



Ukrainian
Financial
Forum



ПАНЕЛЬ 4

Володимир Яценко

Українська пенсійна реформа з точки зору європейської практики

**Яка накопичувальна пенсійна система
краща:
централізована чи децентралізована?**

Володимир Яценко

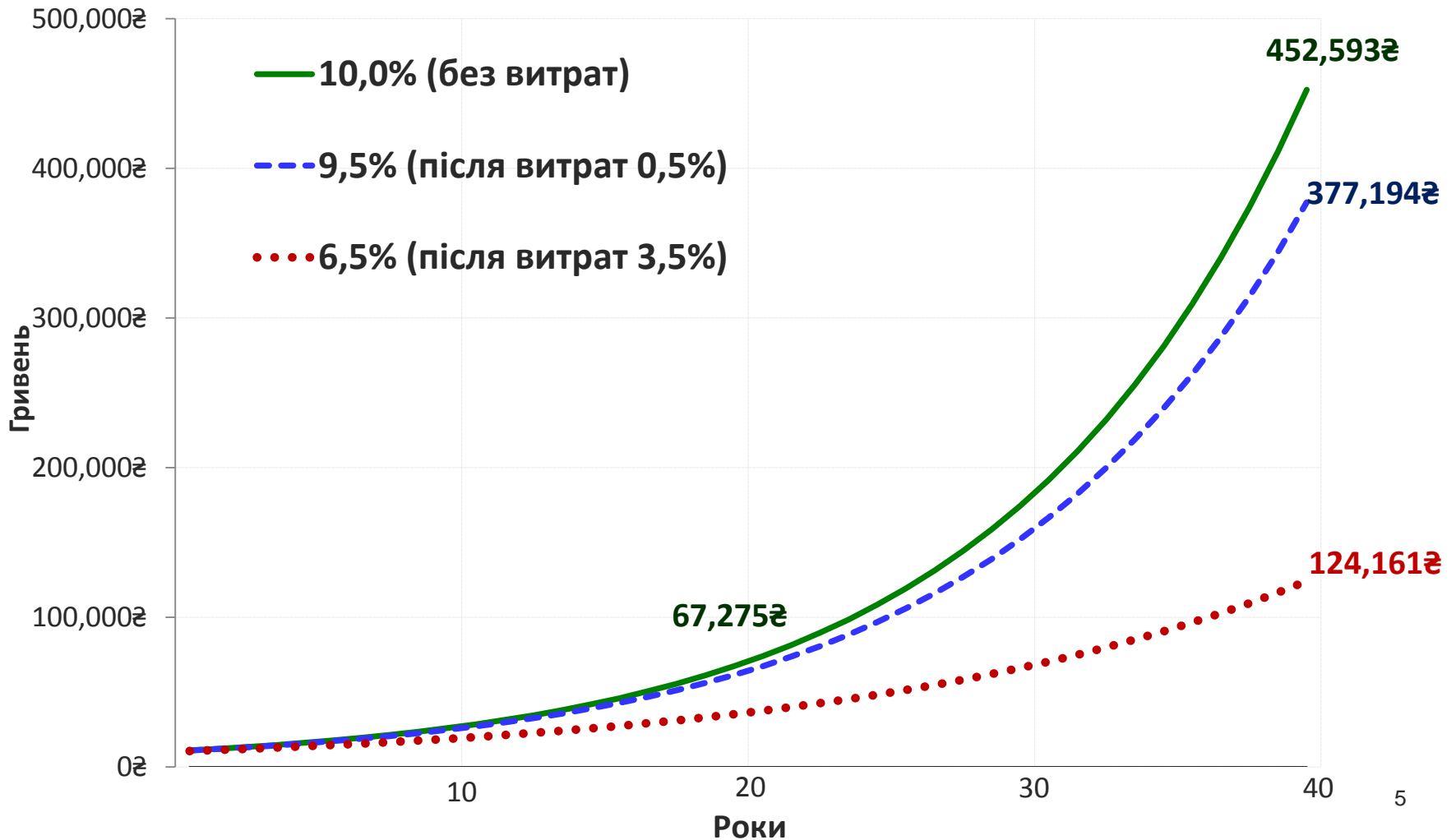
ПРОЕКТ USAID ТРАНСФОРМАЦІЯ ФІНАНСОВОГО СЕКТОРУ

21 вересня 2018 року

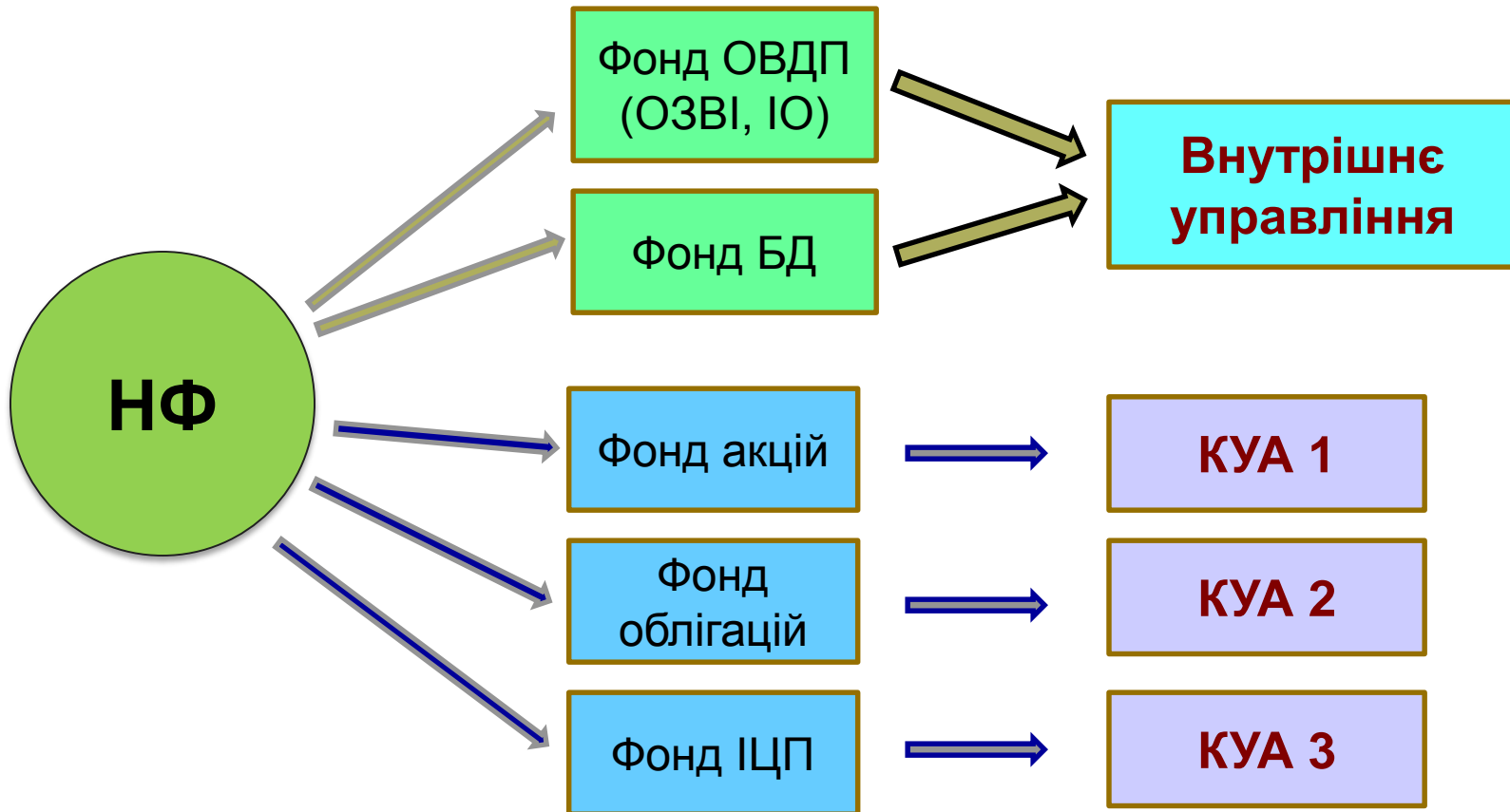
Порівняльна таблиця двох законопроектів 2-го рівня

	законопроект 6677	законопроект НКЦПФР
Учасники	до 35 років	всі зайняті (до 60 років)
Розмір внесків	2% - 7%	2% - 15%
Збір внесків	<i>централізовано</i>	<i>централізовано</i>
Персоніфікований облік	децентралізовано (адміністратори НПФ)	централізовано
Управління активами	авторизована КУА	авторизована КУА
Обмеження витрат	3,5%	0,5%
Інвестиційний вибір	вибір НПФ (без вибору інвестиційного портфелю)	вибір КУА та з 3 портфелів; вибір за замовчуванням
Інвестиційні обмеження	ОВДП-50%; БД-50%, акції-40%, облігації -40%, іпотечні ЦП -40%, сільгосп. землі -30%, іноземних урядів ЦП – 20%, іноземні ЦП-20%	ОВДП-50%; БД-50%, акції- 40%, облігації -40%, іноземні ЦП – 10%

Ефект складного відсотка та ерозія складних витрат за 40 років при інвестуванні 10 000 грн



Рекомендований дешевий варіант 2-го рівня для України



Концентрація ринку накопичувальних пенсійних фондів 2-го рівня в окремих країнах

Частки на ринку пенсійних фондів на кінець 2016 року

Країна	2 найбільші фонди		3 найбільші фонди		Загальна кількість фондів
	учасники	активи	учасники	активи	
Чилі	51%	53%	68%	74%	6
Болгарія (УПФ)	48%	49%	62%	64%	9
Естонія	38%	40%	53%	54%	20
Польща (ВПФ)	35%	46%	48%	59%	12
Румунія	58%	58%	72%	73%	7