



Association
of European
Businesses

ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА РОССИИ: ВЗГЛЯД В БУДУЩЕЕ

При поддержке:



САФМАР

пенсионный
фонд

ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА РОССИИ: ВЫЗОВЫ И КЛЮЧЕВЫЕ РАЗВИЛКИ РЕФОРМИРОВАНИЯ

Синявская О.В., Заместитель директора
Института социальной политики
НИУ Высшая школа экономики

Деловая встреча, организованная Комитетом по
страхованию и пенсионному обеспечению
«Пенсионная система России: взгляд в будущее»

20 декабря 2016 г.

Кратко- и среднесрочные вызовы

ВНЕШНИЕ

- **Особенности российского рынка труда**
 - Неформальная занятость
 - Высокое неравенство зарплат
 - Значительный сегмент работников с низкими заработками
- **Макроэкономическая нестабильность**
- Низкие доходы населения
- Низкая продолжительность жизни

ВНУТРЕННИЕ

- **Низкий фактический пенсионный возраст**
- Низкие размеры пенсий
- Непрозрачность пенсионной формулы – отсутствует методика расчета коэффициента, в страховой пенсии совмещены две функции – борьбы с бедностью (фиксированный размер) и компенсации заработка (страховая часть страховой пенсии) → система не интересна средним классам

Долгосрочные вызовы

ВНЕШНИЕ

- **Старение населения**
- **Деиндустриализация экономики**
- **Технологическая революция**
- **Высокая дифференциация доходов населения**

ВНУТРЕННИЕ

- Слабое развитие добровольных форм пенсионных накоплений

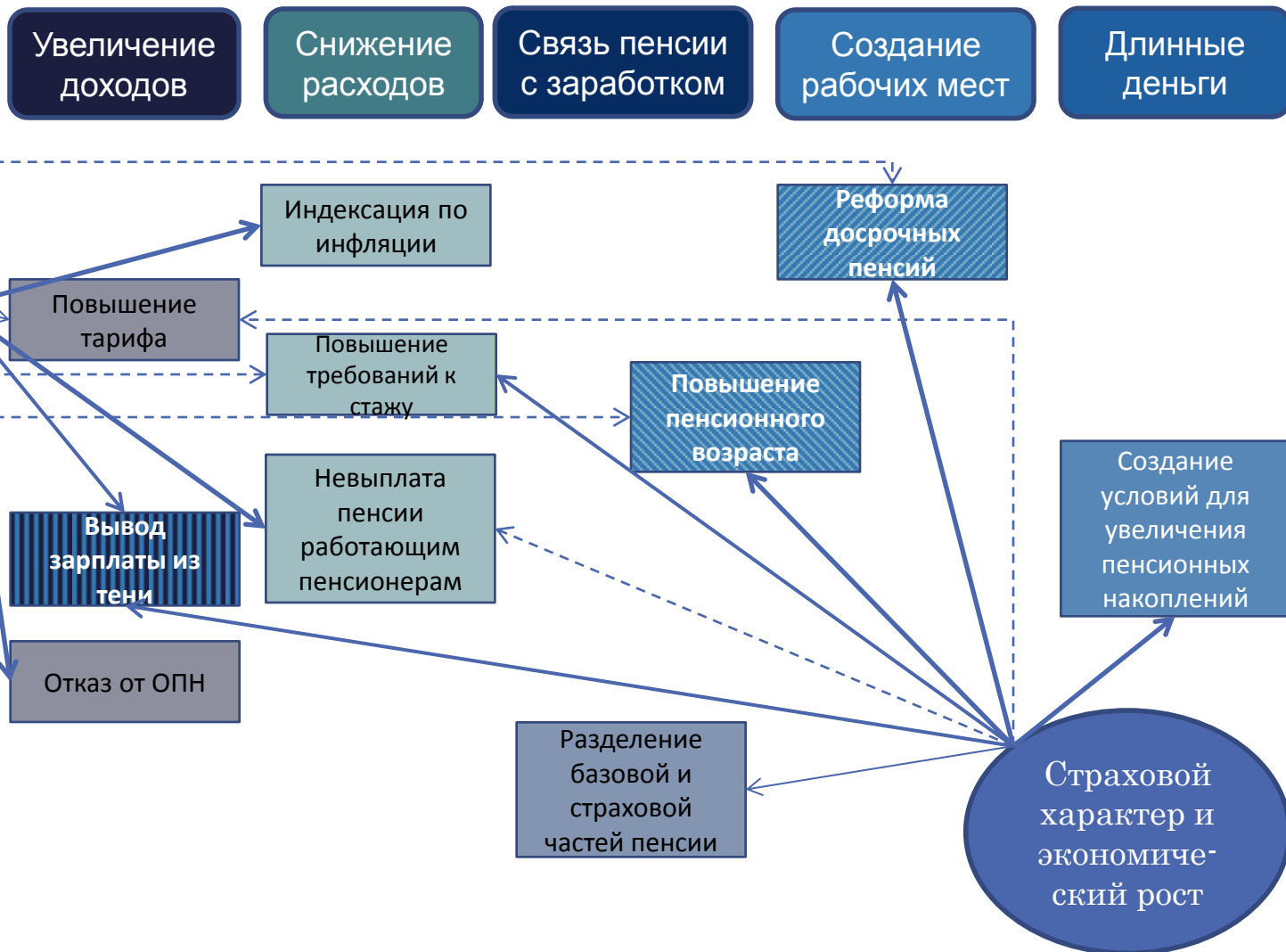
Ключевая развилка

- **Приоритет – снижению размера трансферта из федерального бюджета при условии стабилизации рисков бедности среди пенсионеров**
- Предпочтение – решениям, направленным на быстрое снижение расходов или увеличение доходов
- Главный индикатор – величина трансферта из ФБ в % к ВВП
- Дополнительный индикатор – соотношение пенсии с ПМП



- **Приоритет – сохранению страхового характера пенсионного обеспечения и развитию пенсионной системы как инструмента обеспечения экономического роста**
- Предпочтение – решениям, которые позволяют поддерживать связь пенсии с заработком и генерировать рабочие места или выступать источником «длинных денег»
- Главный индикатор – коэффициент замещения (отношение средней пенсии к средней зарплате)

Основные развилки в пенсионной реформе



Пенсионная система – один из крупнейших социально-экономических институтов

- **не должна вступать в противоречие с целями экономического развития** и, следовательно, учитывать:
 - риски возникновения бедности среди пенсионеров
 - посильность пенсионного тарифа для работодателей
 - возможности бюджета
- **должна способствовать экономическому росту**
 - генерировать длинные деньги для экономики
 - способствовать занятости пенсионеров
- **не должна противоречить задачам социального развития**, т.е. должна создавать стимулы для развития человеческого капитала и активного долголетия
 - вопрос доверия
 - снижать неравенство в доходах работающих и пенсионеров

Меры, позволяющие **снизить расходы** в рамках системы ОПС

РЕАЛИЗУЕТСЯ СЕЙЧАС / ОБСУЖДАЕТСЯ

- **Пониженная индексация пенсий**
- **Неиндексация пенсий работающим пенсионерам**
- Частичная реформа досрочных пенсий
- Обсуждается:
 - Невыплата пенсий работающим пенсионерам с доходом свыше 1 млн (500 тыс.) руб./год

СТРАТЕГИЧЕСКИЕ РЕШЕНИЯ

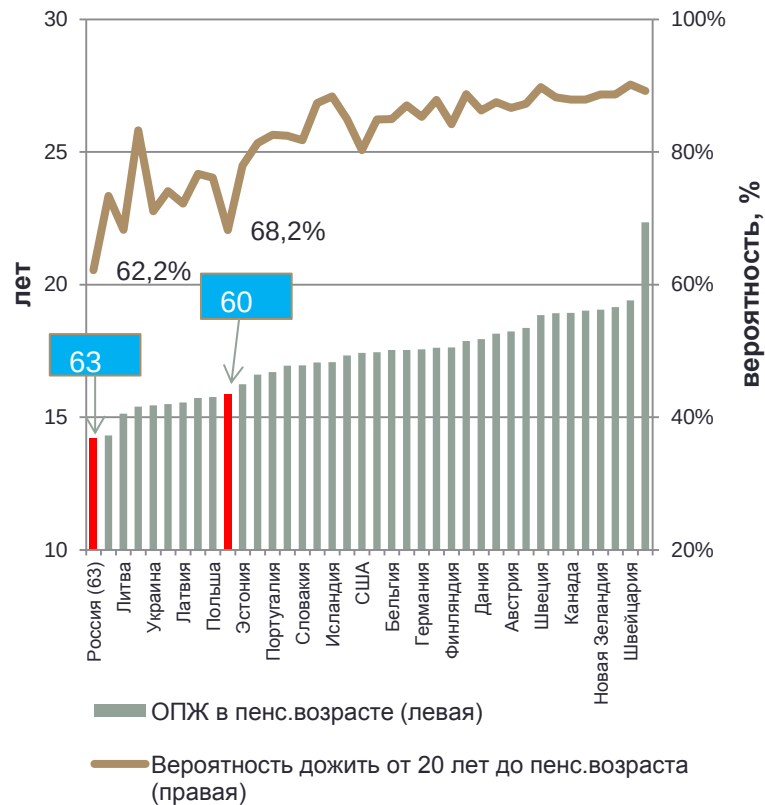
- Более масштабное реформирование досрочных пенсий
- **Повышение общеустановленного пенсионного возраста**
- Повышение требований к условиям назначения страховой пенсии по старости + повышение возраста назначения социальной пенсии

Повышение пенсионного возраста

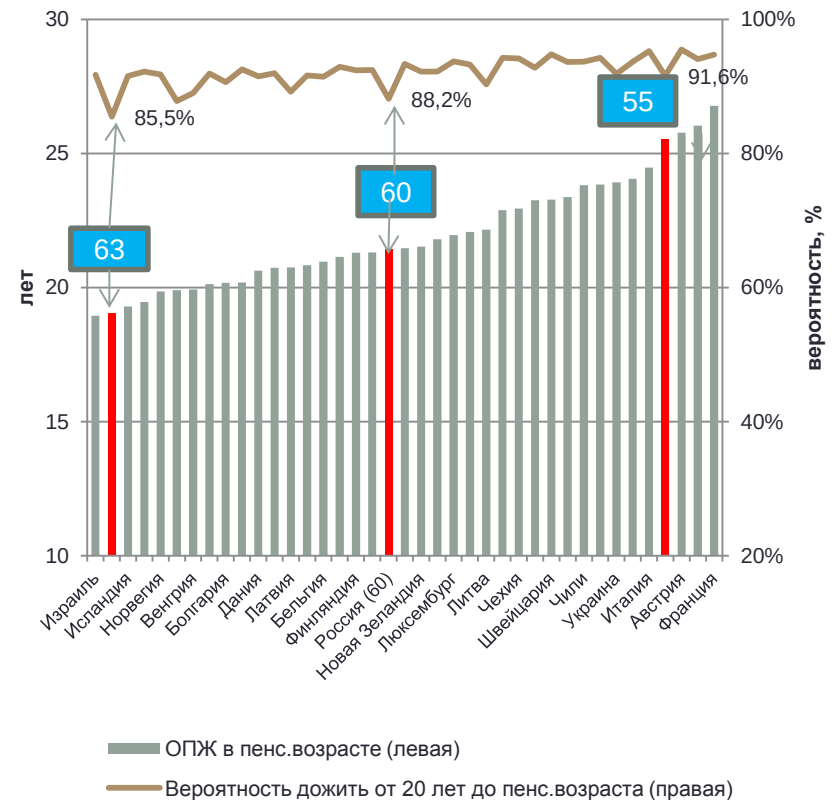
- Аргументы «за»:
 - Фискальные: снижение расходов, увеличение доходов
 - Со стороны рынка труда:
 - Повышение возраста начала трудовой деятельности
 - Изменение характера труда → ослабление связи возраста с производительностью труда
 - Сокращение численности трудоспособного населения
 - Демографические: рост продолжительности жизни, а также – длительный период жизни на пенсии у женщин
- Аргументы «против»:
 - Демографические: ожидаемая продолжительность жизни в границах пенсионного возраста не изменилась у мужчин с 1960-х гг. → плохое состояние здоровья, инвалидность
 - Социальные: негативное восприятие этой меры населением?
- **Повышение пенсионного возраста позволяет в будущем удержать соотношение пенсии и зарплаты хотя бы на текущем уровне**
- Развилки:
 - **Границы:** 63? 65? Одинаковые для мужчин и женщин, или сохранение разрыва?
 - **Темп повышения:** большинство развитых стран 1-4 мес./год; 6 мес./ год? Еще быстрее?

Демографические аргументы в пользу выбора границ пенсионного возраста

мужчины



женщины



Реформирование досрочных пенсий

Россия – страна с уникальными масштабами назначения досрочных пенсий по профессиональным основаниям

Ключевые развилки:

- Адресаты реформы – по источнику возникновения прав на досрочную пенсию:
 - Сейчас – рабочие места с особыми условиями труда (списки и т.п.)
 - Бюджетники? (школьные учителя, сельские медики)
 - Работники Крайнего Севера???
 - Военные и другие силовики???
- Адресаты реформы – по положению в системе:
 - Те, кто еще в нее не попал (начинающие работать на соответствующих рабочих местах после старта реформы)
 - Те, кто в ней, но не выработал полный специальный / страховой стаж
 - Те, кто в ней и заработал права на досрочную пенсию?
 - Досрочные пенсионеры
- Инструменты:
 - «Закрытие входа» – новые права не образуются
 - Повышение требований к специальному / страховому стажу
 - Повышение возраста досрочного назначения пенсии
 - Дополнительные взносы
 - Ограничения на доходы работающих пенсионеров?

Накопительные пенсии

ЗАДАЧИ – независимо от выбора в развилке:

- Реализация комплекса мер по обеспечению сохранности сформированных пенсионных накоплений
- Разработка и реализация комплекса мер, направленных на развитие накопительных пенсионных систем в рамках НПО на добровольной основе (корпоративных и личных)

РАЗВИЛКА:

- Сохранение обязательных пенсионных накоплений
 - Возможно, с более низким тарифом отчислений
- Концепция индивидуального пенсионного капитала
- Переход к полностью добровольным пенсионным накоплениям



САФМАР

пенсионный
фонд

ТЕКУЩИЕ ТРЕНДЫ РАЗВИТИЯ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Евгений Якушев,
исполнительный директор АО НПФ «САФМАР»

Москва

Деловая встреча «Пенсионная система России: взгляд в будущее»

20 декабря 2016

О НПФ «САФМАР»

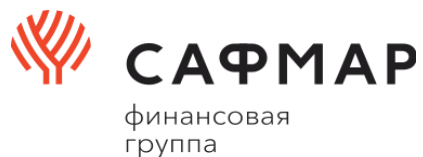
- НПФ «Доброе дело» основан в 1994 году
- Лицензия № 67/2 на деятельность по ОПС и НПО
- В 2004 г. переименован в НПФ «Райффайзен»
(входил в банковскую группу «Райффайзен»)
- В 2015 г. переименован в АО НПФ «САФМАР»
(входит в группу «САФМАР»)
- В декабре 2016 г. прошло SPO группы «САФМАР»



Рэнкинги Фонда на 30.09.2016 г.:



- Ведущий игрок на рынке ОПС и корпоративного НПО для международных компаний
- Рейтинг надежности: на уровне **A++** (исключительно высокий (наивысший) уровень надежности) рейтингового агентства «Эксперт РА»
- Участник системы гарантирования прав застрахованных лиц
- Член СРО «Альянс негосударственных пенсионных фондов» и Ассоциации Европейского Бизнеса
- Надзор над деятельностью Фонда осуществляет Акционерное общество «Объединенный специализированный депозитарий»

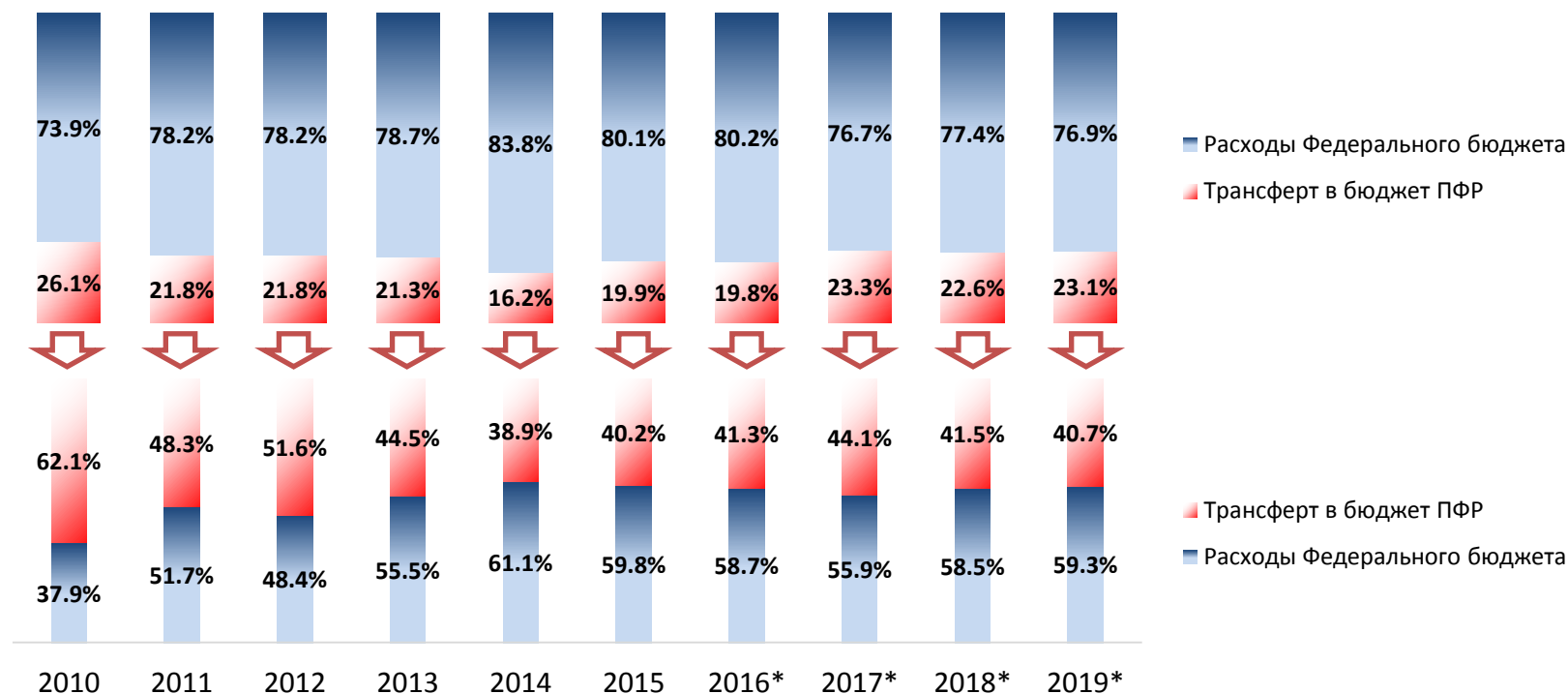


Банки	НПФ	Лизинг	Страхование	Другие активы
   	 		 Партнерство с 2016 г. (доля 45%)	  и др. активы

«САФМАР» - одна из крупнейших финансовых групп в России, включающая банковские активы, страхование, лизинг, негосударственные пенсионные фонды, а также нефинансовые активы.

Общая капитализация: более 1 266 млрд руб.

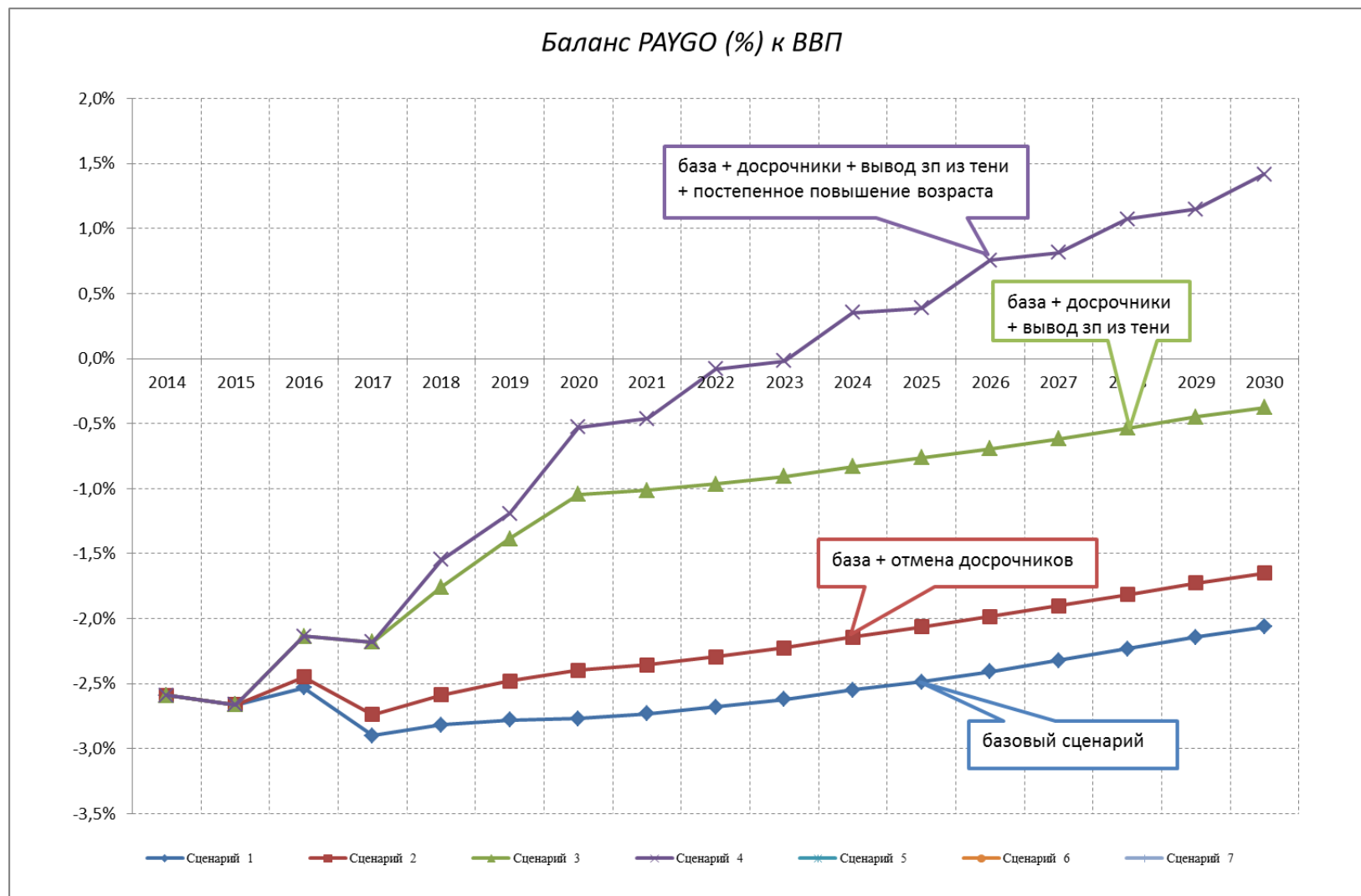
Дефицит пенсионной системы



	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016*	2017*	2018*	2019*
Расходы ПФР, трлн руб.	4,25	4,92	5,45	6,38	6,19	7,67	7,70	8,58	8,73	9,09
Расходы ПФР в % от ВВП (в тек. ценах)	9,2%	8,2%	8,1%	9,0%	7,9%	9,5%	8,9%	9,9%	9,5%	9,2%
Трансферт из Фед. бюджета, трлн руб.	2,64	2,38	2,81	2,84	2,41	3,09	3,18	3,78	3,63	3,70
Трансферт из Фед. бюджета в % от ВВП	5,7%	4,0%	4,2%	4,0%	3,1%	3,9%	3,7%	4,4%	3,9%	3,7%
Доля Фед. бюджета в расходах ПФР	62,1%	48,3%	51,6%	44,5%	38,9%	40,2%	41,3%	44,1%	41,5%	40,7%

* в соответствии с плановыми показателями бюджета ПФР и федерального бюджета РФ

Оценка суммарного влияния решений



Основные тренды отрасли НПФ

Консолидация

- В 2015 году началась консолидация пенсионного рынка
- 90% пенсионных активов всех российских НПФ находятся под управлением 9-ти пенсионных групп

Публичность

- В 2014 году была запущена процедура акционирования НПФ
- В 2016 году состоялось первое IPO группы НПФ, которое провела Финансовая группа «Будущее»
- В ноябре 2016 года было анонсировано SPO группы «СаАФМАР»

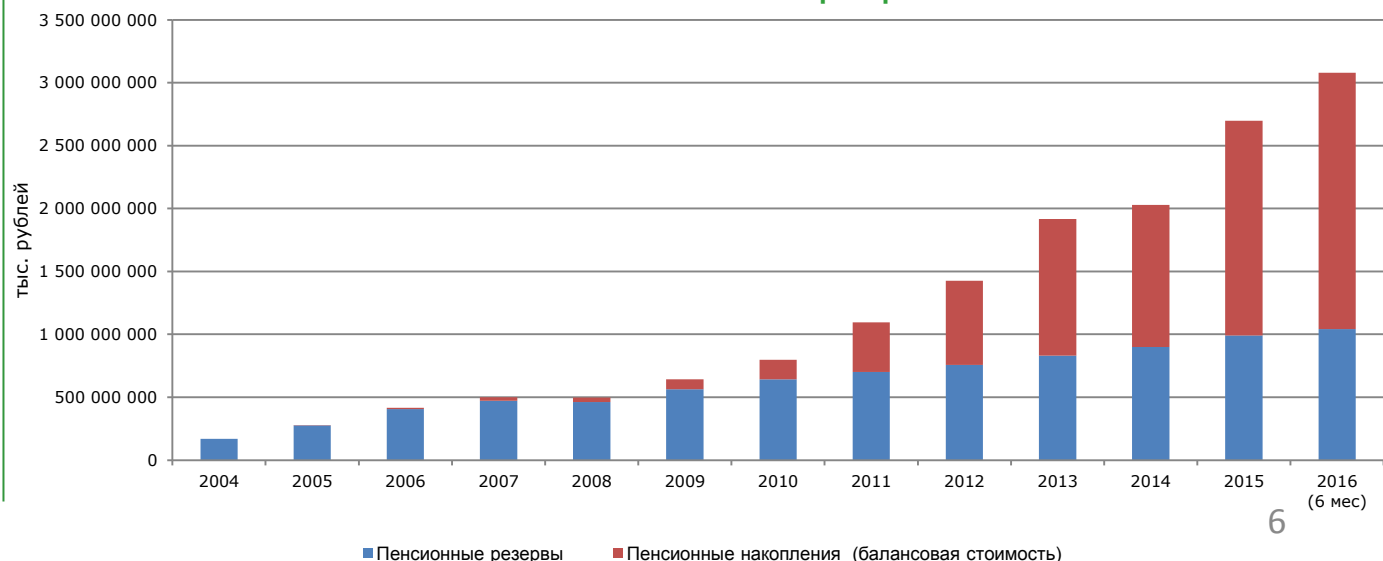
Совершенствование требований к инвестиционной деятельности

- Создание системы риск-менеджмента в НПФ и требования одобрения каждой сделки
- Введение системы стресс-тестирования и оценки достаточности активов для исполнения обязательств
- Введение фидуциарной ответственности и обсуждение возможности самостоятельного инвестирования НПФ

Численность НПФ 1997-2016 гг.



Объем пенсионных накоплений и резервов



Основные тренды пенсионного рынка

- Стагнация рынка **ОПС** и продолжающаяся **заморозка** отчислений на накопительную пенсию
- Изменение правил игры в системе **софинансирования пенсии**
 - Сохранение права на софинансирования только тем застрахованным лицам, кто делал взнос до 2015 года
 - Сокращение круга лиц имеющих право на софинансирования от государства с 15 до 3,5 млн
- Сохранение тренда на перевод пенсионных накоплений в частное управление
 - Более 30 млн человек уже перевели свои накопления в НПФ, что составляет **более 50% населения** моложе 1967 года рождения
 - Предварительная оценка переходов в 2016 году – 7-8 млн человек, **70% переходов из ПФР в НПФ**
- Предложение Банка России и Министерства финансов о трансформации системы ОПС в **«Индивидуальный пенсионный капитал»**
- Переориентация продающих сетей на продвижение продуктов НПО
 - Индивидуальные и корпоративные продукты
 - Досрочное НПО

Life cycle investments

- Споры по эффективности вложений
- Разные интересы и инвестиционный горизонт у разных поколений

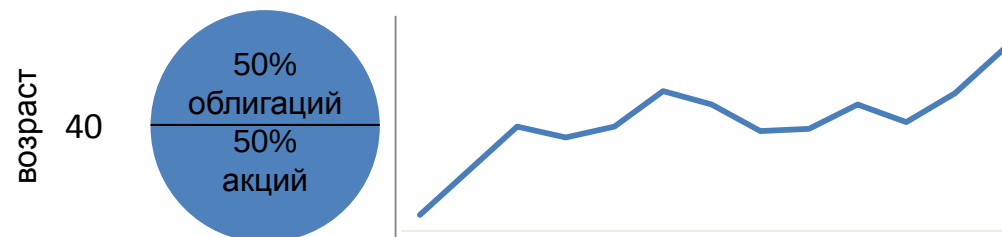
Варианты использования стратегии жизненного цикла*

Возраст	Линейное сокращение доли акций с возрастом	Постоянная доля акций в первые десятилетия, с сокращением доли акций в последние два десятилетия	Постоянная доля акций в первые десятилетия, с сокращением доли акций в последнее десятилетие
25	100%		
30	88%		
35	75%	67%	
40	63%		58%
45	50%	64%	
50	38%	47%	
55	25%	30%	52%
60	13%	13%	23%
65	0%	0%	0%

Изменение структуры портфеля в зависимости от жизненного цикла клиента



Доходность $\approx$ 5%. Волатильность минимальна



Доходность $\approx$ 10%. Колебания 5-10 п.п.



Доходность $\approx$ 20%. Колебания 20-30 п.п.



САФМАР

пенсионный
фонд

Контактный центр Фонда: +7 (495) 777-9989

Адрес: 109240, Россия, г. Москва, ул. Верхняя Радищевская, д. 16, стр. 2-3

Тел.: 8 (495) 745 52 11

Факс: 8 (495) 745 52 11

Е-mail: npf@npfsafmar.ru

Сайт: www.npfsafmar.ru



Управление активами НПФ: Взгляд в будущее



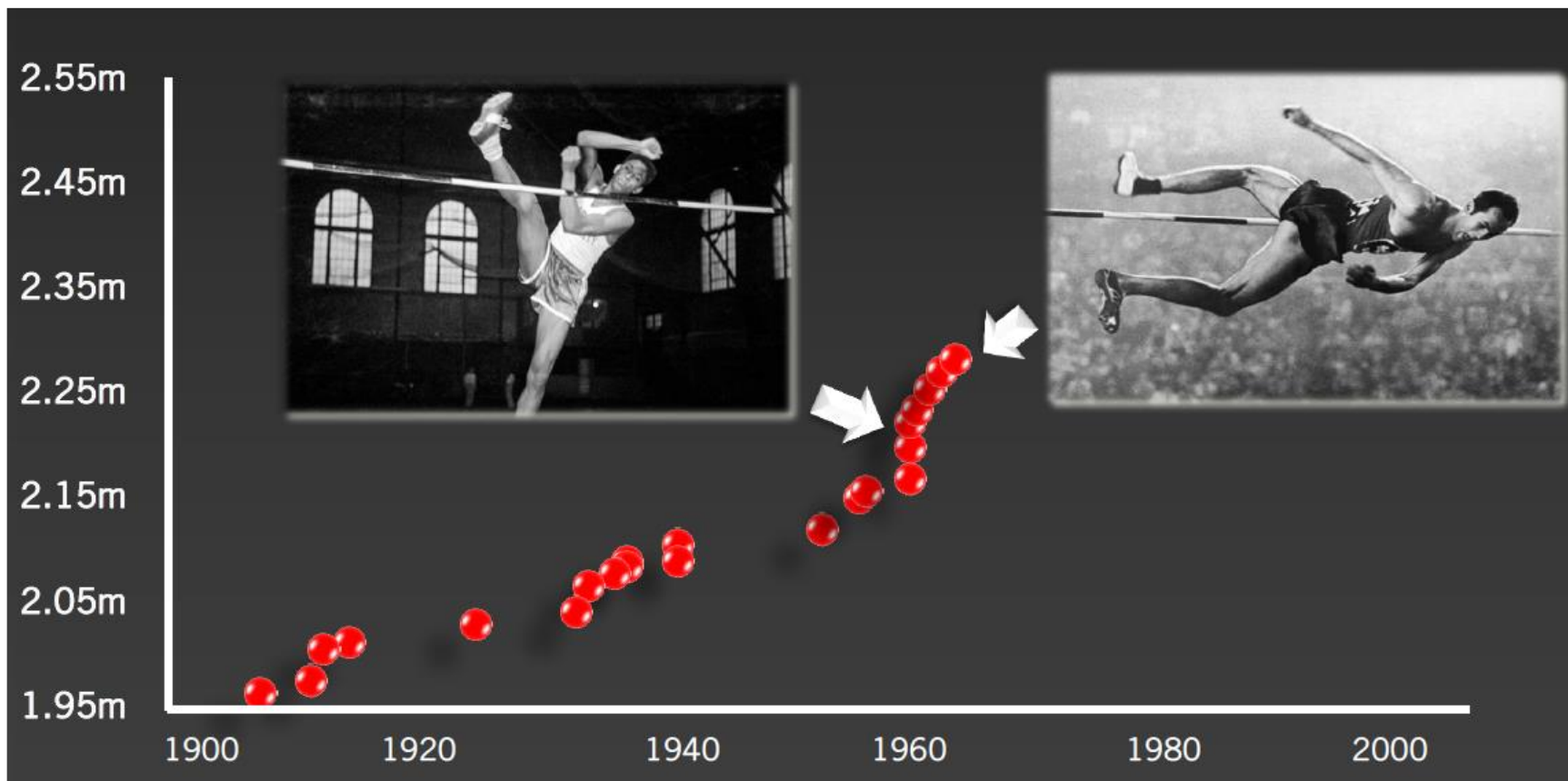
Прыжки в высоту



История мировых рекордов

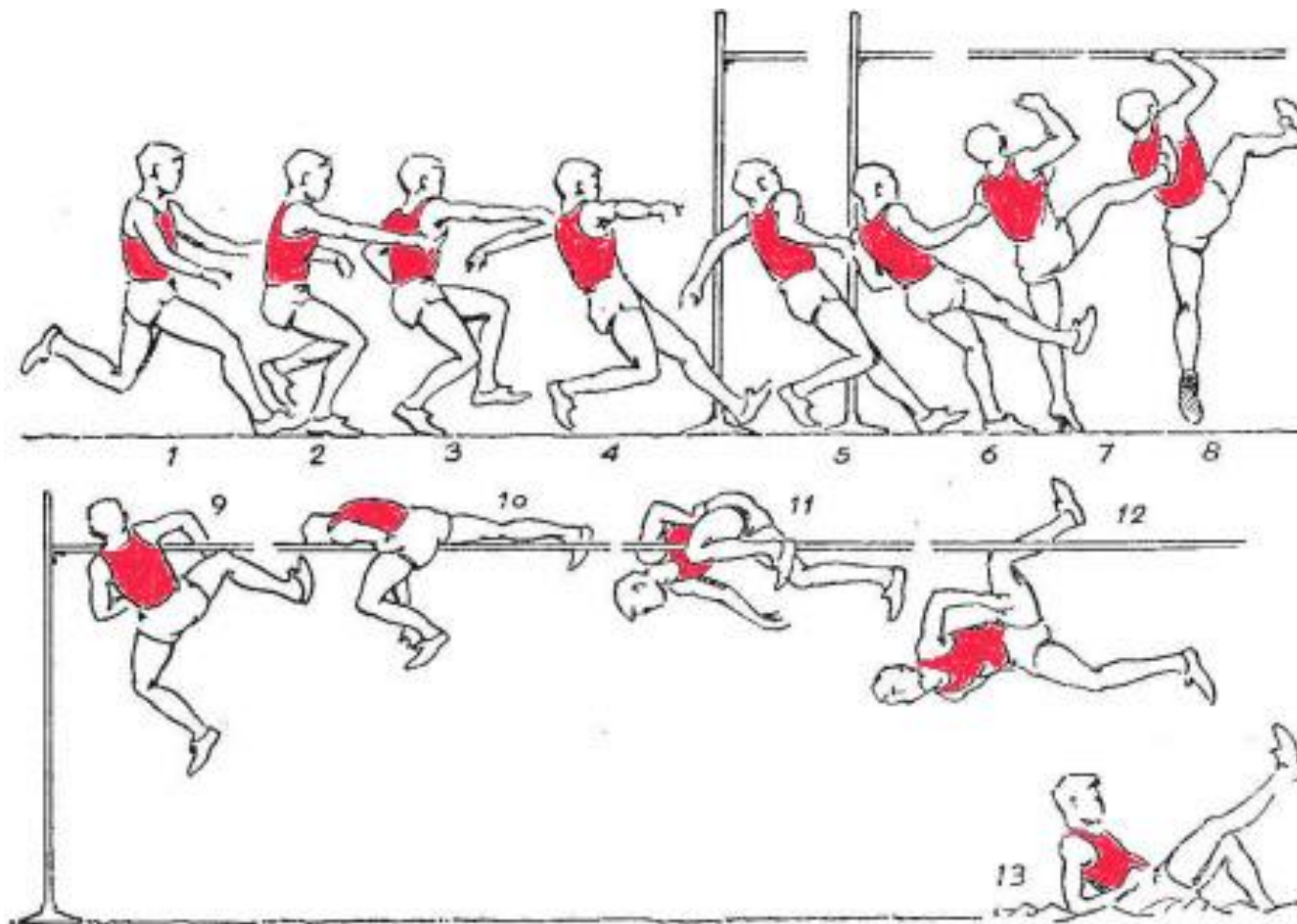


Джон Томас против Валерия Брумеля

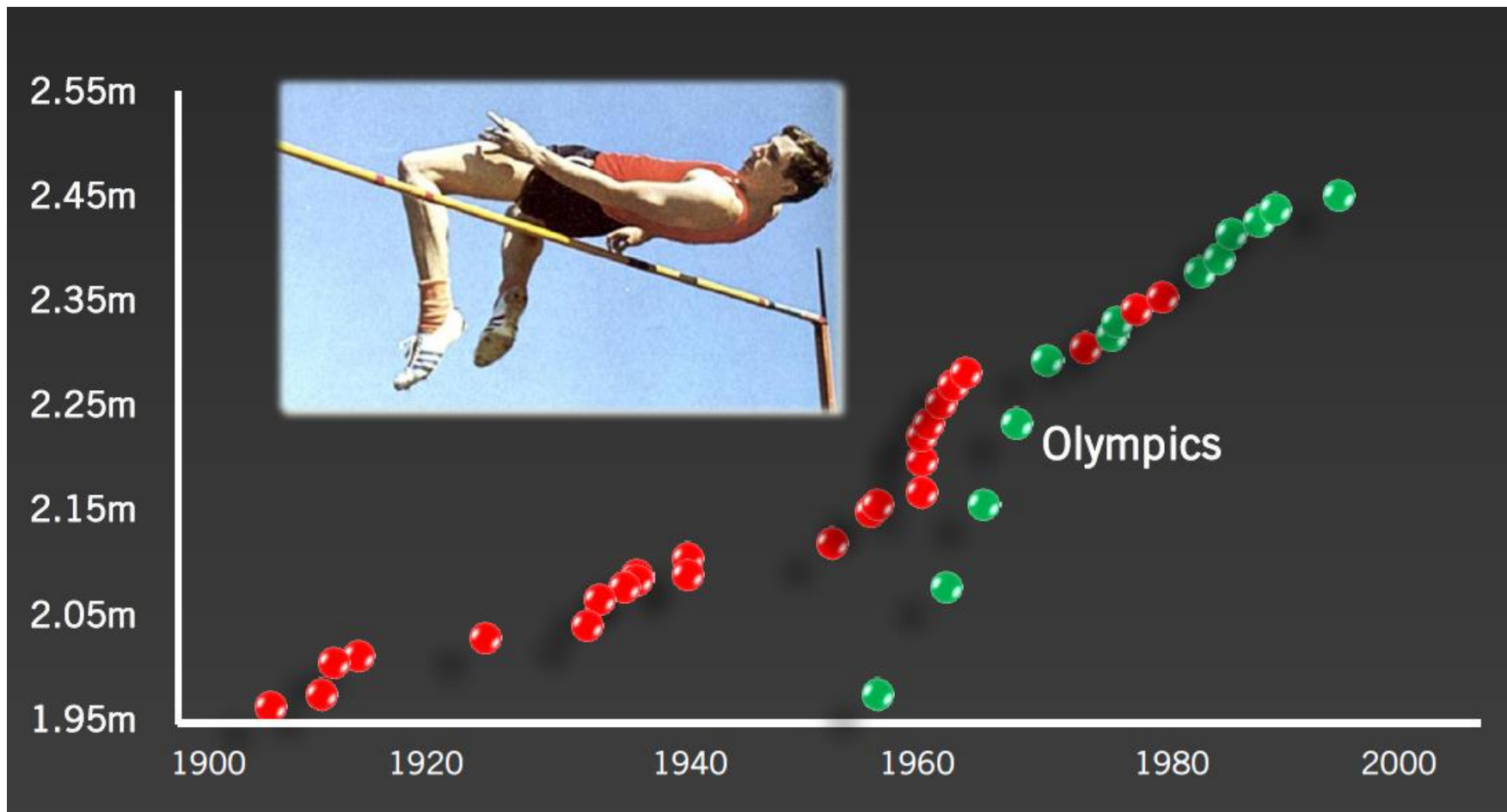


1963 г. – 228 см – Валерий Брумел – мировой рекорд продержался 8 лет

Техника прыжка «стреддл»



Дик Фосбри: бэкфлип



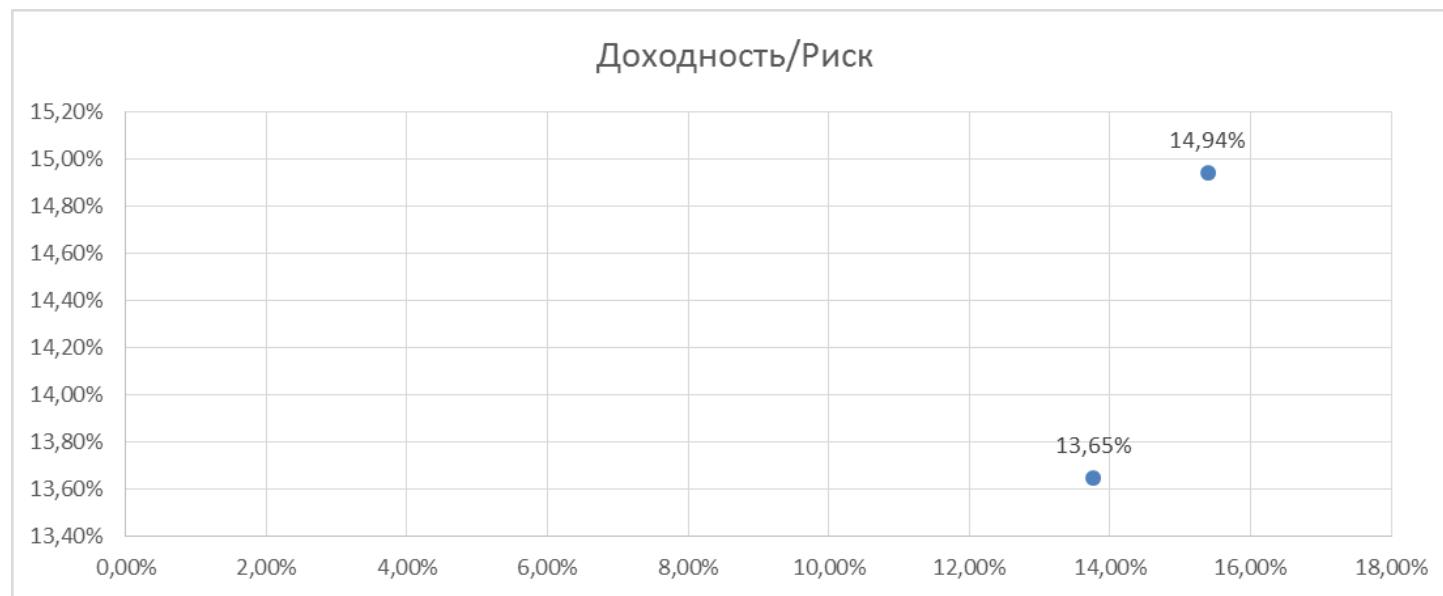
Изменение законодательства. Долгосрочный взгляд.

2 тезиса:

- Пенсионные средства – долгосрочные, должна быть диверсификация, в том числе по валютам.
- По ПН произошли изменения в законодательстве, с декабря – новая форма договора, для УК убрана сохранность.

Сбалансированный портфель ПН

	Доходность, % год.	Волатильность, %
Индекс корп. облигаций	13,65%	13,76%
ETF RUB	20,37%	24,42%
Портфель	14,94%	15,39%



Индекс корпоративных облигаций Московской биржи и переведенная в рубли доходность ETF на S&P500, период с 01.01.2013 по 18.11.2016

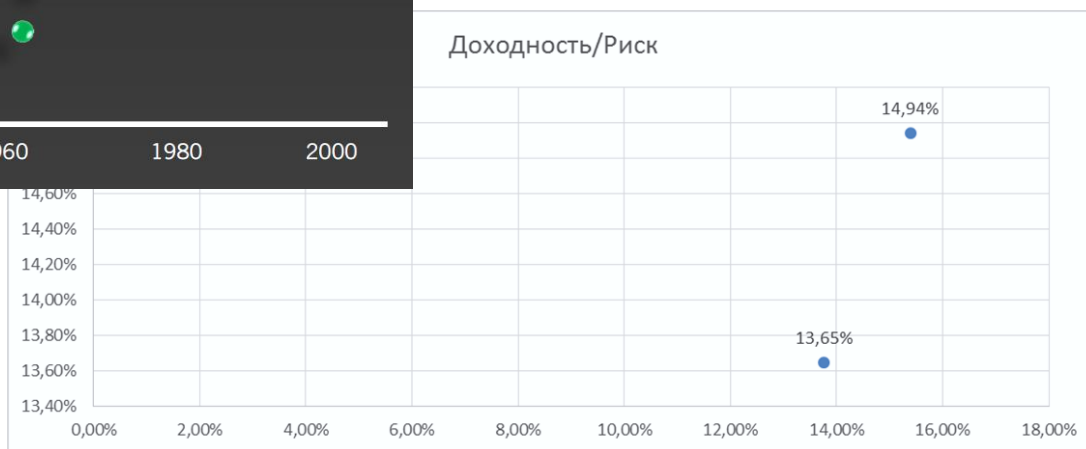
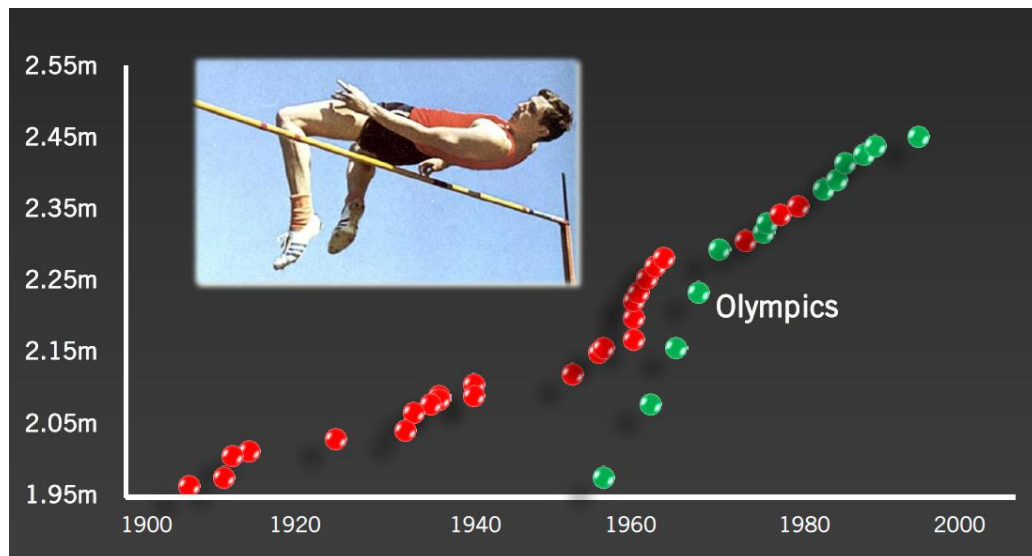
Ожидаемая доходность

Доходность портфеля 80/20 в зависимости от изменения курса рубля и роста индекса S&P500:*

		RUB/USD										
ETF	13,30%	-25%	-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%	25%
	-20%	0,00%	0,80%	1,60%	2,40%	3,20%	4,00%	4,80%	5,60%	6,40%	7,20%	8,00%
	-15%	0,75%	1,60%	2,45%	3,30%	4,15%	5,00%	5,85%	6,70%	7,55%	8,40%	9,25%
	-10%	1,50%	2,40%	3,30%	4,20%	5,10%	6,00%	6,90%	7,80%	8,70%	9,60%	10,50%
	-5%	2,25%	3,20%	4,15%	5,10%	6,05%	7,00%	7,95%	8,90%	9,85%	10,80%	11,75%
	0%	3,00%	4,00%	5,00%	6,00%	7,00%	8,00%	9,00%	10,00%	11,00%	12,00%	13,00%
	5%	3,75%	4,80%	5,85%	6,90%	7,95%	9,00%	10,05%	11,10%	12,15%	13,20%	14,25%
	10%	4,50%	5,60%	6,70%	7,80%	8,90%	10,00%	11,10%	12,20%	13,30%	14,40%	15,50%
	15%	5,25%	6,40%	7,55%	8,70%	9,85%	11,00%	12,15%	13,30%	14,45%	15,60%	16,75%
	20%	6,00%	7,20%	8,40%	9,60%	10,80%	12,00%	13,20%	14,40%	15,60%	16,80%	18,00%

**Доходность облигационной части – 10%.*

?



Обязательная информация

ООО «УК «Райффайзен Капитал» - лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам №177-10230-001000 от 31.05.2007 на осуществление деятельности по доверительному управлению ценными бумагами, бессрочная. Лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам № 21-000-1-00640 от 21.04.2009 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, бессрочная. Информация раскрывается на сайте www.raiffeisen-capital.ru. Получить подробную информацию о продуктах компании, ознакомиться с условиями управления активами, получить сведения о лице, осуществляющем управление активами, и иную информацию можно по тел.: +7 (495) 745-52-10, по адресу: 115054, г. Москва, Смоленская-Сенная пл., 28. Результаты деятельности управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителя управления в будущем.

Настоящие материалы подготовлены сотрудниками управляющей компании, отображают частное мнение и не являются обещанием в будущем эффективности деятельности (доходности финансовых вложений).

Корпоративные пенсионные планы в РФ

(по материалам обзора корпоративного пенсионного обеспечения – 2016)

20 декабря 2016 г.

Карина Худенко

Деловая встреча, организованная Комитетом по страхованию и пенсионному обеспечению Ассоциации Европейского Бизнеса

ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА РОССИИ: ВЗГЛЯД В БУДУЩЕЕ

Обзор PwC практики корпоративного пенсионного обеспечения в России (регулярное исследование российского рынка с 2011 г.)

Более **100** компаний принимают участие в Обзоре с 2011 г.

Обзор проводится с периодичностью **1 раз в 2 года**

В Обзоре рассматриваются такие вопросы, как:

- цели внедрения корпоративных пенсионных программ,
- категории сотрудников, принимающие участие в таких программах,
- механизмы выплат и т.д.

По результатам Обзора проводятся тематические круглые столы для клиентов

Обзор РwС практики корпоративного пенсионного обеспечения в России (регулярное исследование российского рынка с 2011 г.)

Количество компаний-респондентов:

2011 г. - 144

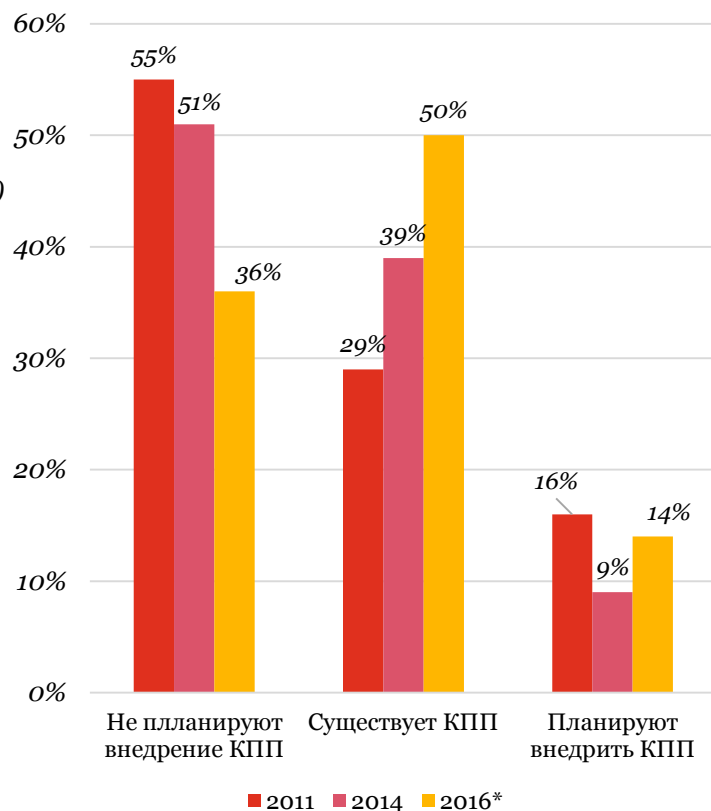
2014 г. - 117

2016 г.* - 112

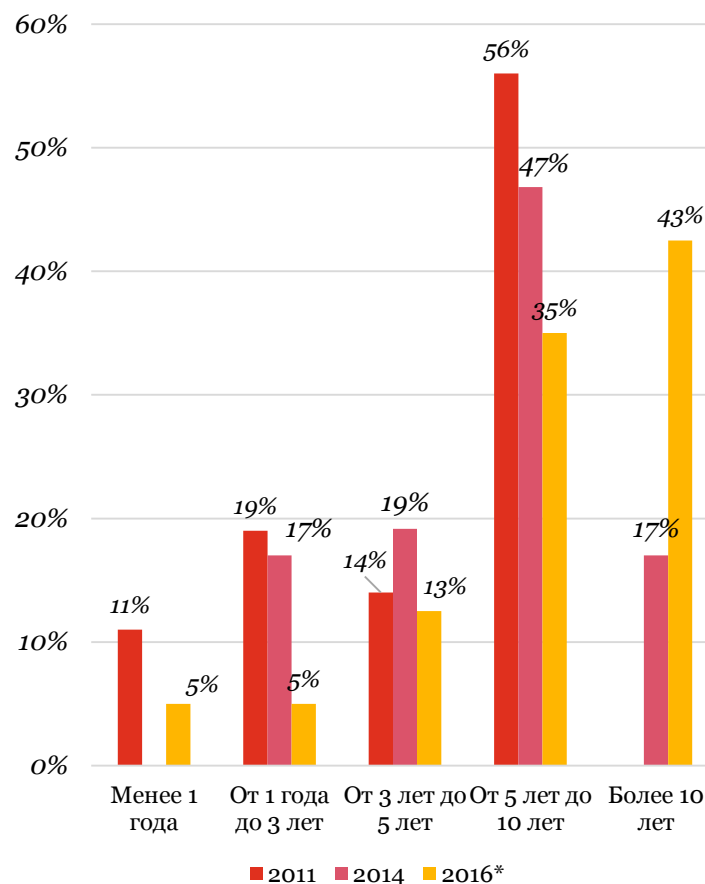
*(данные приведены по состоянию на 20 декабря 2016г.; в настоящее время обзор открыт для участия)



Компании-респонденты, у которых существует корпоративный пенсионный план (далее- КПП)



Сроки применения КПП компаниями-респондентами



Обзор PwC практики корпоративного пенсионного обеспечения в России (регулярное исследование российского рынка с 2011 г.)

Цели внедрения КПП для компаний-респондентов, использующих КПП



Цели внедрения КПП для компаний-респондентов, планирующих внедрение КПП

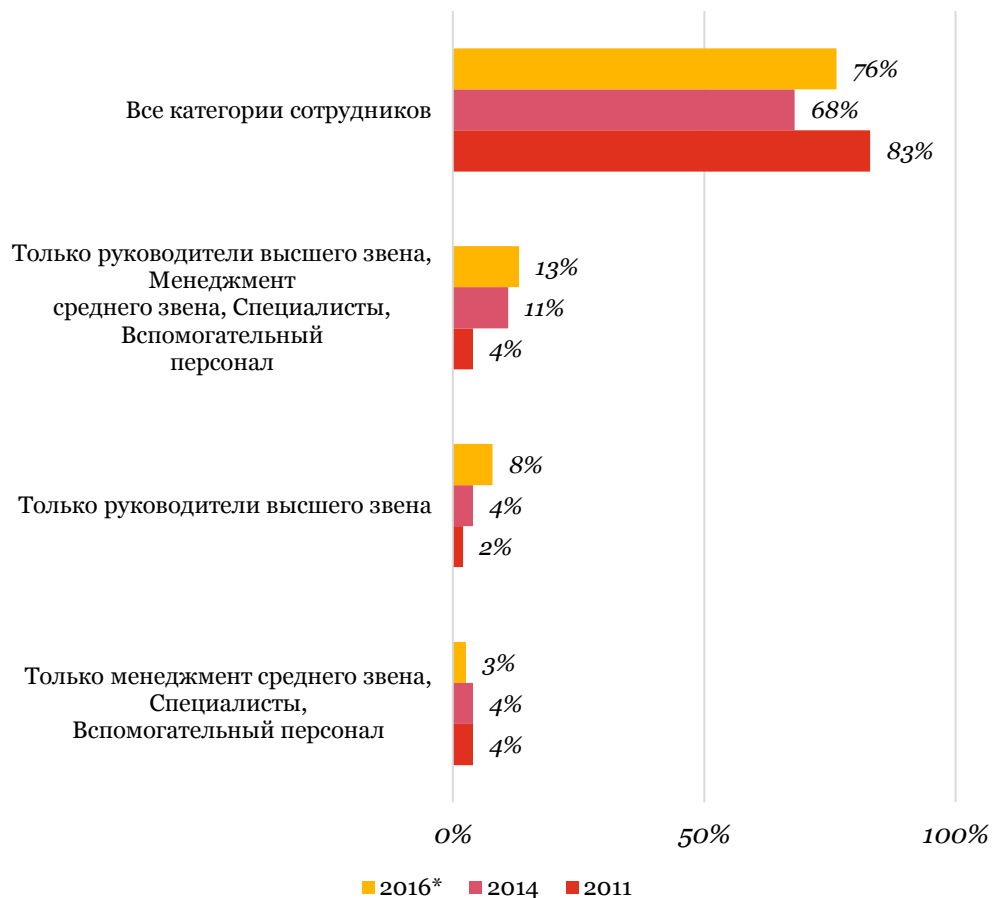


Обзор PwC практики корпоративного пенсионного обеспечения в России (регулярное исследование российского рынка с 2011 г.)

Администратор плана

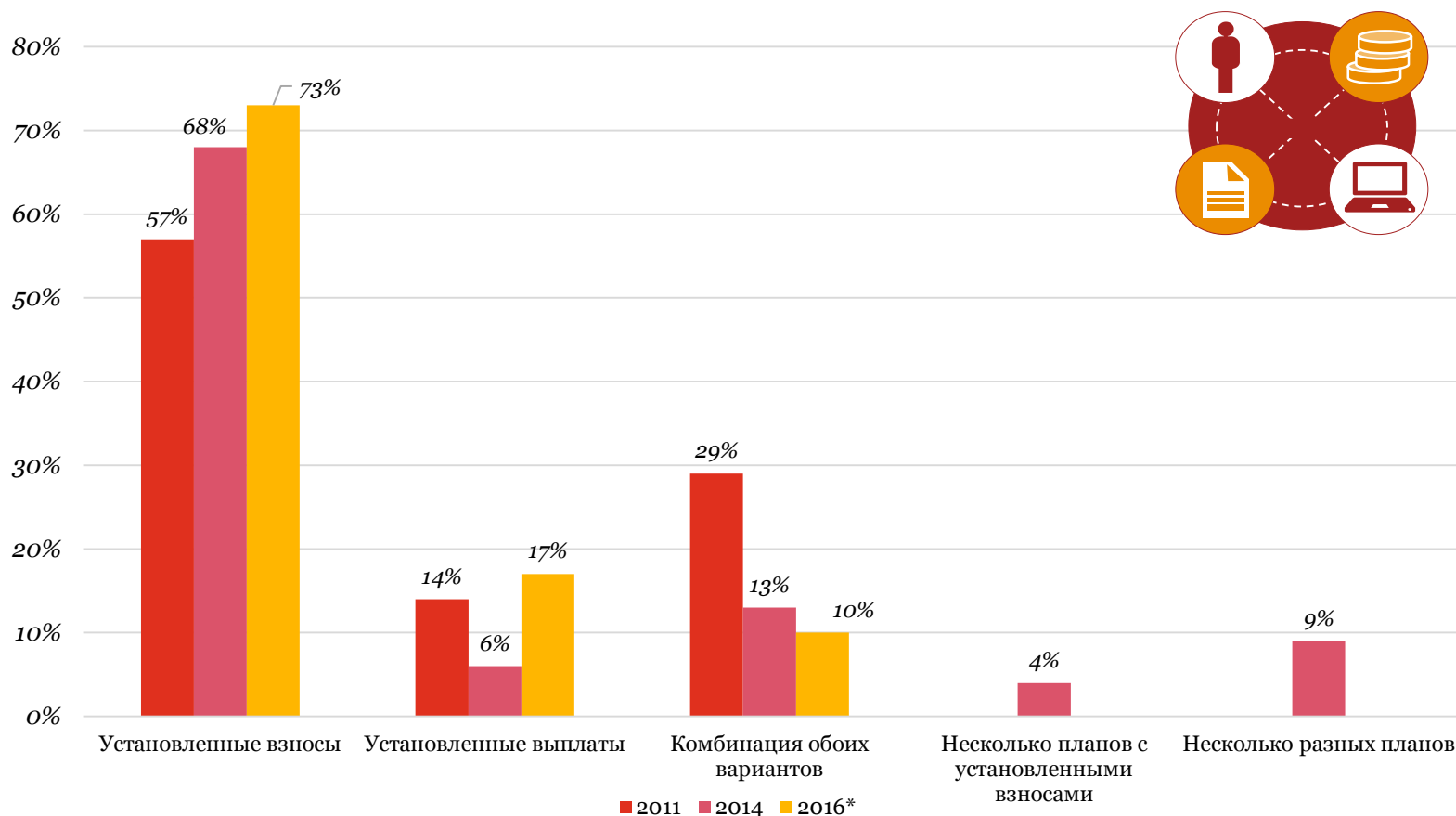


Категории сотрудников, участвующих в плане



Обзор PwC практики корпоративного пенсионного обеспечения в России (регулярное исследование российского рынка с 2011 г.)

Механизм выплат, предусмотренный КПП компаний-респондентов

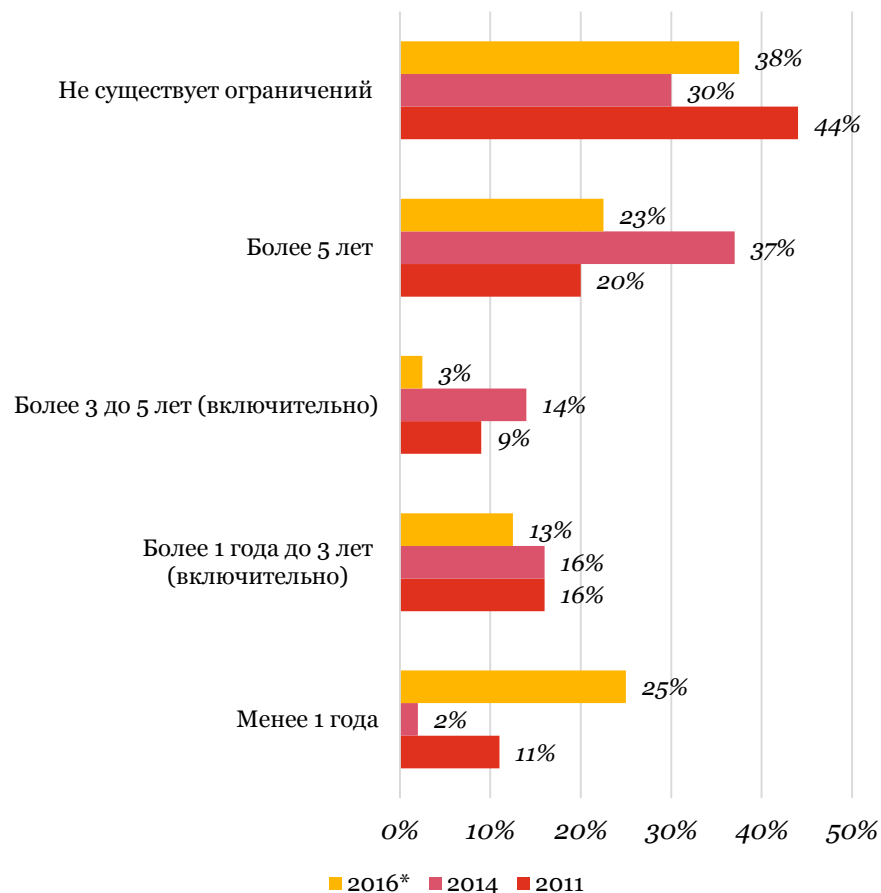


Обзор PwC практики корпоративного пенсионного обеспечения в России (регулярное исследование российского рынка с 2011 г.)

Кто производит взносы

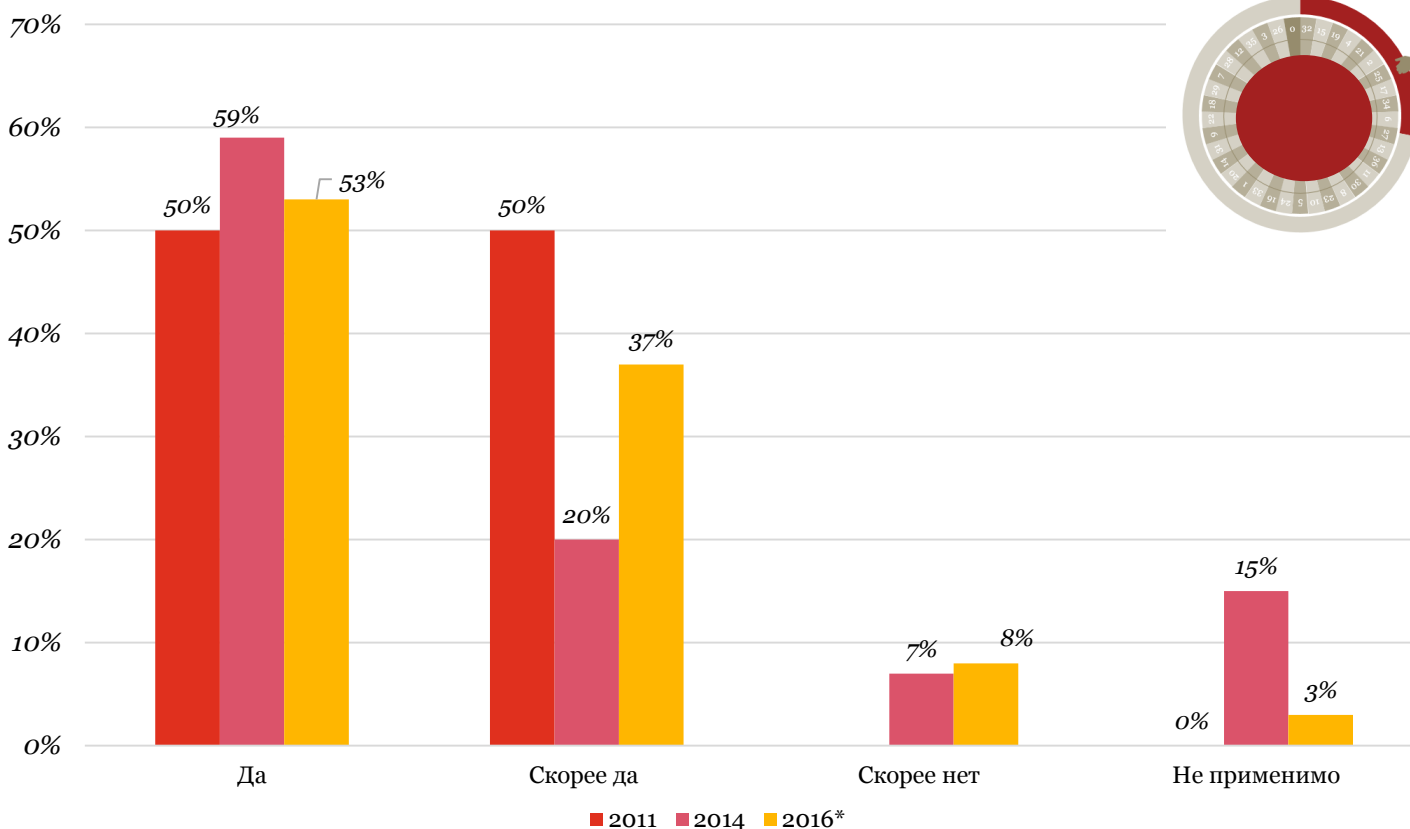


Минимальный стаж работы сотрудников, имеющих право на получение выплаты в рамках КПП (для осуществления вестинга)



Обзор PwC практики корпоративного пенсионного обеспечения в России (регулярное исследование российского рынка с 2011 г.)

Оценка удовлетворенности респондентов работой провайдера (если КПП администрируется внешним провайдером)



Спасибо за внимание!



Карина Худенко

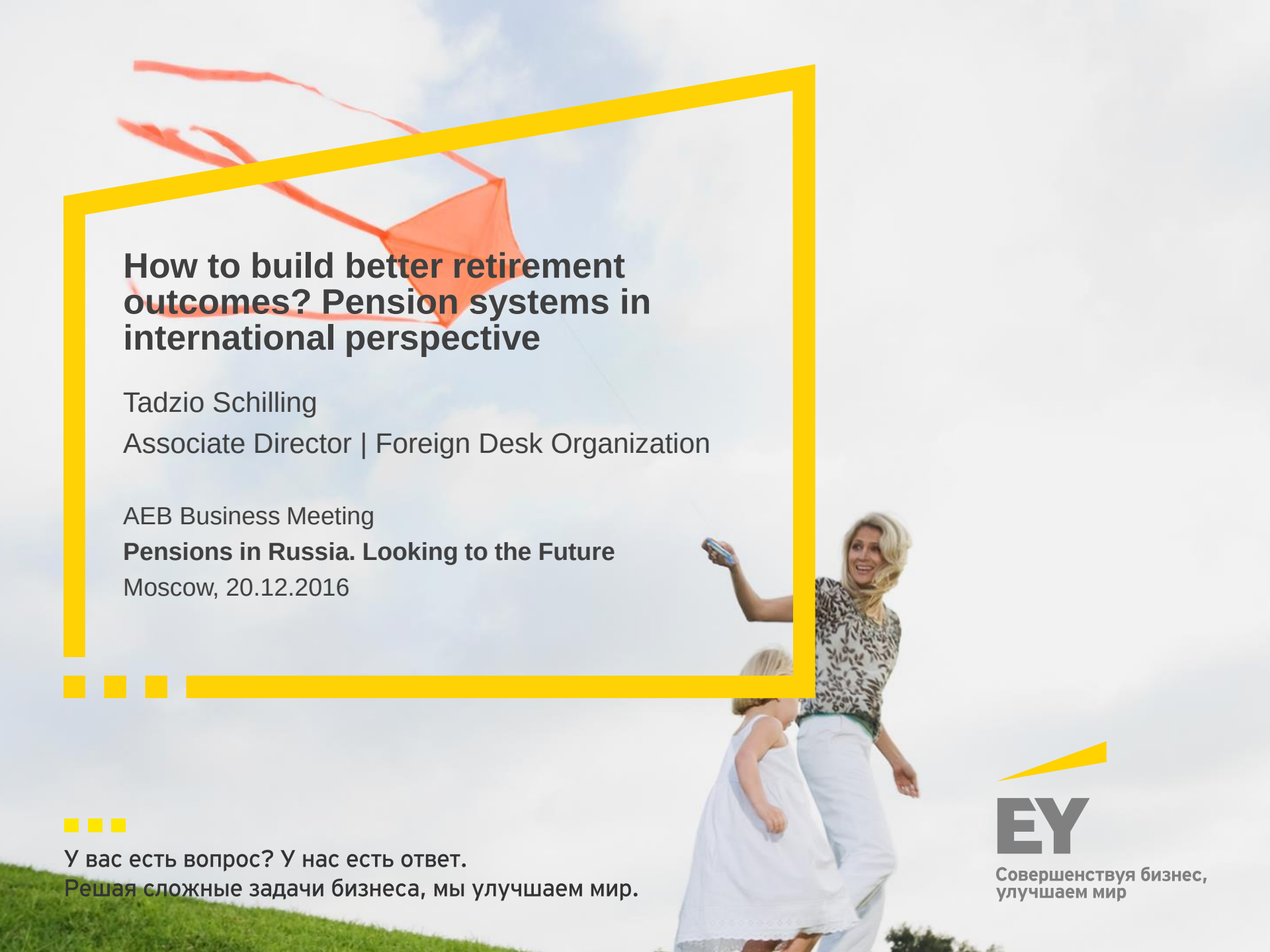
Партнер

Отдел услуг по налогообложению
физических лиц и управлению
персоналом

Тел.: + 7 (495) 232 54 18

Моб.: +7 (495) 543 08 55

E-mail: karina.khudenko@ru.pwc.com



How to build better retirement outcomes? Pension systems in international perspective

Tadzio Schilling

Associate Director | Foreign Desk Organization

AEB Business Meeting

Pensions in Russia. Looking to the Future

Moscow, 20.12.2016



У вас есть вопрос? У нас есть ответ.

Решая сложные задачи бизнеса, мы улучшаем мир.



Совершенствуя бизнес,
улучшаем мир

Pension Systems in International Perspective

EY Thought Leadership



The \$500 trillion prize: a customer-centric vision for the global pension and retirement market (2015).

The pension and retirement world continues to shift from paternalism to customer-led decisions and choices. This distribution theme is the focus of this year's global pension and retirement market survey.



Building a better retirement world: insights for better outcomes in the global pension and retirement market (2014)

This report focuses on how governments can enhance the financial well-being of retirees and their pension programs. It highlights five key components of a robust pension and retirement system — financial adequacy, financial sustainability, performance, efficiency and effectiveness, and political aspects.



Managing the changing landscape of retirement savings: report on a study of administrative costs in the Hong Kong Mandatory Provident Fund system

EY was engaged by the Mandatory Provident Fund Schemes Authority (MPFA) to perform a cost study of the trustee and scheme administration costs of the MPF system.



Pensions business in India

The report highlights pension business and presents an attractive opportunity because of India's changing demographics, an inadequate government-funded pension system, and the presence of a vibrant insurance and funds management sector.

Pension Systems in International Perspective

Content

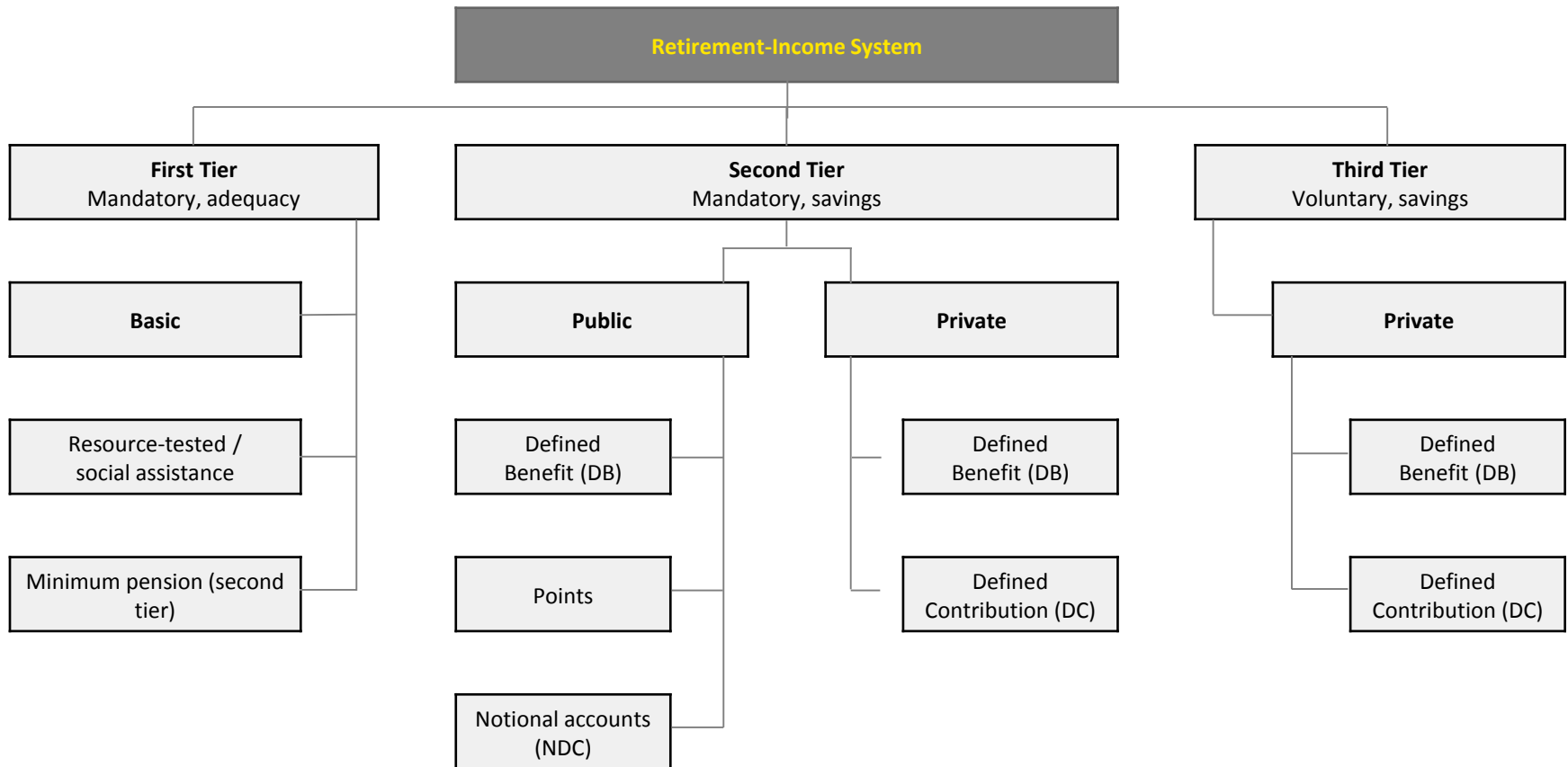
- 1 Pension System Designs
- 2 Underlying Demographic Trends
- 3 Key Challenges
- 4 Pension Benefits Value Chain
- 5 EY Pension / Retirement Approach



Pension Systems in International Perspective

Pension System Designs (1)

Fig. 1: Different Type of Retirement-Income Provision Instruments



Source: OECD

Pension Systems in International Perspective

Pension System Designs (2)

Fig. 2: Structure of Retirement Income Provisions by Country

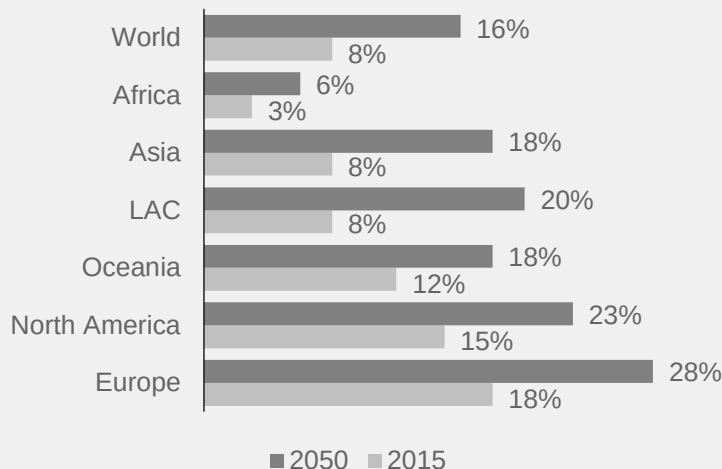
	Basic	Minimum	Social Assistance	Public Type	Private Type		Basic	Minimum	Social Assistance	Public Type	Private Type
OECD members						OECD members (cont.)					
Australia	x				DC	New Zealand	x				
Austria				DB		Norway	x			NDC	DC
Belgium		x	x	DB		Poland		x		NDC	
Canada	x		x	DB		Portugal		x		DB	
Chile	x		x		DC	Slovak Republic		x		Points	DC
Czech Republic	x	x		DB	DC	Slovenia		x		DB	
Denmark	x		x		DC	Spain		x		DB	
Estonia	x			Points		Sweden	x			NCD	DC
Finland	x		x	DB		Switzerland		x		DB	DB
France		x		DB + Points		Turkey		x		DB	
Germany				Points		United Kingdom	x			DB	
Greece	x			DB		United States				DB	
Hungary	x	x		DB		Other major economies					
Iceland	x		x		DB	Argentina	x	x		DB	
Ireland	x					Brazil		x		DB	
Israel	x				DC	China		x		NDC/DC	
Italy		x		NDC		India		x		DB + DC	
Japan	x			DB		Indonesia				DC	
Korea			x	DB		Russian Federation	x			NDC/DC	DC
Luxembourg	x	x		DB		Saudi Arabia		x		DB	
Mexico		x			DC	South Africa	x				
Netherlands	x				DB						
Total	22	19	7	32	13						

Source: OECD

Pension Systems in International Perspective

Demographic Trends (1)

Proportion of aged population (65+ years)
by region



Globally, the aged population is expected to double to **1.6 billion** by 2050, with **Asia** accounting for more than 50% of the aged population.

Though **mature geographies** have a higher proportion of aged population, the **pace of aging** is likely to be higher in developing regions.

Source: United Nations (UN) database

The aging population is expected to further drive health care and pension expenditures, which already represent a large part of government spending.

Public pension expenditure as percentage of gross domestic product (GDP) is projected to rise from 7% to **9.7%**, during 2010–50.

Changing demographics are likely to increase public health care spending from 7.9% to **9.6%** of GDP in 2060.*

* Countries in the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD) — increase from 5.5% to 6.2% of GDP; non-OECD countries — from 2.4% to 3.4% of GDP
Source: OECD

Pension Systems in International Perspective

Demographic Trends (2)

Fig. 4: Total fertility rates, 1960-2060

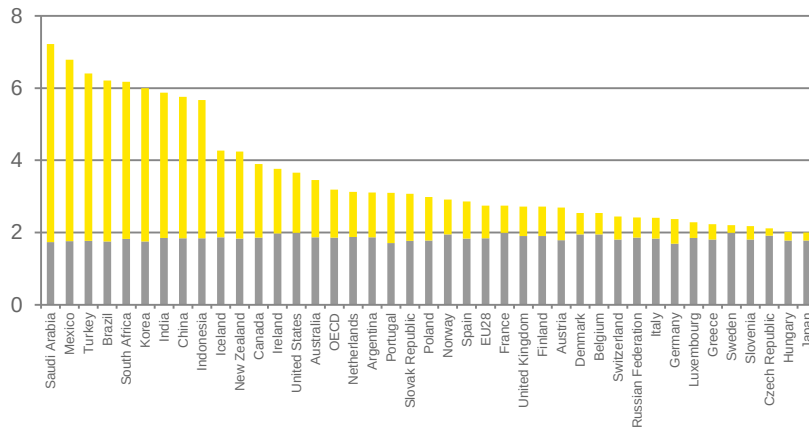
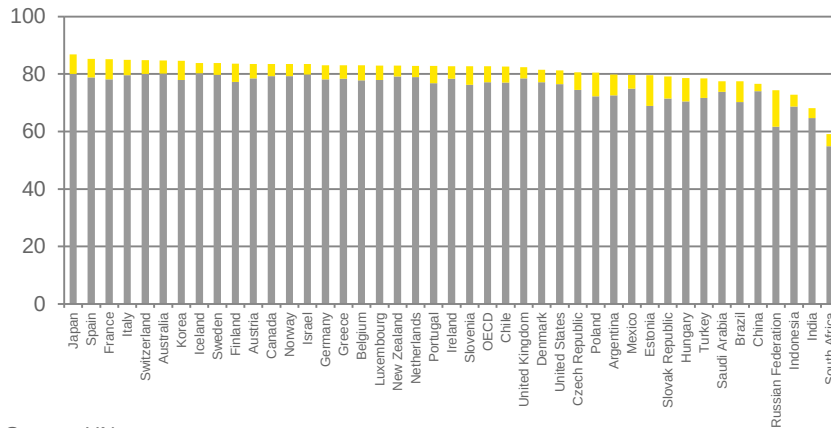


Fig. 5: Life expectancy at birth 2010-2015 (m/w)



Source: UN

Fig. 6: Exp. remaining life expectancy at 65, 2010-65, w

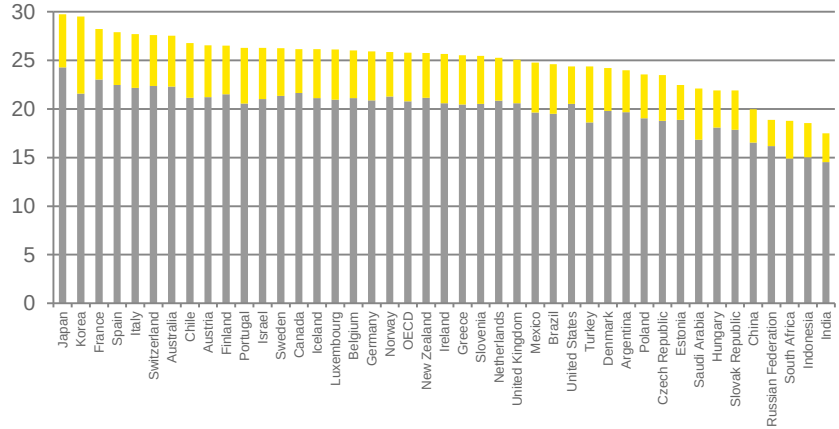
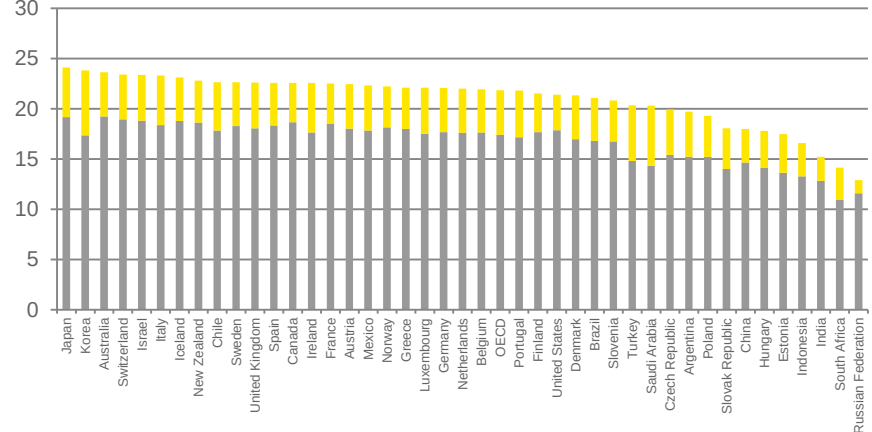


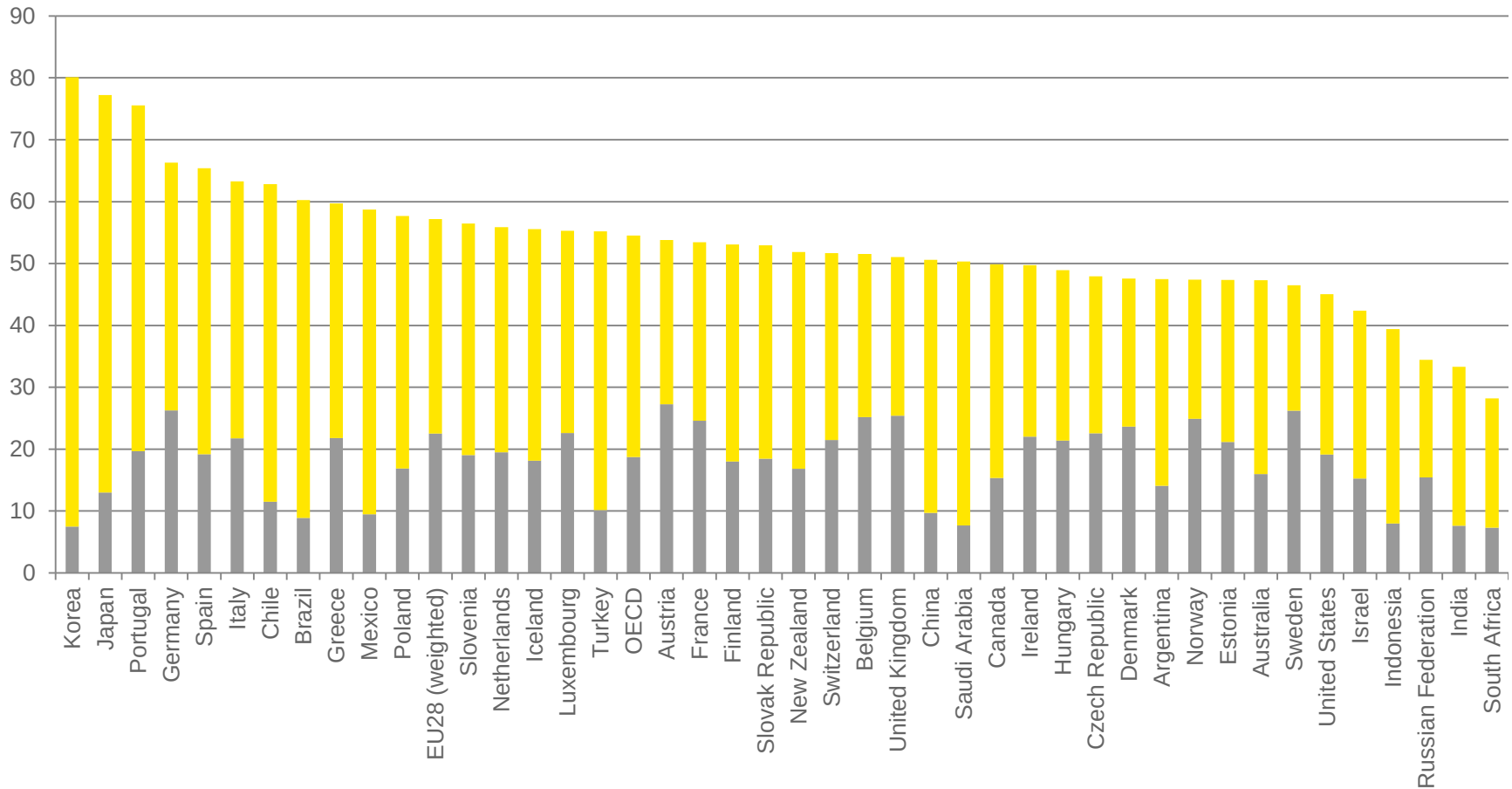
Fig. 7: Exp. remaining life expectancy at 65, 2015-65, m



Pension Systems in International Perspective

Demographic Trends (3)

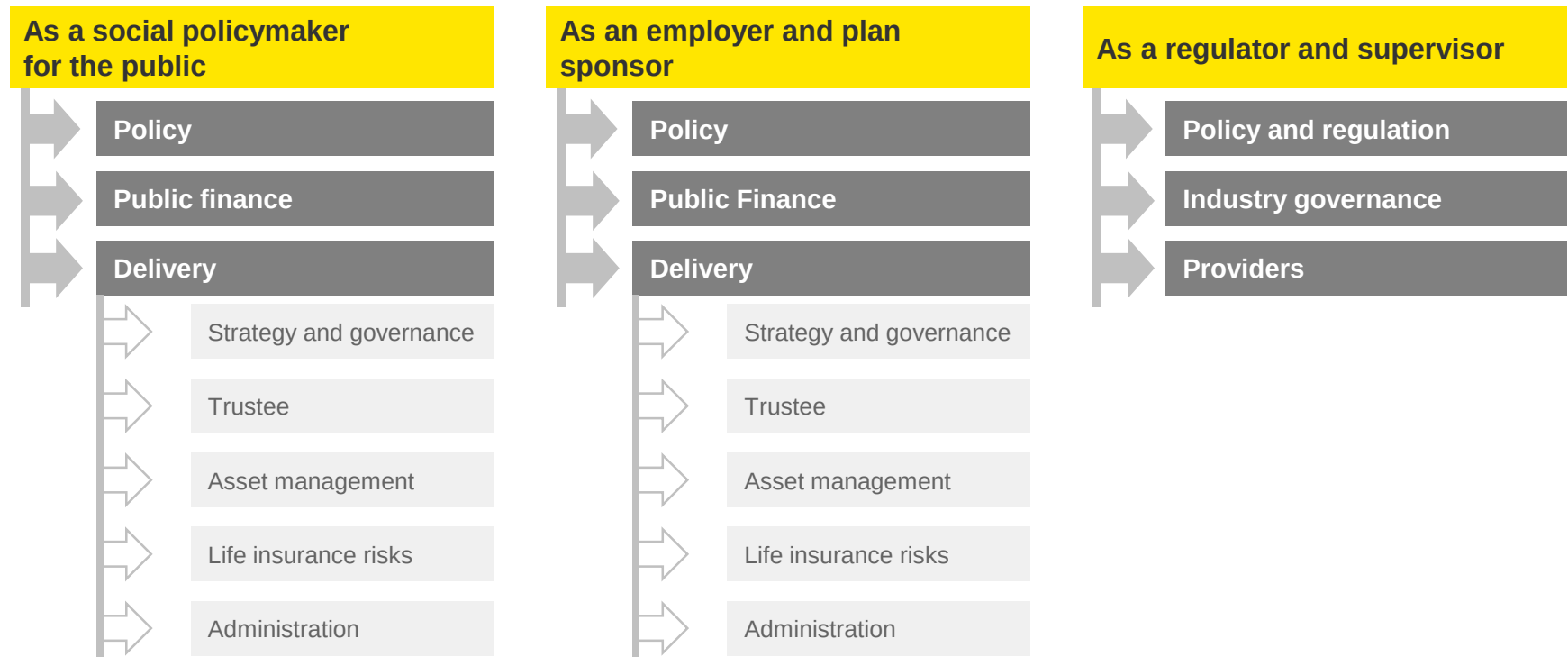
Fig. 8: Demographic old-age dependency ratios: Historical and projected values, 1975-2075



Source: UN

Pension Systems in International Perspective

Key Challenges (1)



Government entities face multiple complex challenges across their key roles and functions. EY engages with government clients at all levels to address problems across policy, finance, governance and delivery.

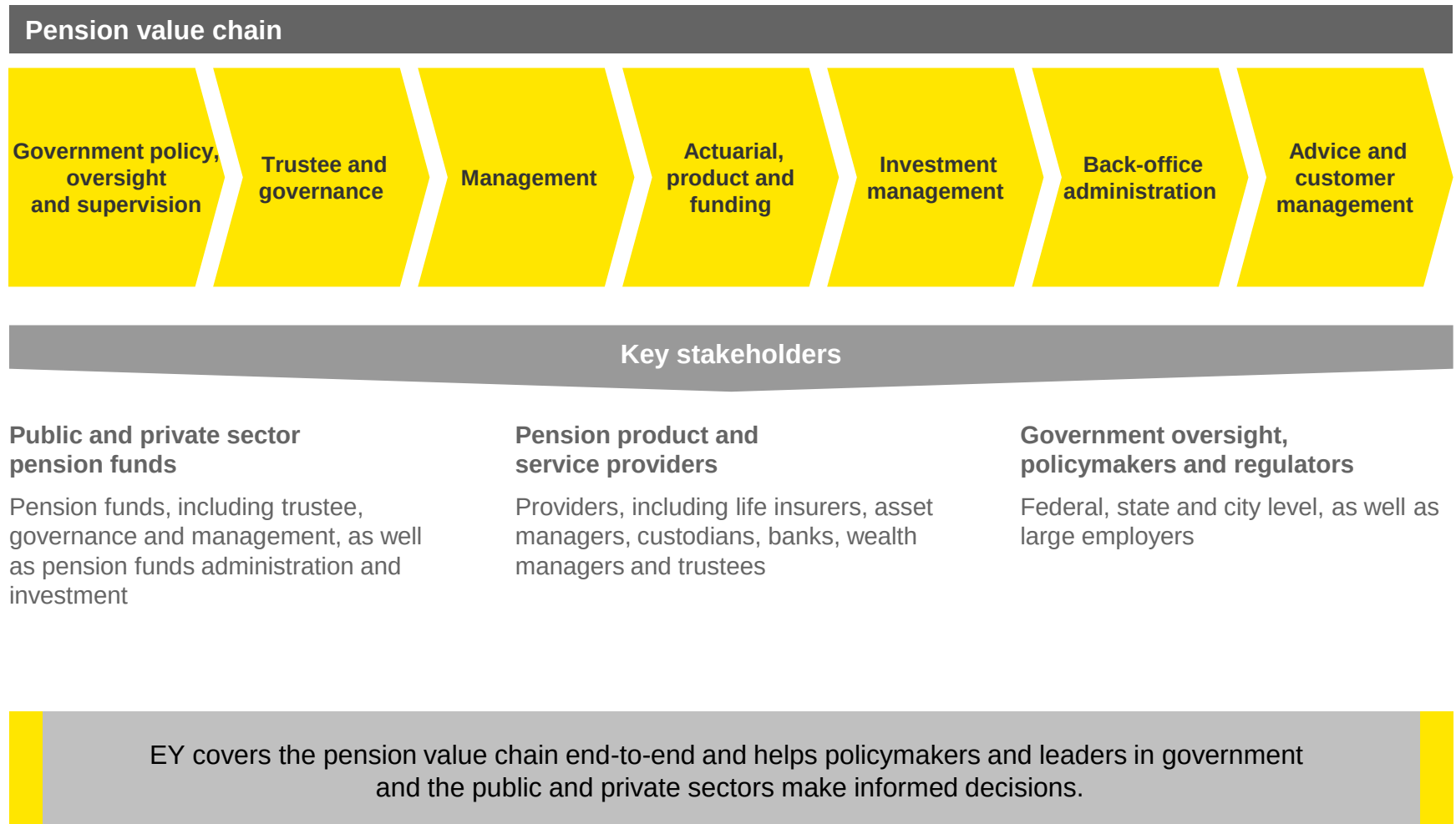
Pension Systems in International Perspective

Key Challenges (2)

Five tenets in pensions	Key questions
Financial adequacy	How much will different beneficiaries need for their financial well-being in retirement?
Financial sustainability	How much money can GPS entities afford to save over the long term to pay for pension and retirement benefits?
Investment performance	How can we enhance outcomes and the predictability of investments of pension and retirement assets?
Efficiency and effectiveness	How can we efficiently and effectively provide on promises for all stakeholders while meeting their service expectations?
Political support	What is our long-term pension and retirement (P&R) vision and what short-term trade-offs must be made to secure the political backing necessary for reforms?

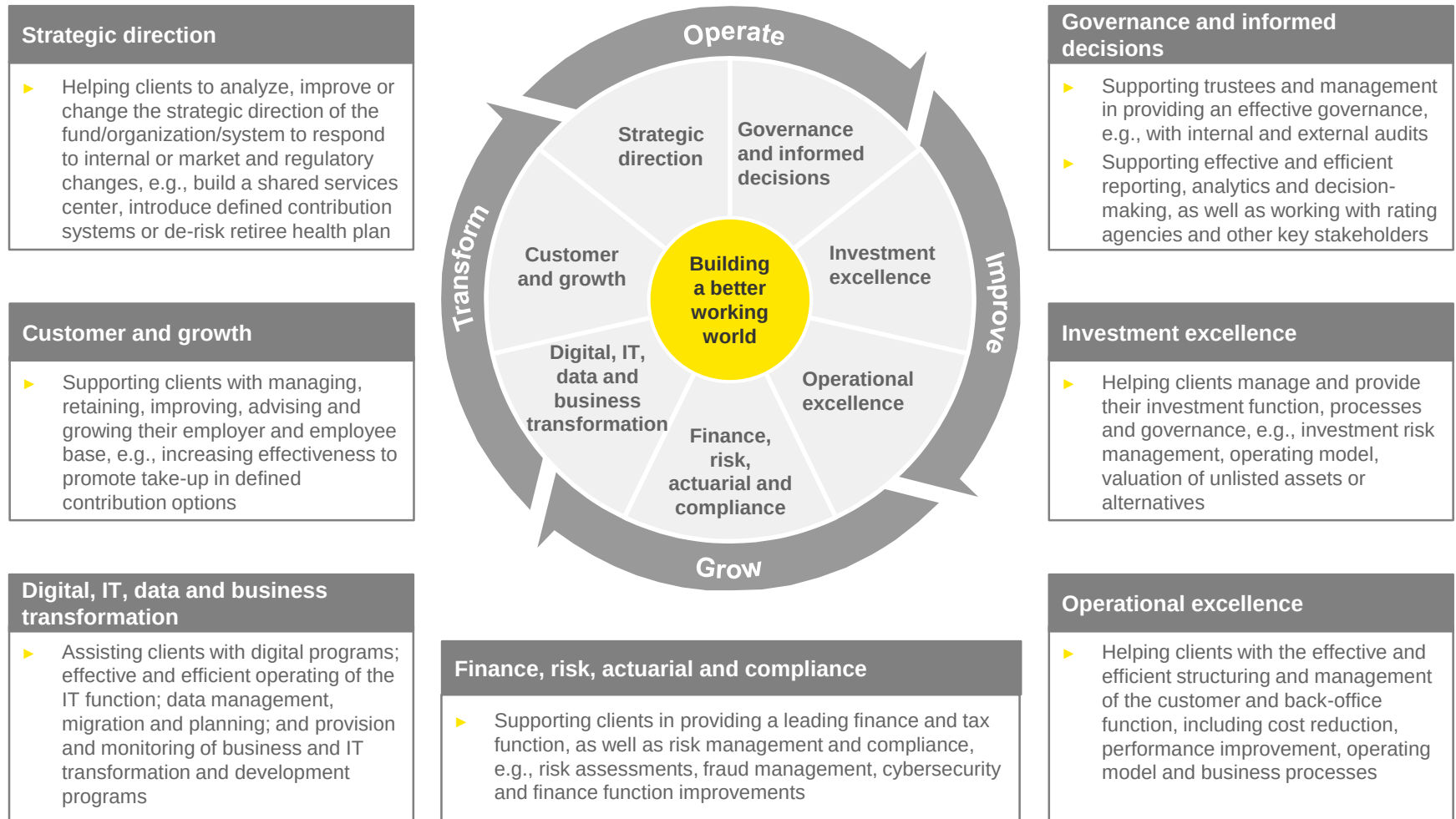
Pension Systems in International Perspective

Pension Benefits Value Chain



Pension Systems in International Perspective

EY Pension and Retirement Approach



Pension Systems in International Perspective

Thank you for your attention!



Tadzio Schilling | Associate Director
Business Development | Foreign Desk Organization (FDO)

Ernst & Young (CIS) B.V.
Sadovnicheskaya Nab. 77, bld.1, Moscow 115035, Russian Federation

Office: +7 (495) 705 97 00 | Direct: +7 (495) 664 72 13
Mobile: +7 (906) 715 46 03 | Fax: +7 (495) 755 97 01

tadzio.schilling@ru.ey.com
Website: <http://www.ey.com>