

10.8. АНАЛИЗ ДИНАМИКИ РАЗВИТИЯ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ В РОССИИ И УСТОЙЧИВОСТИ ИХ АКТИВОВ В ПЕРИОД КРИЗИСА

Пилипенко П.В., аспирант кафедры менеджмента Негосударственного образовательного учреждения «Академия социально-экономического развития», главный специалист-эксперт Пенсионного фонда РФ

В статье рассматривается анализ динамики негосударственных пенсионных фондов. Проведенный в работе анализ состояния показал, что кризис негативно отразился на деятельности негосударственных пенсионных фондов. Также было выявлено, что на развитие негосударственного пенсионного обеспечения помимо общепризнанных объективных экономических факторов значительное влияние оказывали и продолжают оказывать субъективные факторы.

Начало развития негосударственного пенсионного обеспечения в Российской Федерации принято связывать с изданием Указа Президента РФ от 16 сентября 1992 г.

На основании этого указа в 1993-1994 г. было учреждено около 350 организаций, относящих себя к негосударственным пенсионным фондам (НПФ). В 1995 г. создана Инспекция негосударственных пенсионных фондов, приступившая к лицензированию их деятельности. К концу 1996 г. выдано 26 разрешений на осуществление некоммерческой деятельности по формированию активов путем привлечения денежных взносов юридических и физических лиц, передаче этих средств компании по управлению активами, осуществлению пожизненно или в течение длительного периода регулярных выплат гражданам в денежной форме. К концу 1997 г. такие разрешения были выданы 252 ранее созданным организациям.

Собственное имущество указанных организаций на начало 1998 г. составило 7,3 млрд. руб. Из них привлеченные средства вкладчиков (5,0 тыс. организаций) и участников (2,03 млн. чел., в т.ч. 0,65 млн. чел., самостоятельно уплачивающих взносы) с учетом полученного дохода от их размещения составляли 3,4 млрд. руб. Таким образом, средний размер накоплений на одного участника составил 1 675 руб., что сопоставимо с полугодовым объемом выплаты государственной трудовой пенсии в среднем размере в этот период. Негосударственная пенсия выплачивалась 187,4 тыс. участникам, а ее среднемесячный размер составлял 107 руб. (41% государственной трудовой пенсии).

В 1994 г. частью первой Гражданского кодекса РФ в правовой оборот введен фонд в качестве организационно-правовой формы некоммерческой организации. Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах» от 7 мая 1998 года №75-ФЗ (далее – Закон о НПФ), определил деятельность по негосударственному обеспечению в качестве исключительного вида деятельности негосударственных пенсионных фондов, признанных особой организационно-правовой формой некоммерческой организации социального обеспечения. Законодательно были закреплены понятия, сложившиеся в системе, права и обязанности фондов, их вкладчиков и участников. Это придало как правовую основу деятель-

ности фондов по негосударственному пенсионному обеспечению, так и повлияло на высокую динамику роста численности их участников, сумм взносов и объемов пенсионных резервов.

НПФ является самостоятельной юридической и финансовой организацией, не отвечающей по обязательствам его учредителей. Часто в правила такого фонда дополнительно включаются положения, в соответствии с которыми учредитель должен погасить или сократить текущий дефицит фонда при появлении последнего.

Деятельность НПФ регламентируется и контролируется государством. Например, регламентированы и стандартизированы финансовая отчетность и методы определения обязательств.

Начиная с 1 января 2004 г., застрахованные лица, в пользу которых формируются пенсионные накопления, могут передавать их НПФ. НПФ наряду с Пенсионным фондом РФ признаны полноправными страховщиками в части, касающейся накопительного компонента обязательного пенсионного страхования.

Работникам предоставляется право не только переходить в НПФ, а также переходить из фонда в фонд, но и вернуться обратно в Пенсионный фонд РФ. Необходимые для реализации этих прав граждан изменения внесены в конце 2002 г. [1].

Для многих участников накопительной системы взносы составят 2% заработка.

НПФ могут использовать как индивидуальные, так и групповые схемы страхования пенсий:

- индивидуальные схемы предполагают относительно простые способы балансирования взносов и выплат, при которых накопленные индивидуальным участником пенсионные средства вместе с полученным инвестиционным доходом от них направляются, за вычетом комиссионного вознаграждения фонду, на выплату пенсии ему же;
- групповые схемы являются более сложными в применении, хотя представляются более справедливыми в социальном отношении, чем индивидуальное страхование пенсий.

В НПФ развитых стран обычно применяется групповое пенсионное страхование, в связи с чем размер пенсии определяется не индивидуальными накоплениями, а стажем и уровнем средней заработной платы участника. Дополнительно к этому в групповых схемах предусматриваются выплаты определенных пенсий членам семьи участника в случае его смерти. Должен быть баланс между совокупными накоплениями всех участников группового страхования и всеми пенсионными обязательствами фонда.

Задача размещения активов стояла и стоит перед НПФ как основная, ведь качество размещения существенно влияет на размер пенсии. Доля населения, пользующегося услугами НПФ, становится все больше, и от их эффективности зависит уровень благосостояния все большего числа людей. Следовательно, в некоторой степени и уровень социальной напряженности определяется тем, насколько успешно функционируют фонды, и поэтому важнейшими задачами является не только для самого фонда его участников, но и для государства в целом размещения активов.

Решить эту задачу можно двумя законодательно разрешенными способами: передав средства пенсионного резерва управляющей компании (компаниям) или размещая их самостоятельно на российском фондовом рынке. У обоих подходов есть преимущества и недостатки.

Преимуществом самостоятельного размещения является высокая доходность и возможность распоряжаться пенсионным резервом по своему усмотрению (разумеется, не выходя за рамки законодательства). Недостатки – существенные ограничения по количественному и качественному составу инвестиционного портфеля, а также высокие налоги. Кроме того, такой вариант размещения сопряжен с высокими рисками.

Преимущества размещения пенсионного резерва через управляющую компанию является снижение издержек на управление резервом и низкая рискованность. Недостатком является невозможность контролировать управляющей компании.

В настоящее время количество негосударственных пенсионных фондов в РФ, ввиду ужесточения лицензионных требований к денежной оценке имущества для обеспечения уставной деятельности сократилось до 150 в 2011 г. Динамика развития пенсионных фондов представлена на рис. 1.

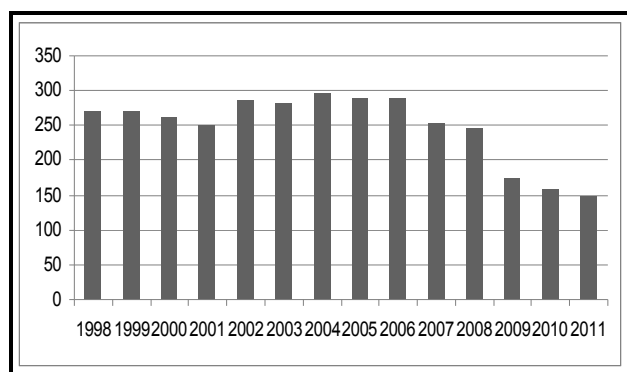


Рис. 1. Динамика развития НПФ в 1998-2011 гг.¹

Анализ численности НПФ, имеющих лицензию, в том числе заявивших о намерении осуществлять деятельность по обязательному пенсионному страхованию в качестве страховщика. Дополнительный импульс развитию системы НПФ был придан в 2002-2003 гг., когда фонды были признаны страховщиками по обязательному пенсионному страхованию наряду с Пенсионным фондом РФ. Им предоставлена возможность с 1 июля 2004 г. заключать договоры обязательного пенсионного страхования с застрахованными лицами. Одновременно были повышены требования к величине денежной оценки имущества для обеспечения уставной деятельности любого фонда, которая должна была составлять с 1 января 2005 г. не менее 30 млн. руб., с 1 июля 2009 г. – не менее 50 млн. руб.

В 2004-2009 гг. происходил весьма динамичный рост числа застрахованных лиц, которые перевели средства пенсионных накоплений в НПФ. К концу 2009 г. число таких лиц составило 5,68 млн. чел. (8,2% от 69 млн. чел., имеющих накопления, отраженные в специальной части индивидуальных лицевых счетов).

Система НПФ, действующая в РФ в настоящее время, представлена 164 фондами, имеющими лицензию на право деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию, 133 из них зарегистрированы в качестве страховщиков по обязательному пенсионному страхованию.

¹ Источник: Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР).

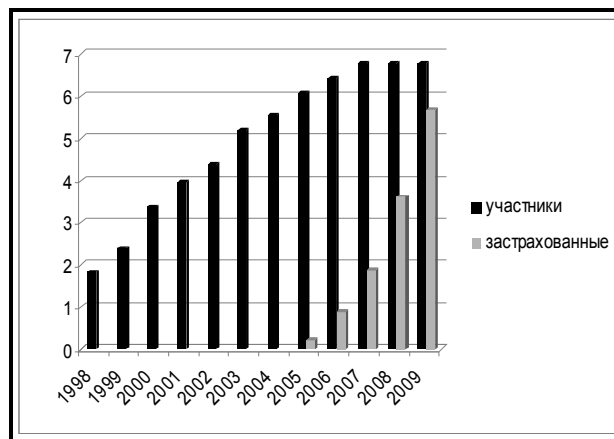


Рис. 2. Динамика количества участников НПФ и застрахованных лиц, которые перевели пенсионные накопления в фонды, млн. чел.²

Действующая система государственного контроля за деятельностью НПФ включает в себя лицензирование, обязательные ежегодные аудиторскую проверку и актуарное оценивание фондов, а также отчетность пенсионных фондов перед уполномоченным федеральным органом исполнительной власти (ФСФР).

Эффективно функционирует инфраструктура негосударственного пенсионного обеспечения, включающая в себя организации, которые специализируются на работе с пенсионными фондами, в том числе управляющие компании, специализированные депозитарии, аудиторские организации, актуарные и консалтинговые компании, а также фирмы, обеспечивающие разработку программного обеспечения. Получили развитие организации, осуществляющие по договорам с негосударственными пенсионными фондами ведение пенсионных счетов (пенсионные администраторы).

НПФ расположены в 31 субъектах РФ, в том числе:

- в Москве – 87 фондов;
- в Санкт-Петербурге – 17;
- в Республике Татарстан, Свердловской и Ростовской областях – по пять;
- в Московской и Самарской областях, Пермском крае и Ханты-Мансийском автономном округе – по четыре фонда.

С учетом 512 филиалов и других обособленных подразделений НПФ действуют более чем в 200 населенных пунктах 78 регионов РФ.

НПФ создавались в РФ в первую очередь крупнейшими корпорациями или как отраслевые. В течение длительного времени это были в основном пенсионные фонды предприятий топливно-энергетического комплекса (нефтяной и газовой промышленности, электроэнергетики, угольной промышленности). По мере выхода экономики из кризиса 1998 г. в число крупнейших фондов вошли фонды предприятий железнодорожного транспорта, металлургии, связи, оборонно-промышленного комплекса, банковской сферы и других отраслей. Получили развитие и региональные фонды.

Как видно из рис. 3 участниками НПФ являются около 6,76 млн. чел., что составляет почти 10% занятого в экономике РФ населения. В ряде отраслей (нефтяная и газовая промышленность, транспорт, электроэнергетика, связь) негосударственным пенсионным обеспечением охвачено более 60% работающих.

² Источник: ФСФР.



Рис. 3. Сведения об охвате негосударственным пенсионным обеспечением работников различных отраслей хозяйства (в процентах от числа работающих)

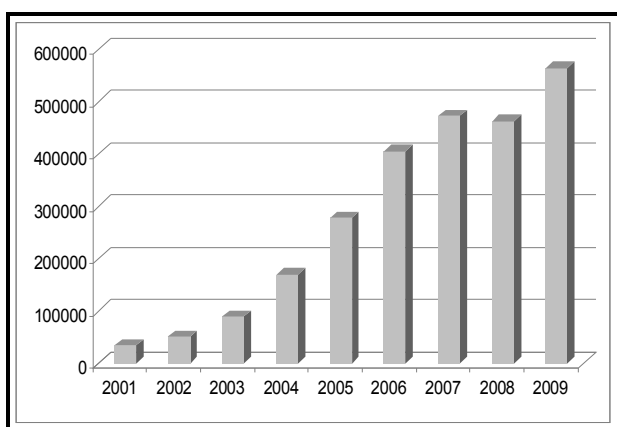


Рис. 4. Динамика величины пенсионных резервов, млрд. руб.³

Одновременно с решением важнейших социальных задач НПФ являются одним из наиболее динамично развивающихся финансовых институтов. Начиная с начала деятельности, накопленные НПФ пенсионные средства (пенсионные резервы и пенсионные накопления) составили около 641,5 млрд. руб. Эта сумма сопоставима с инвестиционными потребностями отдельных отраслей экономики, например, в 2008 г. на развитие Федеральной сетевой компании выделено 170 млрд. руб., на развитие Росэнергоатома – 120 млрд. руб., на развитие Гидроэнергетической компании – 76 млрд. руб.

Негосударственную пенсию в НПФ (по состоянию на 31 декабря 2009 г.) получают более 1 274 тыс. чел. (в среднем по РФ – один из 27 пенсионеров по старости). При этом, например, в Ханты-Мансийском автономном округе пенсию из НПФ получают 73,7% пенсионеров, а в ряде отраслей (железнодорожный транспорт, нефтяная и газовая промышленность) практически каждый работник, уходящий на пенсию, получает дополнительно к трудовой пенсии пенсию в НПФ.

³ Источник: ФСФР.

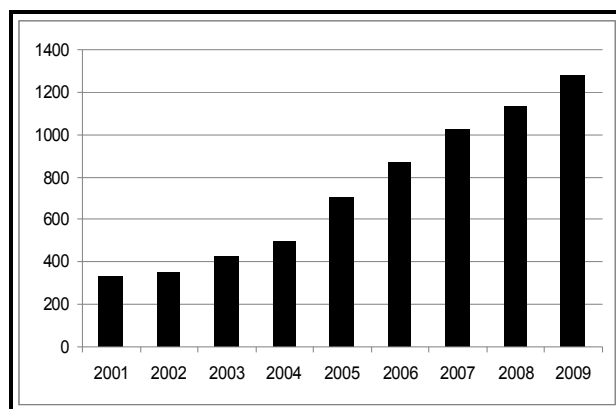


Рис. 5. Величина пенсионных выплат, млн. руб.

Уже сейчас в тех отраслях, которые охвачены негосударственным пенсионным обеспечением, удается, в среднем, обеспечить суммарный для всех видов пенсии коэффициент замещения, близкий к 40%, в то время как в среднем по стране коэффициент замещения, обеспечиваемый трудовой пенсией по старости, составляет менее 28%.

Важнейшей задачей деятельности негосударственных пенсионных фондов является сохранение пенсионных сбережений граждан – способность обеспечить доход, превышающий уровень инфляции.

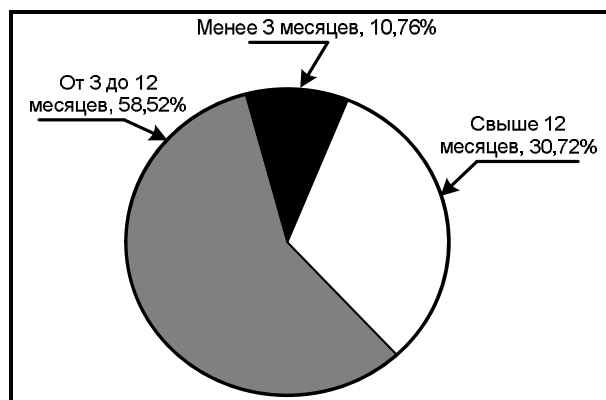


Рис. 6. Структура портфеля пенсионных резервов по срокам вложения⁴

Однако имеющийся инвестиционный потенциал фондов используется неэффективно. В результате непродуманной политики регулирования инвестиционной деятельности НПФ долгосрочные инвестиционные ресурсы, сосредоточенные в НПФ, направляются в первую очередь на приобретение краткосрочных спекулятивных финансовых инструментов, о чем наглядно свидетельствует структура портфеля пенсионных резервов фондов по срокам вложения.

Существующая система контроля за инвестициями и отсутствие своевременной реакции со стороны ФСФР на происходившие в 2008 г. кризисные события на финансовых рынках не позволяют негосударственным пенсионным фондам и их управляющим компаниям адекватно отреагировать на появившиеся вызовы и во время перевести активы из спекулятивных финансовых инструментов в депозиты надежных государственных банков с целью их сохранения и приумножения.

⁴ Источник: ФСФР.

Проведенный нами анализ состояния показал, что кризисные явления, имеющие место в экономике РФ, затронули НПФ. Как видим, основные проявления кризиса в деятельности НПФ состоят в том что:

- НПФ за анализируемый период в основном получили отрицательные результаты инвестирования средств пенсионных резервов и пенсионных накоплений;
- имеет место несовершенство методики оценки активов фондов, проявившееся наиболее остро в условиях кризиса на фондовом рынке. Это относится как к отражению в бухгалтерском учете отрицательных результатов инвестирования, так и к вопросу о том, представляет ли кризисный рынок действительно «справедливую» цену активов;
- у большинства НПФ возник актуарный дефицит, не связанный с прямыми действиями пенсионного фонда;
- наблюдался риск потерь пенсионных резервов и пенсионных накоплений, размещенных в депозиты банков, с которыми могут столкнуться негосударственные пенсионные фонды в случае банкротства этих кредитных учреждений (требования по возврату пенсионных накоплений граждан, в отличие от вкладов физических лиц, удовлетворяются в первую очередь по разряду «прочие кредиторы»).

Необходимо отметить другие отрицательные влияния на деятельность фондов, связанные с распространением кризисных явлений на реальный сектор экономики:

- потери НПФ в связи с объявлением отдельными российскими предприятиями дефолта по облигациям, в которые вложены пенсионные средства НПФ (например, по экспертным оценкам, по состоянию на 1 января 2009 г. общая сумма дефолтных облигаций в портфелях фондов составила 4 255 800 тыс. руб., из них в портфелях пенсионных резервов – 3 753 200 тыс. руб. и в портфелях пенсионных накоплений – 502 600 тыс. руб.);
- снижение сумм пенсионных взносов по негосударственному пенсионному обеспечению и страховых взносов по обязательному пенсионному страхованию, поступающих в НПФ.

Таким образом, на развитие негосударственного пенсионного обеспечения помимо общепризнанных объективных экономических факторов (уровень оплаты труда, объем прибыли, распределяемой на предоставление дополнительных социальных гарантий персоналу, доля работников с заработками выше среднего, способными к сбережению и долгосрочному инвестированию средств) значительное влияние оказывали и продолжают оказывать субъективные факторы. Таким как, степень правовой урегулированности отношений в сфере добровольного формирования накоплений на выплату пенсий; природа договорных отношений субъектов и участников отношений в сфере негосударственного пенсионного обеспечения и обязательного пенсионного страхования; степень соответствия правового регулирования, в том числе законодательно предъявляемых требований и установленных ограничений к деятельности пенсионных фондов в сфере инвестиционной политики.

Литература

1. О негосударственных пенсионных фондах [Электронный ресурс] : федер. закон от 7 мая 1998 г. №75-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Об утверждении Правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением [Электронный ресурс] : постановление Правительства РФ от 1 февраля 2007 г. №63. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Об утверждении Правил расчета рыночной стоимости активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, и совокупной рыночной стоимости пенсионных

резервов негосударственного пенсионного фонда [Электронный ресурс] : приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 17 июля 2007 г. №07-78/пз-н. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

4. Об утверждении Положения о страховом резерве негосударственного пенсионного фонда [Электронный ресурс] : приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 18 марта 2008 г. №08-11/пз-н.
5. Об утверждении Положения о снижении (ограничении) рисков, связанных с доверительным управлением активами инвестиционных фондов, размещением средств пенсионных резервов, инвестированием средств пенсионных накоплений и накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих, а также об утверждении изменений в некоторые нормативные правовые акты Федеральной службы по финансовым рынкам [Электронный ресурс] : приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 10 нояб. 2009 г. №09-45/пз-н. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

Ключевые слова

Пенсионная система; негосударственные пенсионные фонды; финансовый кризис.

Пилипенко Павел Владимирович

РЕЦЕНЗИЯ

Содержание статьи соответствует актуальным проблемам развития теории финансового инвестирования.

Автор достаточно аргументировано и всесторонне раскрывает сущность и понятие негосударственных пенсионных фондов (НПФ), историю их возникновения и развития, выделяет особенности их развития в период последнего финансового кризиса.

Сильной стороной исследования является использование обширного статистического материала при обосновании авторского взгляда на выявленные тенденции развития НПФ.

В статье доказано, что на развитие негосударственного пенсионного обеспечения помимо общепризнанных объективных экономических факторов значительное влияние оказывали и продолжают оказывать субъективные факторы. Данный факт необходимо учитывать при разработке оптимальной стратегии НПФ.

Статья «Анализ динамики развития негосударственных пенсионных фондов в России и устойчивости их активов в период кризиса» Пилипенко П.В. является актуальным, самостоятельным исследованием и рекомендуется для публикации в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Лукаевич И.Я., д.э.н., зав. кафедрой финансового менеджмента, профессор Всероссийского заочного финансово-экономического института, академик РАЕН

10.8. ANALYSIS OF THE DYNAMICS OF NON-STATE PENSION FUND IN RUSSIA AND THE STABILITY OF ASSETS DURING THE CRISIS

P.V. Pilipenko, Postgraduate

Non-Governmental Educational Institutions of the Academy of Socio-Economic Development, the main expert of the Russian Pension Fund

In the article the analysis of state pension funds. Held in the analysis of the state showed that the crisis had negatively affected the operation of private pension funds. It was also revealed that the development of private pensions in addition to generally accepted objective economic factors have a significant influence and continue to subjective factors.

Literature

1. The Federal Law of 07.05.1998. №75-FZ «On Private Pension Funds».

2. Russian Federation Government Resolution 01.02.2007. №63 «On Approval of Rules of placement of pension reserves of non-state pension funds and control over their placement».
3. Order of the Federal Financial Markets Service of Russia on 17.07.2007. №07-78/pz-n «On approval of rules on the market value of assets in which funds are available pension reserves, and the aggregate market value of the pension reserves of non-state pension fund».
4. Order of the Federal Financial Markets Service of the Russian Federation from 18.03.2008 №08-11/pz-n «On Approval of the insurance reserves Pension Fund».
5. Order of the Federal Financial Markets Service of Russia on 10.11.2009. №09-45/pz-n «On Approval of the reduction (limitation) the risks associated with asset management of investment funds, investment of funds of pension reserves, investment of pension savings and savings for housing for military personnel, as well as the approval of changes in some regulations of the Federal Service for Financial Markets».

Keywords

Pension system; pension funds; financial crisis.