СНС 2008 года предусматривает дополнительные данные о пенсионных требованиях домашних хозяйств к государственным пенсионным фондам, равно как и ЕСС, которая в настоящее время находится в процессе пересмотра. Следуя данному подходу, Целевая группа по пенсиям уже провела подготовительную работу по оценке этих пенсионных

требований к государственным распределительным пенсионным фондам с фиксированными выплатами, а также к фондам социального обеспечения. В отсутствии данных из других источников или от других представляющих отчетность структур национальные статистические институты проводили подобные оценки в сотрудничестве с другими национальными органами. Для решения этой новой непростой задачи потребовался обширный опыт в области актуарного финансирования.

41. Данные, собранные на основе новой, согласованной на глобальном уровне и унифицированной методологии, подтверждают, что в еврозоне к настоящему времени накоплены весьма значительные условные пенсионные требования, превышающие портфель всех финансовых или нефинансовых активов домашних хозяйств. Они составляют примерно 490% годового валового располагаемого дохода домашних хозяйств (или 330% ВВП). С точки зрения государственных обязательств они примерно в пять раз превышают государственный долг. Эти результаты согласуются с выводами проводивших ранее исследований, которые анализировались Всемирным банком применительно к широкому кругу стран, в том числе к ряду странам еврозоны.

VI. Справочная литература

Blanchet, D. and S. Le Minez, *Assessing implicit pension liabilities for the French pension system: a micro-founded approach*, paper prepared for the 30th General Conference of the International Association for Research in Income and Wealth (IARIW), August 2008.

Braakmann, A., J. Grütz and T. Haug, *Das Renten- und Pensionsvermögen in den Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen*, Statistisches Bundesamt, Wirtschaft und Statistik 12/2007, pp. 1167–79.

Committee on Monetary, Financial and Balance of Payments Statistics (CMFB), *Final Report of the Eurostat/ECB Task Force on the statistical measurement of the assets and liabilities of pension schemes in general government to the CMFB*, 31 March 2008.

Durant, D. and M. Reinsdorf, *Implicit social security and pension wealth in households' assets in the US and France*, paper prepared for the 30th General Conference of the IARIW, August 2008.

European Central Bank, *Entitlements of households under government pension schemes in the euro area – results on the basis of the new System of National Accounts*, Monthly Bulletin January 2010.

Council Regulation (EC) No. 2223/96 of 25 June 1996 on the European system of national and regional accounts in the Community” (ESA95), Brussels, 25 June 1996.

European Commission (DG ECFIN) and the Economic Policy Committee, *2009 Ageing Report: economic and budgetary projections for the EU-27 Member States (2008-2060)*, European Economy, No 2, 2009.

Holzmann, R., P. Palacios and A. Zviniene, *On the economics and scope of implicit pension debt: an international perspective*, Empirica, No 28, 2001, pp. 97–129.

Mink, R., M. Rodriguez, E. Barredo and J. Verrinder, *Reflecting pensions in National Accounts - Work of the Eurostat/ECB Task Force*, paper prepared for the 30th General Conference of the IARIW, August 2008.

Mink, R. and P. Rother, *The statistical recording of implicit pension liabilities and its impact on household wealth and general government obligations*, IFC Bulletin No 25, March 2007.

Müller, C., B. Raffelhueschen and O. Weddige, *Measuring pension liabilities and the perspective of sustainability: the case of the reformed German statutory pension scheme*, Discussion Paper No 39, Research Centre for Generational Contracts, Freiburg University, September 2009.

Reinsdorf, M.B. and D.G. Lenze, *Defined benefit pensions and household income and wealth*, Survey of Current Business, August 2009.

Statistical Office of the European Commission (Eurostat), the International Monetary Fund (IMF), the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), the United Nations Statistics Division and regional commissions of the United Nations, Secretariat and the World Bank, *System of National Accounts, 2008 (2008 SNA)*, available at the website of the United Nations Statistics Division (<http://unstats.un.org/unsd/sna1993/snarev1.asp>).
