

Пенсионные накопления в России:

траектория момента
или
траектория развития?

К вопросу о роли НПФ в
финансировании экономики роста



Экспертные подходы
по вопросам регулирования и защиты институциональных
инвесторов в сфере инфраструктурных инвестиций
Сборник материалов.

Выпуск № 4, октябрь 2014



Концессии и инфраструктурные инвестиции
интернет-журнал

**Пенсионные накопления в России:
траектория момента или траектория развития?**

**Экспертные подходы по вопросам регулирования
и защиты институциональных инвесторов
в сфере инфраструктурных инвестиций**

Сборник материалов. Выпуск № 4, октябрь 2014

Содержание

Пенсионные накопления в России: траектория...?	4
Траектория момента – изъятие пенсионных накоплений	10
Сценарии с изъятиями	11
Траектория развития – создание условий для инвестирования средств НПФ	14
Сценарии с развитием	14
Резюме	17

Пенсионные накопления в России: траектория...?

Средства негосударственных пенсионных фондов – основной источник длинных институциональных инвестиций в России. С их использованием через инструмент облигаций концессионера уже сейчас развиваются концессионные проекты.

В то же время экономические и политические проблемы последних лет привели к изъятию пенсионных накоплений граждан в 2014 году, а также к решению о продлении моратория по накоплениям 2015 года.

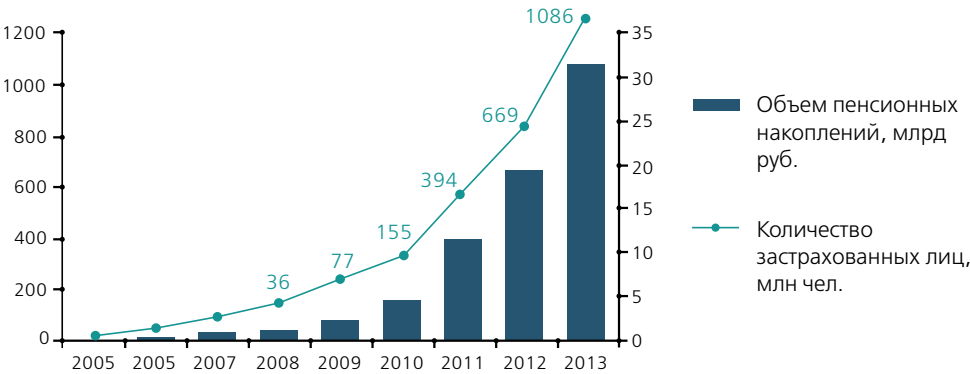
В 2014 году, по разным расчетам, из накопительной пенсионной системы было изъято от 500 до 550 млрд руб., из них 244 млрд руб. не получили НПФы. Эксперты отмечают, что в результате аналогичного маневра в 2015 году пенсионная индустрия не получит около 650 млрд руб., из которых около 250 млрд руб. - накопительная часть «молчунов» и должны были прийти в НПФ.

Основная причина такого тренда всем понятна: рост и неэффективность госпрограмм и бюджетных расходов, проблемы с бюджетом Пенсионного фонда РФ. Обострение ситуации вызвано давлением крымской темы, ситуацией вокруг юго-востока Украины и международными санкциями.

В этих условиях соблазн повторить прошлогодний маневр с изъятием пенсионных средств из накопительной системы и их переводом в распределительную оказался чрезвычайно высок. Больше того – сейчас под угрозой сама парадигма целесообразности накопительной составляющей пенсионной системы России. Она безосновательно объявлена неэффективной, неперспективной и обслуживающей интересы исключительно финансовой индустрии, поскольку деньги лежат на счетах банков, а роль финансовых организаций сводится исключительно к посредничеству.

Пенсионные накопления активно работают в экономике России в интересах всего общества, всей страны

Формирование пенсионных накоплений граждан в НПФ, 2005–2013 гг.



Источник: ЦБ РФ

Структура инвестиций пенсионных накоплений на конец 2013 г.



Источник: ЦБ РФ

Где работают деньги НПФ:

- Федеральный и региональные бюджеты
- Корпоративный сектор экономики
- Кредитные организации
- Граждане, общество, страна

Вложения НПФ в государственные бумаги

Деньги пенсионной индустрии напрямую работают в интересах бюджетов – в сектор государственных ценных бумаг федерального и регионального уровней инвестировано более 10 процентов совокупного объема пенсионных накоплений. Государственные ценные бумаги – это софинансирование отечественной экономики и снижение нагрузки на бюджетную систему.

Вложения НПФ в облигации и акции российских компаний

Финансирование отечественной промышленности иным, отличным от банковского, качеством денег (сроки, отчетность, взаимодействие), которые значительно меньше зависят от внешней геополитической ситуации, текущей конъюнктуры банковского рынка и предоставляют возможности для долгосрочных программ развития.

Деньги, составляющие пенсионные накопления, работают для развития реального сектора экономики России, позволяя модернизировать производственную инфраструктуру и увеличивать производственные мощности, тем самым создавая новые рабочие места.

Вложения НПФ в концессионные инструменты

Среди финансовых инструментов корпоративного сектора, куда инвестированы средства НПФ, формируется доля инфраструктурных и проектных облигаций, в том числе облигаций концессионера. Бюджет получает следующие преимущества от проектов соинвестирования в форме концессий:

- существенно снижается объем сконцентрированных во времени ассигнований по крупным проектам федерального уровня;
- по региональным проектам бюджетные инвестиции отсутствуют вообще и могут быть направлены на другие цели, то есть могут быть созданы одновременно два объекта и получен двойной эффект;
- эффективность инвестиций с применением механизма концессий выше, нежели просто бюджетных инвестиций (концессионер в интересах НПФ выстраивает весь проект качественнее, сроки создания инфраструктурных объектов короче, график строительства выдерживается точнее, сметная дисциплина соблюдается жестче).

Вложения НПФ в ипотечные инструменты

Участие в финансировании розничных ипотечных программ банков позволяет пенсионным накоплениям участвовать в развитии жилищного строительства России.

Пенсионные накопления уже сегодня выполняют свои прямые функции

Выплаты, произведенные негосударственными пенсионными фондами за счет средств пенсионных накоплений в 2013 г.

Вид пенсионных выплат	Объем выплат, млн руб.
Накопительная часть трудовой пенсии и единовременные выплаты*	4 203
Выплаты правопреемникам	1 222
Итого	5 425

Источник: ЦБ РФ

Единовременная выплата (77% выплат) – назначается тем, у кого средства накопительной части пенсии составляют 5 и менее % от средств трудовой пенсии по старости (страховая + накопительная части). Все пенсионные накопления выплачиваются сразу, одной суммой. Основная часть выплат осуществляется в виде единовременной выплаты (более 90%). Это связано с выходом на пенсию, в том числе досрочно, мужчин 1953-1966 года рождения и женщин 1957-1966 года рождения, за которых взносы на накопительную часть пенсии поступали в 2002–2004 годах, и поэтому общая сумма их пенсионных накоплений составляет менее 5% от общей суммы трудовой пенсии по старости.

Выплата правопреемникам (23% выплат) – пенсионные накопления в полном объеме передаются правопреемникам умершего застрахованного лица, если он умирает до назначения ему выплаты пенсионных накоплений.

Объем выплат россиянам пенсионных накоплений в 2013 г. превысил 5,4 млрд руб.

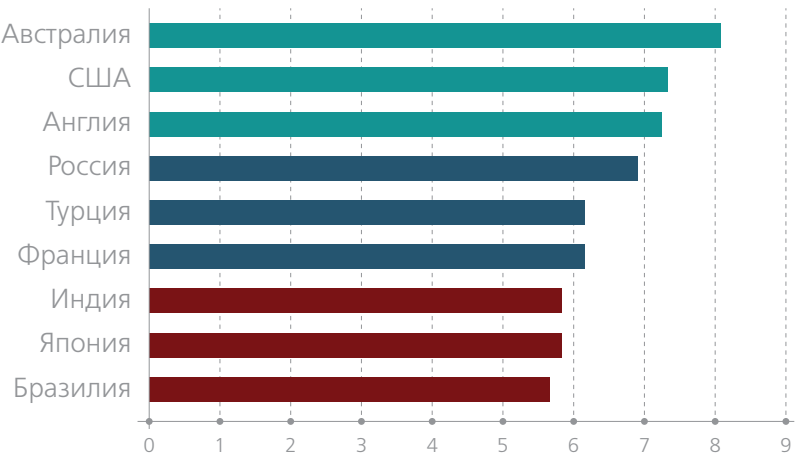
Риски прямых потерь средств в системе НПФ минимальные

За 20 лет существования негосударственной пенсионной системы, которая успешно пережила два сильнейших экономических кризиса, из-за проблем НПФ были подвержены риску лишь менее 0,1% всех пенсионных накоплений в системе. Однако застрахованным лицам всё равно были выплачены их гарантированные пенсионные накопления.

Для сравнения, в США за последние 20 лет банкротству подверглись более 2000 корпоративных пенсионных систем (более 41 млрд \$). Однако существование системы гарантирования также позволило вернуть работникам их накопления.

Надежность отечественной пенсионной системы признается и на международном уровне: Россия входит в число стран с самым высоким рейтингом устойчивости.

Рейтинг устойчивости пенсионных систем, 2013 г.



Источник: Allianz

Отрасль максимально зарегулирована

Как следует из доклада «Инвестиционные риски институциональной среды системы обязательного пенсионного страхования РФ. Сравнительный анализ по странам ОЭСР», инвестиционная деятельность российских пенсионных фондов отличается минимальными рисками в сравнении с изученными странами OECD при среднем стандартном отклонении реальной инвестиционной доходности по изученным странам OECD в 3,14%, в России данный показатель составляет 0,18%.

Реформа пенсионного рынка

Активное реформирование Правительством НПФ значительно ужесточит надзор и регулирование пенсионного рынка.

На 01 октября 2014 г. акционирование более X фондов (более XX% объема пенсионных накоплений) уже было одобрено ЦБ РФ, что говорит о прохождении ими серьезной проверки и готовности к вступлению в систему гарантирования.

До конца 2015 г. НПФ, занимающиеся ОПС, должны будут вступить в систему гарантирования пенсионных накоплений, что позволит им еще больше снизить риски возможных невыплат будущим пенсионерам.

Доходность управления средствами НПФ – это вопрос расширения инструментария и развития финансового рынка

Природа доходности в распределительной системе нерыночная, и потому некорректна для сопоставления с доходностью накопительной составляющей: возможность для роста ограничена федеральным бюджетом, т.е. выплаты пенсионерам сегодня обеспечиваются налоговой нагрузкой на действующих работников (2 работника на 1 пенсионера). В виду усложняющейся демографической ситуации к 2020 году на 1 работника будет приходиться 1 пенсионер, а к 2030 г. это соотношение составит уже 1 к 2, что приведет к серьезным экономическим потрясениям.

Доходность накопительной составляющей – это результат реального роста российской экономики, а не фиктивного увеличения за счет повышения нагрузки на действующих налогоплательщиков.

Повышение эффективности инвестирования средств НПФ – это вопрос расширения инструментария, а не проблема управления средствами.

В настоящее время в России сформированы два противоположных подхода к тому, каким образом деньги НПФ должны работать, куда направляться и как распределяться.

Пенсионные накопления: траектория момента или траектория развития?



Траектория момента – изъятие пенсионных накоплений

Подход социального блока Правительства – пенсионные накопления вернуть в распределительную систему.

Подход экономического блока Правительства – развитие сегмента и обеспечение стратегического роста экономики России.

Действительно, в современной истории в разных странах уже есть опыт замораживания, изъятия и ликвидации пенсионных накоплений граждан и вывода из контура частных управляющих компаний больших объемов финансовых ресурсов – *подробнее в обзоре «Сценарии с изъятиями».*

Наряду с историей «изъятий», уже есть своеобразные «бэнчмарки» результатов таких решений. Средства были изъяты – и каков результат? Были ли решены основные проблемы, под которые на самом деле секвестрировались пенсионные системы? Отнюдь.

Ни одна страна, отказавшаяся от развития своей пенсионной системы с накопительной компонентой, не стала жить принципиально лучше. Легкие краткосрочные улучшения, не более того.

Но и эти небольшие улучшения макропоказателей эксперты связывают с параллельными процессами: изъятие пенсионных накоплений в европейских странах шло вместе с повышением пенсионного возраста, причем для женщин в некоторых странах это повышение было существенным.

Таким образом, путь изъятия пенсионных накоплений в части экономической эффективности не имеет под собой положительной доказательной базы. Проблемы не решены, а инвестиционные перспективы потеряны.

Сценарии с изъятиями

Переход на добровольные пенс. накопления (Болгария, Польша, Словакия)	Все страховые отчисления работодатель направляет в пенсионный фонд на выплаты нынешним пенсионерам. Накопительная система сохранится, но становится добровольной.
Перевод накопительной части в единый государственный фонд (Казахстан)	Государство создает единый пенсионный фонд, куда передаются счета всех частных накопительных пенсионных фондов. Накопительная система сохранится, но приток застрахованных лиц будет поступать только в государственный накопительный фонд.
Отмена (национализация) накопительной пенсионной системы (Аргентина)	Полный возврат к солидарно-распределительной системе. Деньги изымаются из накопительной системы.
Сохранение накопительной части пенсии (Эстония)	После окончания действия «моратория» на накопительную часть пенсии, с 2016 страховые взносы поступают в негосударственные пенсионные фонды.
Национализация обязательных пенсионных накоплений (Венгрия)	Формируется смешанная пенсионная система с преобразованием государственных солидарных пенсий, добровольных отчислений в НПФ и незначительными обязательными пенсионными накоплениями.

Венгрия в 2011 г. Венгрия изъяла накопленные пенсионные сбережения граждан в пользу государства на \$14,2 млрд. Это не помогло стране существенно улучшить бюджетные индикаторы - госдолг к ВВП по-прежнему остается на уровне 80%. В 2011 г. правительству страны удалось показать профицит бюджета в размере более 3,5% ВВП. Однако, этот результат был достигнут за счет «однократных действий», в частности, огосударствления пенсионных фондов. Реальный дефицит венгерского бюджета, по оценке вице-президента Еврокомиссии Олли Рена, в 2011 г. составил 6%, то есть вдвое превысил нормативы по бюджетному дефициту и госдолгу (3% и 60% ВВП соответственно), установленные Маастрихтским соглашением. По итогам следующего после реформы года (2012 г.) ВВП Венгрии снизилось на 1,7%, а дефицит бюджета составил 2,1%.

Казахстан в 2013 г. осуществил передачу всех накоплений НПФ (в сумме на \$21 млрд) в единый государственный пенсионный фонд. Реформа проводилась с целью обеспечения стабильности накопительной пенсионной системы - владельцами основных НПФ в Казахстане являются банковские группы, которые серьезно пострадали после кризиса 2008 г. Полученные

государством дополнительные финансовые ресурсы для стимулирования экономики не помогли сохранить темпы роста ВВП в 2014 г. - значение ВВП прогнозируется ниже 5% впервые с 2009 г.

Польша в 2013 г. Усилиями правительства взяла под государственный контроль средства частных пенсионных фондов в размере \$51 млрд, чтобы компенсировать дефицит госбюджета (4,3% ВВП в 2013 г.). Аннулирование изъятых у пенсионных фондов гособлигаций помогло сократить госдолг к ВВП на 8% до 50%. Благодаря внесению изменений в пенсионную систему, которые предусматривают перевод части облигаций открытых пенсионных фондов (OFE) в государственный фонд социального страхования (ZUS), Польше так и не удалось существенно уменьшить бюджетный дефицит.

Аргентина в 2008 г. национализировала частные пенсионные фонды на \$23 млрд с целью обслуживания долга. В результате совокупный гос. долг к ВВП снизился до 58,5% в 2008 г. с 67,4% в 2007 г. Однако, Аргентина в последующие годы так не смогла добиться сокращения госдолга ниже 50% от ВВП. В 2014 г. Аргентина вновь встала перед угрозой дефолта. Экономика страны находится в рецессии - по итогам 2014 г. прогнозируется сокращение ВВП на 1%.

В районе 2000 г. страны Центральной и Восточной Европы и СНГ провели пенсионные реформы, аналогичные российской, и перешли от единой системы распределительных пенсий к трехуровневой модели. После кризиса 2008-2009 гг. для многих из них нагрузка на бюджет стала слишком высокой, и правительство, не захотев мириться с временной потерей доходов в результате перехода к накопительной системе пенсий, в 2011-2013 гг. дало реформам обратный ход.

Большинство стран Восточной Европы:

- повысило пенсионный возраст на 3-5 лет с целью снижения текущих пенсионных обязательств;
- снизило ставку отчислений в накопительную часть пенсий в пользу распределительной;
- сделало участие в накопительной системе пенсий добровольным (Словакия, Польша и Болгарии).

Пенсионный возраст и пенсионные системы разных стран

Страна	До 2010 г.			После 2010 г.		
	Пенсионный возраст М/Ж	Ставка накопительного взноса	Участие в накопительной системе	Пенсионный возраст М/Ж	Ставка накопительного взноса	Участие в накопительной системе
Болгария	63/60	5,0%	обязательное	65/63	5,0%	добровольное
Эстония	63/60	6,0%	обязательное	65/65	2,0%	обязательное
Венгрия	62/62	8,0%	обязательное	65/65	0,0%	отмена
Латвия	62/62	8,0%	обязательное	65/65	2,0%	обязательное
Литва	62/60	10,0%	обязательное	65/65	2,0%	обязательное
Польша	65/60	7,3%	обязательное	67/67	2,3%	добровольное
Румыния	64/59	6,0%	обязательное	65/63	3,5%	обязательное
Словакия	62/62	9,0%	обязательное	62/62	4,0%	добровольное
Казахстан	63/58	10,0%	обязательное	63/63	15,0%	обязательное
Россия	63/58	6,0%	обязательное	60/55	6,0%	добровольное

Источник: МВФ, ОЭСР, СМИ, Альфа-Банк

Траектория развития – создание условий для инвестирования средств НПФ

В противовес относительно легкому пути изъятия пенсионных накоплений, создание условий для эффективного инвестирования средств НПФ куда более сложный процесс, требующий и соответствующего видения, и квалификации. Тут одними лозунгами не обойтись. Но именно этот путь создает потенциал развития экономики. И в настоящее время пенсионные фонды в разных странах в диалоге с государством создают инновационные форматы широкомасштабного инвестирования средств в экономику – *подробнее в обзоре «Сценарии с развитием».*

В России представители пенсионной индустрии и частных управляющих компаний в начале 2014 года разработали предложения по улучшению условий для инвестирования средств накопительной части и подготовили «Дорожную карту» инвестиций в инфраструктуру России (www.investinfra.ru). По сути в стране уже начал разрабатываться вектор эффективного развития индустрии в том же направлении, куда развиваются пенсионные отрасли в развитых странах.

НПФ США, Швейцарии и Великобритании создают национальные инфраструктурные платформы

Сценарии с развитием

Пенсионные фонды США запустят первую национальную инфраструктурную платформу

В августе 2014 года двенадцать пенсионных фондов США, активы которых составляют 850 млрд. долл., приступили к подготовке проекта первой национальной инфраструктурной платформы с учетом опыта реализации аналогичных проектов в Великобритании, Канаде и Австралии.

В рамках обсуждения проекта, представленного Доверительной Инфраструктурной Инициативой (Fiduciary Infrastructure Initiative), была организована встреча группы пенсионных фондов совместно с федеральными, региональными и муниципальными властями для определения самых перспективных инфраструктурных проектов.

12-месячный пилотный проект направлен на финансирование 4-6 небольших инфраструктурных проектов стоимостью 30-300 млн. долл. Таким образом, будет реализована модель инфраструктурной инвестиционной платформы, в рамках которой пенсионные фонды будут осуществлять прямые инвестиции в инфраструктуру.

FII следует мировому тренду, в рамках которого пенсионные фонды стоят во главе национальных инициатив инфраструктурного инвестирования. Так происходит в Великобритании (Пенсионная инфраструктурная платформа, Pension Infrastructure Platform) и Швейцарии (IST3).

В апреле этого года FII собрали 12 пенсионных фондов для того, чтобы обсудить их возможное участие в инфраструктурных проектах. По оцен-

кам экспертов, фонды готовы вложить в инфраструктуру около 50 млрд. долларов.

Десять пенсионных фондов Швейцарии вложили деньги в инфраструктурный фонд IST

В июле 2014 года было объявлено, что десять швейцарских пенсионных фондов вложили около 333 млн. долл. во время первого раунда инвестиций первого инфраструктурного инвестиционного фонда IST (IST Investment Foundation).

Инвестиционный фонд открытого типа «IST3 Мировой инфраструктурный фонд» закрыл первый раунд инвестиций 30 июня 2014 года. Он был сформирован при участии 10 крупнейших швейцарских пенсионных фондов, в числе которых Migros Pensionskasse (MPK), Luzerner Pensionskasse, PKE Energie, Manor and Roche.

Исполнительный директор IST Маркус Анкилер (Markus Anliker) сообщил, что еще несколько пенсионных фондов заинтересованы в сотрудничестве, но для начала хотят увидеть, как развивается инфраструктурный фонд и с каким успехом инвестирует средства.

IST располагает двумя традиционными фондами для инвестирования в основной капитал и в облигации. (IST и IST 2), в которые проинвестировали свои средства несколько швейцарских пенсионных фондов. Фонд IST3 был создан специально для инвестирования в инфраструктуру и в альтернативные объекты вложения средств.

IST3 (IST3 foundation) будет вкладывать в политически стабильные страны-члены ОЭСР (OECD), 30% фонда будут инвестированы в проекты внутри Швейцарии.

IST является некоммерческой инвестиционной организацией, в которую могут инвестировать только Швейцарские пенсионные фонды. Инвестиции будут осуществляться в сектора энергетики, транспорта, логистики, коммуникаций и социальной инфраструктуры.

НПФ – основные инвесторы пенсионной инфраструктурной платформы Великобритании

Пенсионная инфраструктурная платформа (Pension Infrastructure Platform) (далее – Платформа), впервые была упомянута правительством Великобритании в 2012 году, когда Министр финансов и Премьер-министр призывали пенсионные фонды активно инвестировать в инфраструктуру страны. Национальная ассоциация пенсионных фондов (National Association of Pension Funds) (далее – НАПФ) и Фонд пенсионного обеспечения (Pension Protection Fund) являются ответственными за создание Платформы и планируют собрать более 2 млрд. фунтов стерлингов.

В рамках реализации проекта был создан акционерный фонд IP PPP Equity Fund, в состав которого вошли:

- British Airways Pensions,
- Pension Protection Fund,
- Railways Pension Scheme,
- Strathclyde Pension Fund and West Midlands Pension Fund.

НАПФ сообщала, что каждый из основных инвесторов Платформы вложит 100 тыс. фунтов в ее развитие и осуществит начальные инвестиции в размере 100 млн. фунтов. Также НАПФ подтвердила, что любой пенсионный фонд может присоединиться к платформе на условиях основного инвестора.

Платформа является открытой для пенсионных фондов разных размеров и собирается удовлетворить их потребность в долгосрочных инвестициях, индексированных по уровню инфляции.

Платформа имеет форму 25-летнего фонда и будет обеспечивать возврат инвестиций с индексацией на уровне «инфляция +2 - 5%» на период инвестирования. Инвестиции будут осуществляться в сферы транспорта, энергетики, окружающей среды, коммунальной сферы и телекоммуникаций.

Генеральный директор НАПФ Джоанн Сегарс (Joanne Segars) отметила, что схема проекта является уникальной, так как она создавалась участниками пенсионной системы и с учетом ее долгосрочных потребностей.

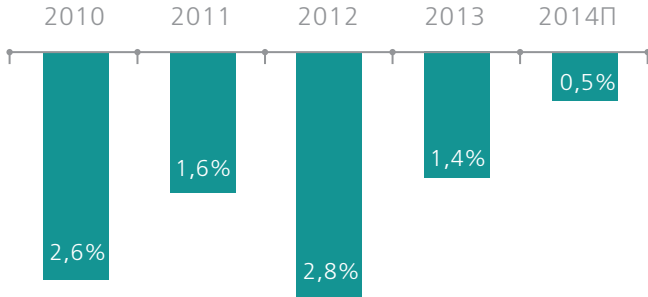
Не все пенсионные фонды Великобритании считают возможным участие в проекте, 3 из 10 первоначальных участников уже вышли из состава «платформы». В ответ на это чиновники правительственных ведомств усилили диалог с пенсионной индустрией на предмет возможной поддержки и создания условий для продолжения проекта. 22 сентября 2014 года руководителем Пенсионной инфраструктурной платформы был назначен ветеран индустрии Майк Вестон (Mike Weston), бывший топ-менеджер Daily Mail General Trust (DMGT).

Резюме

Инвестирование средств пенсионных накоплений в развитие инфраструктуры России – это траектория развития

В настоящий момент ситуация с российской экономикой и бюджетом достаточно комфортная по сравнению со странами, проводившими национализацию пенсионной системы. **В текущих условиях экономическая основа для изъятия государством средств пенсионных накоплений отсутствует – прогнозный дефицит бюджета РФ за 2014 год близок к нулю, совокупный госдолг к ВВП составляет 13%.** При этом средний дефицит бюджета стран, проводивших национализацию, равнялся 6% ВВП.

Дефицит бюджета Пенсионного фонда РФ, % ВВП



Источник: ПФР

В текущих условиях экономическое обоснование необходимости изъятия государством средств пенсионных накоплений отсутствует, и свидетельствует о невзвешенном популистском подходе социального блока Правительства, нежели об обоснованной необходимости.

Основные макроэкономические показатели России за 2007–2013 гг.

Показатель	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ВВП, г/г (%)	8,5	5,2	-7,8	4,5	4,3	3,4	1,3
ИПЦ, г/г (%)	9,0	14,1	11,7	6,9	8,5	5,1	6,8
Безработица (%)	6,1	6,4	8,4	7,5	6,6	5,5	5,5
Дефицит бюджета (% к ВВП)	5,4	4,1	-6,0	-3,9	0,5	-0,2	-0,8
долг (% к ВВП)	8,5	7,9	11	11	11,7	12,7	13,4

У России объективно нет необходимости идти по пути изъятия. У России есть все возможности двигаться по траектории развития.

Многие страны, столкнувшись с кризисными явлениями в экономике, пошли по пути изъятия или иных форм секвестирования обязательных пенсионных накоплений и пенсионной индустрии, управляемой частными компаниями, в целом. Однако ни в одной стране, которая пошла по пути траектории момента, не отмечено существенной динамики развития или роста потенциала для этого.

В то же время, ряд стран последовательно идет по пути формирования условий для инвестирования пенсионных средств в инфраструктуру экономики, выбирая траекторию развития. Создание пенсионными фондами инфраструктурных платформ – это масштабный тренд в развитии экономики ряда стран, который активно поддерживается правительствами, регулирующими органами и пенсионной индустрией в целом.

Растущие пенсионные накопления в развитых странах положительно сказываются на экономическом росте, позволяя компаниям, которые имеют высокую зависимость от внешнего финансирования, расти быстрее. В отличие от банков, которые высокочувствительны к экономическим циклам, пенсионные фонды предоставляют компаниям средства на более длительный срок и под меньшую стоимость. В результате также снижается уровень рисков в экономике и повышается стабильность финансовых рынков.

Основные показатели пенсионных систем развитых стран

Страна	Пенсионные активы в 2013 г., \$ млрд	Пенс. активы к ВВП в 2012 г., %	Пенс. активы системы НПФ сектора, %	Пенс. активы гос. сектора, %
США	18 878	113	72%	28%
Великобритания	3 263	131	88%	12%
Австралия	1 565	105	84%	16%
Нидерланды	1 359	170	70%	30%
Швейцария	786	122	75%	25%

Накопительная составляющая пенсионной системы – это каркас внутренних инвестиций. Его нужно укреплять, а не разрушать. России нужна национальная программа развития внутреннего инвестиционного потенциала, в основу которой должны быть положены не только средства пенсионных накоплений, но и опыт, технологии и компетенции НПФ и частных управляющих компаний.

Негосударственные пенсионные фонды: инвестиции в инфраструктуру

Автодорожные концессии

Более 30 млрд. руб.



Федеральный концессионный проект
Платный участок трассы м1 в обход подмосковного Одинцово

Социальные концессии

Более 3,0 млрд. руб.



Концессионный проект в Ульяновской области
Спортивный комплекс с искусственным льдом

Коммунальные концессии

Более 5,0 млрд. руб.



Концессионный проект в Чувашской Республике
Система по переработке и утилизации ТБО

Концессионный проект в Нижегородской области
Физкультурно-оздоровительный комплекс «Богатырь»

Концессионный проект в Нижегородской области
Мусоросортировочный комплекс с полигонами для утилизации ТБО

Концессионный проект в Нижегородской области
Физкультурно-оздоровительный комплекс «Звезда»

Концессионный проект в Архангельской области
Система переработки и утилизации ТБО

Концессионный проект в Нижегородской области
Физкультурно-оздоровительный комплекс «Колос»

Концессионный проект в Чувашской Республике
Система по переработке и утилизации ТБО

Концессионный проект в Саратовской области
Система по переработке и утилизации ТБО

Концессионный проект в Нижегородской области
Муниципальный полигон для утилизации ТБО

Концессионный проект в Саратовской области
Система по переработке и утилизации ТБО в г. Балаково

Концессионный проект в Мурманской области
Система по переработке и утилизации ТБО

Для заметок

Для заметок

Совет НФА по концессионным проектам



тел./факс: +7 (495) 980-98-74 / сайт: <http://www.nfa.ru> / e-mail: info@nfa.ru

**Пенсионные накопления в России:
траектория момента или траектория развития?
К вопросу о роли НПФ в финансировании экономики роста**

Экспертные подходы по вопросам регулирования
и защиты институциональных инвесторов в сфере инфраструктурных
инвестиций

Сборник материалов. Выпуск № 4, октябрь 2014

**Материалы подготовлены при участии экспертов
Совета НФА по концессионным проектам,
а также специалистов компаний и организаций**

Общая редакция – Светлана Бик,
ответственный секретарь Совета НФА по концессионным проектам,
Главный редактор Интернет-журнала
«Концессии и инфраструктурные инвестиции»

InvestInfra

тел.: +7 915 0890616 / сайт: www.investinfra.ru

Материалы экспертных сборников
Совета НФА по концессионным проектам размещены
в Интернет-журнале «Концессии и инфраструктурные инвестиции»

Материалы экспертных сборников
Совета НФА по концессионным проектам размещены
в Интернет-журнале «Концессии и инфраструктурные инвестиции»

Концессии и инфраструктурные инвестиции
интернет-журнал