

**Секция «7. Развитие управленческого потенциала в инновационной экономике»**

**Социальные аспекты и инвестиционная деятельность НПФ**

*Чадина Елена Викторовна*

*ФУ РФ - Финансовый университет при Правительстве РФ, Факультет менеджмента, Москва, Россия  
E-mail: reine1@yandex.ru*

В условиях экономического спада особенно следует говорить о социальных проблемах, таких как социальная поддержка отдельных слоев и групп населения и обеспечение благосостояния россиян в преклонном возрасте. Еще более актуализировалась данная проблема в условиях глобальных финансовых кризисов 90-х годов двадцатого и начала двадцать первого веков. Именно социально-экономические трансформации того времени способствовали значительному ухудшению уровню доходов населения в стране. Снижение доходов населения, рост цен, безработица, увеличение численности населения, живущего за чертой бедности, привело к ухудшению демографической ситуации. Все это послужило возникновению неравенства между уровнем рождаемости и количеством граждан пенсионного возраста. На сегодняшний день система пенсионного обеспечения не в состоянии предоставлять гражданам достойные пенсионные выплаты. Результаты мероприятий, реализованных в ходе реформирования системы пенсионного обеспечения, показали, что уровень доходов пенсионеров все также не сопоставим с прожиточным минимумом. Данные по численности пенсионеров и средним размерам пенсии приведены на 2012 г. в Таблице 1:

Таблица 1. Вид пенсии Численность пенсионеров (тыс. чел.) Средний размер пенсии (руб.)  
Всего пенсионеров 40578,1 9154  
Получатели трудовой пенсии всего 37250,7 9405  
Получатели пенсии по старости 33454,3 9760  
Получатели социальной пенсии 2910,7 5919

Источник: Пенсионный фонд России Согласно ФЗ №173-ФЗ «О трудовых пенсиях РФ» от 17 декабря 2001 г. трудовая пенсия состоит из 3 частей: базовой, страховой и накопительной. Базовая часть трудовой пенсии устанавливается Правительством РФ и индексируется соответственно уровня инфляции. Формирование страховой части происходит за счет поступившей части взносов в бюджет Пенсионного фонда РФ (ПФ РФ) на основании данных персонифицированного учета, которая также индексируется [1]. Накопительной же частью трудовой пенсии граждане могут распорядиться 2 способами: 1. выбрать управляющую компанию (УК) из числа тех, которые имеют договоры доверительного управления средствами пенсионных накоплений с ПФ РФ; 2. отказаться от формирования накопительной части трудовой пенсии через ПФ РФ и выбрать негосударственный пенсионный фонд (НПФ). Если застрахованное лицо не воспользовалось своим правом на выбор управляющей компании или НПФ, то ПФ РФ перечисляет его пенсионные накопления государственной управляющей компании, с которой у него заключен договор доверительного управления [2]. НПФ участвуют в пенсионном обеспечении населения около 20 лет, но только в мае 1998 г был принят Закон «О негосударственных пенсионных фондах», в котором отражался правовой статус НПФ и контроль за использованием ими средств граждан. Согласно российскому законодательству негосударственный пенсионный фонд - особая

организационно-правовая форма некоммерческой организации социального обеспечения, исключительными видами деятельности которой являются: раг - деятельность по негосударственному пенсионному обеспечению участников фонда в соответствии с договорами негосударственного пенсионного обеспечения; раг - деятельность в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию в соответствии с Федеральным законом от 15 декабря 2001 г. N 167-ФЗ "Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации" и договорами об обязательном пенсионном страховании; раг - деятельность в качестве страховщика по профессиональному пенсионному страхованию в соответствии с федеральным законом и договорами о создании профессиональных пенсионных систем.[3] раг Поскольку НПФ является некоммерческой организацией, главная цель фонда состоит в аккумулировании денежных средств, инвестируемых в финансовые инструменты на долгосрочной основе, для последующей выплаты дополнительной пенсии.. Прирост капитала НПФ зависит от многих показателей, таких как время существования на рынке пенсионных услуг, стабильность, темп роста доходности, выполнение данных обязательств и др.. Все эти показатели влияют на выбор инвестора при размещении своих денежных средств. раг В рамках деятельности по обязательному пенсионному страхованию (ОПС), негосударственные пенсионные фонды формируют средства пенсионных накоплений. Эти средства НПФ обязан передать в доверительное управление одной или нескольким управляющим компаниям (УК) для последующего их инвестирования. Причем Законодательство РФ определяет как активы, в которые пенсионные накопления могут инвестироваться, так и структуру инвестиционного портфеля.[2] раг В рамках деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению (НПО), негосударственные пенсионные фонды формируют средства пенсионных резервов. В соответствии с действующим законодательством НПФ могут размещать свои пенсионные резервы самостоятельно или через управляющие компании. раг Размещение пенсионных резервов НПФ должно удовлетворять требованиям, установленным Правительством Российской Федерации от 01.02.2007 №63. Приведем некоторые из них: раг - общая стоимость пенсионных резервов, размещенных в федеральные государственные ценные бумаги, не должна превышать 50 резервов, за исключением случаев их приобретения в результате проведения новации; раг - общая стоимость пенсионных резервов, размещенных в банковские вклады и недвижимость, не должна превышать 80 стоимости размещенных пенсионных резервов. раг - стоимость пенсионных резервов, размещенных в один объект, не может превышать 15 резервов; раг - общая стоимость пенсионных резервов, размещенных в акции и облигации предприятий и организаций, не должна превышать 70 пенсионных резервов. раг Социальный аспект инвестиционной деятельности НПФ также проявляется в рамках деятельности по управлению материнским капиталом, т.е. возможностью временного инвестирования средств материнского капитала (всего или части) через фонд по истечении 3 лет после рождения ребенка. раг На сегодняшний день наиболее развито 3 типа НПФ: раг 1. Кэптивные: преимущественно корпоративные пенсионные программы компаний — учредителей и их родственных структур (преобладание пенсионных резервов над пенсионными накоплениями). Пример: НПФ Транснефть. раг 2 Корпоративные (условно кэптивные) : основывается на обслуживании корпоративных пенсионных программ своих учредителей (привлечение пенсионных накоплений имеющихся по корпоративным программам клиентов). Пример: НПФ Благосостояние. раг 3. Открытые (универсальные) : обслуживание как фи-

зических, так и юридических лиц. (преобладание пенсионных накоплений). Пример: НПФ «Райффайзен».par Гарантией получения пенсионных накоплений граждан и юридических лиц является величина формируемого пенсионного резерва, в который входят страховой резерв и резерв покрытия принятых на себя обязательств НПФ по негосударственному пенсионному обеспечению. Приведем динамику повышения величины пенсионных резервов на начало 2013года:[4]par Источник: <http://www.pensionobserver.ru>

Не смотря на существующие, на сегодняшний день проблемы, например, как отзыв лицензий и лишение права функционирования на рынке услуг и несовершенство нормативно-правовой базы, лидеры НПФ практически неизменны:par Лидеры по резервам на 30.06.2013 г.

Таблица 2. НПФ ГАЗФОНД 307.6 млрд. руб. НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ 192.4 млрд. руб. НПФ Транснефть 46.5 млрд. руб. НПФ электроэнергетик... 33.7 млрд. руб. НПФ НЕФТЕГАРАНТ 22.2 млрд. руб. НПФ Телеком-Союз 18.3 млрд. руб. Источник: <http://npf.investf>

Для обеспечения более высокой доходности большинство НПФ вынуждены диверсифицировать свой инвестиционный портфель, заключая договоры с несколькими УК, при этом и управляющие компании и сами фонды, не желают избавляться от рискованных активов (акций) в пользу надежных, но, как правило, малоликвидных ценных бумаг (в основном, облигаций). Поскольку пенсионные накопления считаются длинными деньгами, то их приход на российский фондовый рынок будет выгоден и для самих НПФ (увеличение доходности фонда за счет вложений в высокорисковые финансовые инструменты) и для участников рынка. НПФ смогут вложиться в значительное количество акций и держать их довольно долго, что позволило бы снизить риск резкого падения курса акций. В то же время, доля акций в инвестиционном портфеле фонда не может превысить 40%. Согласно российскому законодательству, результат инвестирования денежных средств НПФ для вкладчиков должен быть пусть не высокодоходным, но стабильным для выполнения своих обязательств. Очевидно, что из-за колебаний цен на рынке акций и отрицательный настрой инвесторов, риск работы фондов с акциями слишком велик, поэтому они предпочитают держать в акциях примерно десятую часть своих денежных средств. Если же фонд на конец года имеет отрицательный финансовый результат, то он должен компенсировать этот убыток из своих собственных средств. На данный момент, при росте денежных накоплений, заметно уменьшилось количество фондов, на рынке существует несколько НПФ, которые контролируют большую его часть. По данным ФСФР, на 01.01.2007 г лицензии на участие в системе обязательного пенсионного страхования имелись у 289 НПФ, а на 05.11.2013 г это количество снизилось до 123.[5]par Процесс перевода пенсионных накоплений гражданами из ВЭ-Ба в негосударственные пенсионные фонды усиливается из-за очередной пенсионной реформы (обсуждается уменьшение накопительной части пенсии с бзаявят о желании оставить свои накопления в НПФ). Но в связи с этим может произойти снижение темпов роста накоплений из-за перенасыщенности рынка пенсионных услуг. par Сравнительные данные по размеру собственного имущества НПФ (табл.3) и динамике доходности (табл.4) на 30.06.2013 представлены ниже:par

Таблица 3. № НПФ Собственное имущество (тыс. руб.) Доля на рынке 1 НПФ ГАЗФОНД 392 681 565.00 21.882 НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ 295 973 876.00 16.493 НПФ ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ 161 261 565.00 8.984 НПФ электроэнергетики 87 766 515.00 4.895 НПФ Сбербанк 70 979 409.00 3.956 НПФ Наследие (ранее НПФ Норильский никель)

56 740 908.00 3.167 НПФ Транснефть 52 605 677.00 2.938 НПФ ВТБ Пенсионный фонд  
51 758 285.00 2.889 НПФ РГС 50 725 448.00 2.8310 КИТ Финанс НПФ 48 708 018.00  
2.71 Источник: <http://npf.investfunds.ru>

Таблица 4. № УК За 1 год (30.06.2012-30.06.2013) За 3 года (30.06.2010-30.06.2013) 1  
Allianz Investments 16.62 2 Ингосстрах -Инвестиции 9.68 3 СОЛИД Менеджмент 11.57 4  
БИН ФИНАМ Групп 9.72 5 КапиталЪ 9.56 6 Пенсионная сберегательная компания 8.02  
4.61 7 Сбербанк Управление Активами 11.60 8 ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс  
10.93 7.57 9 Металлинвесттраст 8.27 10 ТРАНСФИНГРУП 10.91 11 РЕГИОН Траст,  
ООО 9.54 12 Альфа-Капитал 8.44 13 ТРИНФИКО 7.48

Источник: <http://npf.investfunds.ru> 10 октября 2013 г. Правительство РФ одобрило законопроект об акционировании НПФ, согласно которому они должны поменять свой правовой статус, став коммерческой организацией до 2016 года. Принятый законопроект вызвал ряд вопросов и споров. Некоторые эксперты считают, что акционирование НПФ приведет к потере инвестиционной привлекательности функционирования фондов, снижению финансовой устойчивости и ряду вопросов технического характера. Также могут возникнуть корпоративные конфликты в связи с распределением долей акций между учредителями. Очевидными преимуществами данного законопроекта можно считать повышение открытости и прозрачности деятельности НПФ, а также возникновение открытой конкуренции, в результате которой рынок сам определит наиболее эффективных участников и облегчит процесс слияния и поглощения слабых участников сильными, что в итоге положительно скажется на приросте накоплений будущих пенсионеров.раг

### Литература

1. Федеральный закон от 15.12.2001 N 167-ФЗ (ред. от 23.07.2013) "Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации"(с изм. и доп., вступающими в силу с 01.09.2013)
2. Федеральный закон от 24.07.2002 N 111-ФЗ (ред. от 23.07.2013) "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации"(с изм. и доп., вступающими в силу с 01.09.2013)
3. Федеральный закон от 07.05.1998 N 75-ФЗ (ред. от 23.07.2013) "О негосударственных пенсионных фондах"(с изм. и доп., вступающими в силу с 01.09.2013)
4. <http://www.pensionobserver.ru> Отчет Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов о деятельности за период с июня 2012 года по июнь 2013 года
5. <http://www.ffms.ru> - Служба Банка России по финансовым рынкам

### Слова благодарности

СПАСИБО!)))

### Иллюстрации

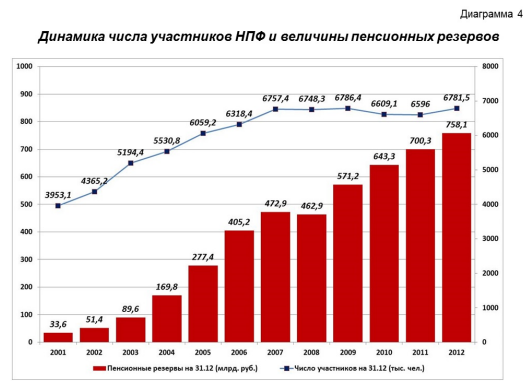


Рис. 1: Источник: <http://www.pensionobserver.ru>