

## 10.7. ПОВЫШЕНИЕ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ МЕТОДОВ ПРИВЛЕЧЕНИЯ УЧАСТНИКОВ В НЕГОСУДАРСТВЕННЫЕ ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ

Ивлева А.И., аспирант кафедры  
какой «Финансы и кредит»

*Всероссийская государственная налоговая академия  
Министерства финансов РФ*

Статья анализирует динамику развития существующих на российском рынке финансовых институтов, доказывает перспективность развития пенсионного рынка и анализирует методы привлечения участников в негосударственные пенсионные фонды.

Управление государственным имуществом на рынке коллективных инвестиций наиболее наглядно представлено в виде регулирования накопительных систем социально ориентированных государственных программ. Так, в рамках пенсионной реформы государственные средства Пенсионного фонда РФ (ПФ РФ) поступают на рынок коллективных инвестиций. Пенсионный фонд, являясь составной частью финансовой системы Российской Федерации, обладает рядом особенностей:

- имеет строгую целевую направленность;
- денежные ресурсы фонда формируются в основном за счет индивидуально возмездных платежей юридических и физических лиц, имеющих налоговую природу и являющихся обязательными;
- денежные ресурсы фонда находятся в государственной федеральной собственности;
- формирование денежных ресурсов фонда имеет персональное целевое назначение по обеспечению права гражданина на получение пенсии по обязательному пенсионному страхованию в размере, эквивалентном сумме страховых взносов, учтенной на его индивидуальном лицевом счете.

Пенсионные накопления представляют собой имущество специфического правового режима. С одной стороны, они находятся в собственности РФ. С другой – они формируются за счет персонализированной уплаты страховых взносов, отдельно учитываемых на индивидуальных лицевых счетах застрахованных лиц, а управление совокупностью данных средств носит коллективный характер.

До кризиса 2008 г. Управляющей компании (Внешэкономбанк, ВЭБ) ПФ РФ было разрешено инвестировать пенсионные накопления граждан только в государственные ценные бумаги и в ипотечные ценные бумаги, имеющие государственную гарантию. В связи с этим, было выявлено наличие как минимум двух основных проблем, оказывающих негативное влияние на деятельность фондов.

- Во-первых, отсутствие на рынке ценных бумаг необходимого количества государственных бумаг. По мнению аналитиков, объем госбумаг в 2009 г. был достаточен лишь для размещения не более 35% пенсионных денег ВЭБа.
- Во-вторых, доходность по таким консервативным инструментам крайне низкая. За первое полугодие 2008 г. доходность этих вложений составила 4,85% годовых, инфляция – 9,1%, т. е. пенсионные накопления граждан не только не приумножились, но и обесценились.

Негосударственные пенсионные фонды (НПФ) по своей финансовой мощи в странах с развитой рыночной экономикой можно на полном основании сравнить с банковской сферой. На долю НПФ в США приходится пятая часть всех финансовых активов страны, им принадлежит около четверти всех акций и около половины всех корпоративных облигаций американской экономики. Данные по российскому финансовому рынку и роли на нем НПФ представлены в табл. 1.

Как видно из табл. 1 темп прироста валового внутреннего продукта (ВВП) за период 2006-2011 гг. составил 12,7%, а темпы прироста рассмотренных финансовых институтов на российском финансовом рынке составили:

- по банкам 71,9%;
- по накопительной части трудовой пенсии, управляемой ВЭБ и частными управляющими компаниями 80,1%;
- в секторе НПФ по негосударственному пенсионному обеспечению 68,7%;
- по страховым премиям на страхование жизни, собранным страховыми компаниями 24,9%.

Одновременно с решением важнейших социальных задач негосударственные пенсионные фонды являются одним из наиболее динамично развивающихся финансовых институтов. Направляя сбережения на рынки капиталов, накопительные пенсионные планы способствуют как долгосрочным инвестициям, так и развитию самих этих рынков.

Таблица 1

**СРАВНИТЕЛЬНАЯ ТАБЛИЦА ДАННЫХ ПО ОСНОВНЫМ ИНСТИТУТАМ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ**

*Млрд руб.*

Год	ВВП	Банки		ПФР		НПФ		Страховые компании	
		Вклады физ. лиц	В % к ВВП	Накопительная часть (ВЭБ+УК)	В % к ВВП	ПН + ПР <sup>1</sup>	В % к ВВП	Страховые премии	В % к ВВП
2006	36 134,6	2 761,2	7,6	243,2	0,7	316,8	0,9	16,0	0,04
2007	39 218,7	3 809,7	9,7	340,0	0,9	469,0	1,2	22,3	0,06
2008	41 276,8	5 159,2	12,5	360,6	0,9	546,7	1,3	19,2	0,05
2009	38 048,4	5 907,0	15,5	466,5	1,2	589,7	1,5	16,5	0,04
2010	39 669,0	7 485,0	18,9	752,3	1,9	759,1	1,9	21,3	0,05
2011	41 384,8	9 818,0	23,7	1222,4	3,0	1010,7	2,4	Н/д	-

Поскольку основной целью деятельности НПФ является выполнение обязательств по выплате пенсий, взятых на себя фондом в соответствии с заключенными

договорами с вкладчиками по негосударственному пенсионному обеспечению, а также с застрахованными лицами по обязательному пенсионному страхованию, то

<sup>1</sup> ПН – пенсионные накопления по обязательному пенсионному страхованию;  
ПР – пенсионные резервы по негосударственному пенсионному обеспечению.  
Составлено автором по данным [1, 3].

очевидно, что перед НПФ стоит задача вложения пенсионных резервов и пенсионных накоплений с целью получения дохода в размере, который был бы достаточен для установленных или планируемых выплат.

Результаты функционирования частных пенсионных фондов за последние три года говорят о том, что они вынуждены добиваться большей эффективности в своем сотрудничестве с управляющими компаниями, поскольку, когда размещаются средства ПФ РФ, то от частных управляющих компаний (УК) требуется лишь соблюдение законодательства. Когда же УК взаимодействуют с НПФ, то за исходную основу принимается, прежде всего, конечный результат – приемлемый уровень доходности. Весьма характерно, что достигать запланированного уровня доходности НПФ приходится, оперируя теми же правилами и с теми же инструментарием, что и ПФ РФ.

В отличие от ПФ РФ, отношения с НПФ строятся на основе договора (в данном случае договора обязательного пенсионного страхования), что означает подотчетность и ответственность фонда перед будущими пенсионерами. По мнению специалистов НПФ, этот режим обеспечивает необходимую прозрачность негосударственных фондов. Особое место в поправках в законодательство об инвестиционных фондах занимает намерение регулятора по созданию компенсационной системы для неквалифицированных инвесторов, направленной на гарантированное возмещение убытков, если клиент понесет убыток от действий управляющей компании. Эта мера призвана повысить доверие инвесторов к российскому рынку ценных бумаг и его институтам.

НПФ, как и ПФ РФ, получают средства пенсионных накоплений в собственность, ведут персонализированный учет застрахованных, обслуживают их индивидуальные счета, инвестируют средства через частные управляющие компании. Однако в отличие от ПФ РФ, в НПФ система информирования граждан о происходящих в них процессах более совершенна, клиент постоянно находится в курсе всех дел. Некоторые НПФ предоставляют возможность осведомиться о состоянии своего счета даже через Интернет, т.е. не дожидаясь августа-сентября (время рассылки информационных писем), можно узнать, как «сработали» вложенные гражданами средства в страховую систему в истекшем финансовом году. Но главное – оценить качество работы в этом случае гораздо проще.

Однако проведенное нами исследование показало, что информирование граждан об адресатах и условиях размещения пенсионных накоплений крайне ограниченное. Из писем, рассылаемых ПФ РФ, россияне могут только узнать объем взносов за предыдущий год, размер средств пенсионных накоплений по состоянию на 1 января 2005 г. В письме имеется еще один показатель – «доход от инвестирования средств пенсионных накоплений в процентах от среднегодовой стоимости чистых активов». У тех, кто оставил средства под управлением государственной УК (Внешэкономбанк), на 31 декабря 2011 г. он составил 5,47%. Однако постичь реальный смысл этого показателя трудно даже специалисту, не говоря уже о гражданах, далеких от методов финансовой аналитики.

Частные фонды не вправе расходовать средства накоплений на ведение дела и функционируют исключительно на процент от заработанного для своих клиентов дохода. В этой связи необходимо отметить наличие того факта, что в практике функционирования

некоторых НПФ достаточно широко распространены налоговые нарушения, правда, их число и тяжесть за истекшее пятилетие существенно снизились.

Обращает на себя внимание тот факт, что самую большую роль в росте размера пенсионных выплат до 2022 г. (до начала выплат по накопительной части) будут играть выплаты по страховой части. В связи с этим чиновники, обсуждающие дальнейший вектор развития пенсионной системы, стоят перед дилеммой: направить или нет платежи, формирующие накопительную часть, на финансирование страховой части пенсии. Однако такой выбор полностью игнорирует саму методологию пенсионного процесса, поскольку не поступающие от застрахованных лиц суммы записываются на их индивидуальных лицевых счетах как «пенсионные права». Тогда как «живые» денежные средства аккумулируются в ПФ РФ, а оттуда направляются для выплаты пенсий сегодняшним пенсионерам. Общеизвестно, что среди членов правительства есть сторонники и противники накопительной концепции. Велика вероятность, что последние вновь попытаются развернуть пенсионную систему от накопления к чистому страхованию (напомним, с такой инициативой чиновники Министерства здравоохранения и социального развития РФ выступили в феврале 2007 г.), однако в настоящее время вопрос о переводе накопительного компонента из обязательного в добровольный решен в пользу оставления накопительного компонента в качестве обязательного [3].

Кроме аргумента в виде дополнительных денег сторонники страховой части отмечают, что накопления – вещь рискованная, финансовые рынки, как известно, могут как расти, так и падать, и во что превратятся пенсионные накопления через, скажем, 30 лет, предсказать сложно. Тогда как выплаты по страховой части зависят от поступлений в пенсионную систему, а первые и вторые вполне можно сбалансировать. К сожалению, баланс будет достигаться, но за счет дополнительной нагрузки на федеральный бюджет.

Важнейший признак развития пенсионной системы – демографическая нагрузка, а точнее, соотношения занятого населения и пенсионеров. Наша страна, как и остальные европейские страны относится к государствам с высокой долей людей пожилого возраста.

Дефицитность средств ПФ РФ будет возрастать по мере углубления демографических проблем и решение пенсионных проблем с каждым годом приобретает стратегическую важность. В научных кругах все шире распространяется мнение о необходимости повышения пенсионного возраста для того, чтобы избежать дефицита пенсионной системы в связи со сложной демографической ситуацией. Однако реализация такой меры требует не только адекватной теоретической проработки, но и аргументированных экономических обоснований. Особое беспокойство вызывает радикализация правительственных намерений в отношении решения пенсионного вопроса.

Вместе с тем, можно констатировать, что эффективность деятельности НПФ далека от состояния, обеспечивающего максимальную уверенность будущих пенсионеров в высокой доходности вложенных накоплений, поэтому считаем - будущие за частными пенсионными фондами.

Роль финансового сектора заключается в содействии реализации социальных функций государства.

Поэтому основными задачами, которые надо решить, является повышение доступности финансовых услуг, реализующихся путем предоставления инфраструктуры для распределения средств участникам государственных программ, поддержки развития пенсионного обеспечения, социальной ипотеки, страхования и образовательного кредитования. Именно это должно привести, в конечном итоге, к формированию среднего класса, стабильного общества, решению проблемы социальных гарантий и пенсий.

Выбор пути развития у НПФ невелик: это или кэптивная, или рыночная форма организации. Обе эти формы имеют свои достоинства и со свои изъяны.

В основе деятельности кэптивных НПФ лежит одна важная мотивация. Корпоративные пенсионные программы – это не благотворительность, а тонкий инструмент в работе с кадрами. Стоит его правильно настроить – и компания получает все шансы стать успешным работодателем. К поиску действенных мотиваций побуждает такое обстоятельство как необходимость омолаживания коллектива, в котором старые «спецы», давно перешагнувшие пенсионный возраст, всеми правдами и неправдами стараются удержаться на занятых должностях.

Кэптивные НПФ, в момент своего возникновения не были слишком заинтересованы в привлечении клиентов со стороны, поскольку они занимались в основном обслуживанием сотрудников учредивших их корпораций. Стабильные лидеры всех типов рэнкингов НПФ последних лет, эти фонды постоянно прилагают максимум усилий для того, чтобы именно их участникам в старости жилось как можно лучше. С другой стороны, суверенная закрытость этих фондов существенно ограничивает их развитие как полноценных инструментов для осуществления общегосударственной пенсионной реформы. Однако анализ последних нескольких лет деятельности кэптивных фондов показывают, что в последнее время острота проблемы обслуживания только своих сотрудников снизилась и указанные фонды стали более открытыми для участников «со стороны», что, несомненно, следует считать позитивным фактом для российского пенсионного рынка.

К разряду обособившихся от внешнего мира НПФ, можно отнести столь же специфичные региональные фонды. Их почти полторы сотни, и все они живут своей отдельной жизнью. Каждый региональный НПФ работает по своим правилам, поскольку зачастую преследуют цель «выглядеть» не хуже московских пенсионных фондов, это вынуждает их создавать собственный защитный механизм, основной целью которого является поддержание жизнедеятельности только внутри данного региона. Известность регионального фонда обеспечивается, как правило, учредителями фондов, большинство из которых являются крупными региональными промышленными компаниями, зачастую градообразующими. Следует отметить, что в ряде регионов полностью отсутствует конкурентная среда для местных НПФ.

И все же пока достаточно медленное, но неуклонное развитие рынка негосударственных пенсионных услуг заставляет наиболее дальновидных его участников задуматься о перспективах. И потому наиболее «продвинутые» фонды, первоначально формировавшиеся как сугубо региональные, активно выходят на конкурентную рыночную стезю. В их числе и НПФ «Промагрофонд». В ноябре 2006 г. утвержден достаточно амбициозный биз-

нес-план развития фонда на период 2008-2010 гг. В результате его реализации НПФ «Промагрофонд» должен был превратиться в одного из крупных игроков на открытом рынке пенсионных услуг. Следует отметить, что НПФ «Промагрофонд» к началу 2012 г. действительно можно считать одним из крупных игроков на пенсионном рынке. Его успех объясняется созданием сети из 4 000 агентов и 90 отделений в стране, кроме того фонду удалось привлечь новых клиентов за счет их присоединения к программе софинансирования пенсий государством.

Таким образом, анализ показывает, что каждый НПФ имеет свою рыночную стратегию, которая позволяет ему иметь свою конкурентную рыночную позицию и развивать ее, добиваясь успехов на пенсионном рынке.

Как отмечалось выше возрастание конкуренции на пенсионном рынке, связанное, в первую очередь с приходом на данный рынок страховых компаний, а также такие особенности действующей пенсионной модели как характер уплаты пенсионных платежей и ограничение доходов, с которых взимаются страховые платежи (страховые взносы не берутся с суммы заработной платы более 40 тыс. руб.), рано или поздно приведут к принятию гражданами решения делать личные взносы на дополнительное пенсионное обеспечение. Поэтому будущее этого рынка – за увеличением предложения разнообразных финансовых продуктов, в том числе пенсионных. Об этом свидетельствует повышение интереса индивидуальных инвесторов к различным финансовым инструментам, в том числе к структурированным ценным бумагам, представляющим собой индивидуальную безрисковую стратегию инвестирования на определенный период. Полагаем, что пенсионный продукт в скором времени также трансформируется в подобный инструмент. Но для привлечения денежных ресурсов физических лиц в отрасль негосударственного пенсионного обеспечения, необходимы простые, прозрачные, понятные и общедоступные механизмы.

Считаем, что увеличить число потенциальных клиентов позволит повышение финансовой грамотности населения. В настоящее время большое число негосударственных пенсионных фондов уделяют этому аспекту серьезное внимание. Решению этого вопроса способствовало бы проведение разъяснительной работы, прежде всего среди будущих пенсионеров – современной молодежи. Необходимы электронные и печатные варианты бесплатных газет, на страницах которых были бы в легко воспринимаемом виде представлены не только методические материалы и новости рынка, но и сведения о деятельности конкретных фондов, результаты различных рейтингов. Примеры такой работы уже есть. В апреле 2010 г. по инициативе Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов (НАПФ) реализовывался проект «Поезд финансовой грамотности», целью которого являлось проведение просветительской работы среди старшеклассников и студентов об основных инвестиционных инструментах и возможностях их применения. Такие путешествия по регионам интересны не только с точки зрения сравнения регионов между собой, но и определения наилучших, наиболее эффективных способов работы с населением по повышению финансовой грамотности. Так, большинство участников отмечали, что молодых слушателей сложно увлечь только печатными изданиями. Следовательно, нужно использовать и инструменты, понятные этой возрастной категории – он-лайн деловые игры или семинары.

Только самостоятельно принимая участие в формировании своей будущей пенсии, можно рассчитывать на положительные результаты. Динамичное развитие пенсионного рынка в нашей стране зависит только от укрепления доверия к его финансовой устойчивости и от ее долгосрочности.

Следует отметить, что достаточно много полезной информации предоставляется информационным сайтом НАПФ, а кроме того, на сайте биржи ММВБ-РТС рассчитываются индексы рынка пенсионных накоплений, которые представляют собой индексы акций и облигаций, допущенных к обращению на Бирже, и в которые могут инвестироваться средства пенсионных накоплений. Индексы отражают три возможные стратегии инвестирования в зависимости от класса активов – консервативную, сбалансированную и агрессивную.

Данный класс индексов предназначен для финансово грамотных участников, способных выбрать стратегию инвестирования пенсионных активов не просто в инструменты рынка ценных бумаг, но и способных оценить соотношение финансовых инструментов в портфеле конкретного НПФ. Это, безусловно, свидетельствует об отмеченной нами тенденции развития пенсионного продукта в направлении преобразования его в услугу индивидуального стратегического характера. Однако мы считаем, что основную массу будущих пенсионеров скорее будет интересовать не стратегия инвестирования, а размер их будущей пенсии, причем связанной и с обязательным накопительным компонентом и с добровольной негосударственной пенсией.

Мы считаем, что необходимо предложить участникам пенсионной системы более наглядный и понятный механизм выбора негосударственного пенсионного фонда, дающий возможность сравнения необходимых будущему пенсионеру показателей в наглядной форме. Таким методом сравнения может явиться индекс пенсионных выплат, рассчитанный на основании данных о предлагаемой пенсии различных российских негосударственных пенсионных фондов.

Расчет индекса для анализа динамики изменения показателя пенсионных выплат, которые предлагаются различными фондами, позволит, на наш взгляд, проследить общие тенденции пенсионного рынка, кроме того, величина выплачиваемой пенсии напрямую зависит от конкурентной позиции негосударственного пенсионного фонда и той пенсионной услуги, которую он предлагает.

Отметим, что для выбора НПФ (согласно российскому законодательству переход из одного НПФ в другой или из ПФ РФ в НПФ и обратно строго регламентирован и не может осуществляться чаще, чем один раз в год) участнику необходимо принять решение. Основанием выбора другого НПФ может явиться показатель доходности пенсионных накоплений и пенсионных резервов, либо общий показатель доходности. Однако доходность влияет на размер будущей пенсии опосредованно, поскольку у НПФ могут быть различного рода финансовые обязательства, которые он должен погасить из чистой прибыли, например, погашение убытков прошлых лет (возникших вследствие мирового финансового кризиса из-за существенного падения котировок российских ценных бумаг), что, безусловно, скажется на величине выплачиваемой пенсии. Поэтому будущему пенсионеру будет удобно иметь некий ориентир для сравнения пен-

сионных выплат различных пенсионных фондов для принятия решения об участии в том или ином НПФ.

В общем случае различные индексы определяются как средние величины интересующих показателей на выбранную дату по репрезентативной группе организаций по отношению к рассчитанной на более раннюю дату их базовой величине. Базовое значение индекса обычно рассчитывается либо на определенный период в прошлом, либо на некоторую установленную дату. Как правило, направление движения рынка характеризуется именно текущим значением индекса.

Использование индексов в динамике позволяет инвесторам определить тенденции изменения показателя. В случае с пенсионным рынком участники могут увидеть тенденции движения пенсионных выплат и сравнить их с базовой величиной. Тем более, что в мировой практике рассчитывается большое количество индексов, для определения которых применяются различные способы выборки компаний и методы расчета.

## Литература

1. Информационный портал по финансовому рынку [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.investfund.ru>.
2. РБК дейли [Электронный ресурс] : сайт газеты. Режим доступа: <http://www.rbcdaily.ru>.
3. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.gks.ru>.

## Ключевые слова

Финансовые институты; пенсионные резервы; пенсионные накопления; управляющие компании; негосударственные пенсионные фонды; Пенсионный фонд РФ; пенсионные выплаты.

*Ивлева Анастасия Ивановна*

## РЕЦЕНЗИЯ

В настоящее время в сфере пенсионного обеспечения Российской Федерации сложилась ситуация, связанная с преодолением последствий мирового финансового кризиса и требующая своего осмысления и разрешения. Кроме того, активизация деятельности страховых компаний на пенсионном рынке и вступление РФ во Всемирную торговую организацию актуализируют методы привлечения инвестиций граждан в финансовую систему. В этих условиях анализ экономических и социальных причин возникновения этих явлений, создание новых методов привлечения российских граждан, в частности, в российские негосударственные пенсионные фонды и динамика их роста являются весьма важным фактором развития пенсионной сферы и свидетельствуют об актуальности рассматриваемых проблем.

Следующей группой вопросов, которую освещает автор, являются вопросы сравнения деятельности на рынке Пенсионного фонда РФ и негосударственных пенсионных фондов. Автор справедливо отмечает недостатки российского законодательства, а также недостаточное внимание со стороны российских властей к негосударственным пенсионным фондам, тормозящее процесс дальнейшего развития пенсионной реформы.

Очень своевременно автором отмечается отсутствие доступных и результативных методов выбора негосударственного пенсионного фонда будущим пенсионером.

В этой связи необходимо отметить научный интерес и практическую значимость предлагаемого автором подхода к указанной научной проблеме.

Статья рекомендуется для опубликования в открытой печати.

*Погребняк Р.Г., д.э.н., профессор кафедры экономики и управления Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов РФ*