

нынешнему уровню иностранной валюты у Банка России (без золота и прочих активов). На рис. 6.4 видно, что достаточность резервов в последние месяцы опустилась до показателя декабря 2008 г.

Во втором полугодии из-за сезонного эффекта можно ожидать сокращения текущего профицита платежного баланса (во втором полугодии прошлого года профицит составил всего 7 млрд. долл.). Если к этому добавится невозможность для российских банков и компаний рефинансировать порядка 80 млрд. долл. внешнего долга, подлежащего погашению в ближайшие полгода, то уже в этом году Центральный банк столкнется с сильнейшим давлением на свои валютные резервы и будет вынужден перейти к более быстрому ослаблению рубля.

Сергей Пухов

Пенсионная система

7. Об усилении солидарного характера пенсий

По словам министра труда и социальной защиты Максима Топилина, правительство приняло решение направить в 2015 году средства страховых взносов на обязательное пенсионное страхование в полном объеме на финансирование страховой части пенсии.

Итак, принято решение о заморозке накопительной составляющей пенсионной системы России не только на 2014-й, но и на 2015 год. В соответствие с забавным объяснением министра труда и соцзащиты, это связано не с дефицитом пенсионной системы, а с сознательным усилением ее солидарного характера. Однако что-то заставило нас усомниться в адекватности оценок министра, и мы решили посмотреть на отчетные и плановые показатели деятельности

Пенсионного фонда России (ПФР). Начнем с Закона о бюджете ПФР на 2014–2016 годы (табл. 7.1).

В 2014 г. плановый дефицит ПФР составляет 126 млрд. руб. То есть все доходы Пенсионного фонда не покрывают его расходов, с учетом конфискации накопительной части страховых взносов в сумме 550 млрд. руб. Вообще-то, бюджет пенсионной системы в последние годы был профицитен из-за наличия института накопительных пенсий, и можно предположить, что дефицит пенсионной системы в 2014 г. связан с заниженным трансфертом из федерального бюджета. Более того, по сравнению с расходами 2013 года плановые расходы ПФР 2014 года выглядят заниженными (растут всего на 0,6%). Одни расходы на индексацию пенсий требуют на порядок большего роста. То есть вероятно, что реальный дефицит ПФР в текущем году еще больше.

Возможны следующие варианты решения проблемы с дефицитом: страховых взносов будет собрано больше, чем запланировано, федеральный бюджет увеличит трансферт ПФ, ПФ израсходует свободные остатки на счетах (если они у него есть).

Из данных таблицы 7.1 следует, что в Законе о бюджете ПФР на 2014–2016 годы на 2015 и 2016 годы заложено сохранение накопительной составляющей пенсионной системы в размере соответственно 321 и 367 млрд. руб. с учетом того, что часть застрахованных, родившихся после 1967 года, решат в этой системе не участвовать, а увеличивать свои условные права на получение страховой части пенсии.

Теперь посмотрим, как выглядят доходы и расходы ПФР в современных проектировках Минфина (в проекте ОНБП на 2015–2017 годы, табл. 7.2). Основное отличие показателей доходов и расходов ПФР в 2015–2016 годах от показателей, заложенных в Законе о бюджете ПФР на 2014–2016 годы, – существенное увеличение расходов. Например, в 2015 г. они увеличиваются по сравнению с запланированными почти на 600 млрд. руб. С чем связан такой пересмотр расходных обязательств ПФР – нам неизвестно (вероятно, неведомо откуда, в

Таблица 7.1. Доходы и расходы Пенсионного фонда в соответствии с Законом о бюджете ПФ в 2014–2016 годах, млрд. руб.

	2013	2014	2015	2016
Доходы всего, закон о бюджете ПФ	6 388,4	6 290,0	7 090,6	7 731,0
В том числе без учета межбюджетных трансфертов	3 541,8	3 841,8	4 166,5	4 543,1
Трансферты	2 846,6	2 448,2	2 924,1	3 187,9
Доходы, не связанные с формированием НЧП	5 885,9	6 201,7	6 769,5	7 364,4
НЧП	502,5	88,3	321,1	366,6
Расходы	6 378,6	6 416,4	6 963,5	7 413,5
Темп роста расходов (в %)	-	100,6	108,5	106,5
Дефицит	9,8	-126,5	127,0	317,5

Источник: Пенсионный фонд России.

Россию приехали новые контингенты пенсионеров). По словам вице-преьера О. Голодец, расходы на пенсии в Крыму и Севастополе составят (всего) 36 млрд. руб. в год. В итоге дефицит пенсионной системы в 2015 г. составляет почти 400 млрд. руб. вместо запланированного профицита в 127 млрд. руб. В таком раскладе решение о новой конфискации накопительной части пенсионных сбережений в 2015 г. выглядит вполне естественным.

Это решение не является безболезненным для экономики, в особенности для российских государственных и корпоративных финансов (оставим в стороне социально-политические последствия такого решения). На 2015 год Минфином планируется чистое привлечение средств на рынке государственных заимствований в объеме 607,8 млрд. руб. (для сравнения, в 2014 г. оно должно составить всего 135 млрд. руб.). Конфискация накопительной компоненты пенсий, существенная часть которой раньше шла именно на покупку гособлигаций, неизбежно приведет к удорожанию заимствований.

Если дефицит пенсионной системы в 2015 г. не является «нарисованным», его финансирование представляет собой непростую задачу. Бюджетное правило не дает возможность просто увеличить расходы на трансферт федерального бюджета Пенсионному фонду, а затем вносить изменения в раздел финансирования бюджетного дефицита, например, за счет сокращения или полного отказа от увеличения Резервного фонда в 2015 г. Нужно будет или перераспределить бюджетные расходы (интересно, за счет каких статей?), не увеличивая общий объем расходов, или смягчить бюджетное правило. Впрочем, проблемы федерального бюджета могут снять новое обесценение рубля и рост инфляции.

Андрей Чернявский

Таблица. 7.2. Доходы и расходы Пенсионного фонда в соответствии с проектом ОНБП на 2015–2017 годы, млрд. руб.

	2013	2014	2015	2016	2017
Доходы всего, проект ОНБП на 2015–2017 годы	6 388,4	6 294,6	7 163,8	7 761,2	8 154,8
В том числе без учета межбюджетных трансфертов	3 541,8	3 837,3	4 160,5	4 556,0	4 913,5
Трансферты	2 846,6	2 457,3	3 003,3	3 205,2	3 241,3
Расходы ПФ	6 378,5	6 421,0	7 558,4	7 844,9	8 022,5
Дефицит	9,9	-126,4	-394,6	-83,7	132,3
Темп роста расходов (в %)	-	100,7	117,7	103,8	102,3

Источник: Министерство финансов России.