

## 6.7. ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ НПФ И ИЗМЕНЕНИЯ ИХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРЕДПОЧТЕНИЙ

Седых Д.А., аспирант,  
кафедра «Финансовый менеджмент»

*Финансовый университет при Правительстве РФ*

Цель работы – выявить основные тенденции развития негосударственных пенсионных фондов (НПФ) на российском рынке. Сравнение среднегодовой доходности фондов показывает, что большинство НПФ гибко подходят к формированию своих инвестиционных портфелей, изменяя их в зависимости от имеющейся конъюнктуры на фондовом рынке. В 2011-2013 гг. НПФ во избежание получения убытка из-за инвестиций в рискованные активы предпочли размещать средства пенсионных накоплений в инструменты с фиксированной доходностью, что значительно уменьшило доходность портфелей НПФ и одновременно снизило их рыночный риск.

### Литература

1. Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в РФ [Электронный ресурс] : федер. закон от 24 июля 2002 г. №111-ФЗ (ред. от 1 дек. 2014 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. О дополнительных страховых взносах на накопительную пенсию и государственной поддержке формирования пенсионных накоплений [Электронный ресурс] : федер. закон от 30 апр. 2008 г. №56-ФЗ (ред. от 4 нояб. 2014 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Вавулин Д.А. Пенсионная система РФ: проблема выбора управляющего средствами накопительной части трудовой пенсии [Текст] / Д.А. Вавулин // Финансы и кредит. – 2008. – №48. – С. 47-54.
4. Головченко А.В. Особенности инвестиционной политики негосударственных пенсионных фондов [Текст] / А.В. Головченко // Современная экономика: проблемы и решения. – 2012. – №9. – С. 95-103.
5. Мельников Р.М. Механизм регулирования инвестиционных рисков участников накопительного компонента пенсионной системы РФ и пути его совершенствования [Текст] / Р.М. Мельников // Финансы и кредит. – 2014. – №42. С. 34-44.
6. Михайлов Л. Инвестирование пенсионных накоплений в системе обязательного пенсионного страхования [Текст] / Л. Михайлов, Л. Сычева // Экономико-политическая ситуация в России. – 2010. – №7. – С. 47-50.
7. Московская биржа [Электронный ресурс]. – 2014. Режим доступа: <http://www.micex.ru>
8. Муравлёва Т.В. Проблемы инвестирования пенсионных накоплений [Текст] / Т.В. Муравлева // Экономический анализ: теория и практика. – 2009. – №1. – С. 38-42.
9. Муравлева Т. Управление пенсионными резервами в период проведения реформ [Текст] / Т. Муравлева // Вестн. Саратовского госуд. соц.-экон. ун-та. – 2008. – №5. – С. 112-116.
10. Пенсионный фонд РФ [Электронный ресурс] : официальный сайт. Режим доступа: <http://www.pfrf.ru>.
11. Симоненко В.Н. Проблемы и перспективы инвестирования пенсионных накоплений/Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2011. № 32. С. 21-24.
12. ¶Соколов А.П. Инвестиционная политика негосударственных пенсионных фондов [Текст] / А.П. Соколов // Вестн. Саратовского госуд. соц.-экон. ун-та. – 2011. – №4. – С. 135-139.
13. Федорова Е.А. Управление деловой репутацией управляющей компании [Текст] / Е.А. Федорова, О.А. Андреева // Менеджмент в России и за рубежом. – 2013. – Т. 2 ; №2. – С. 111-120.
14. Федорова Е.А., Антаненкова И.С. Разработка оптимальной стратегии инвестирования пенсионных накоплений для России [Текст] / Е.А. Федорова, И.С. Антаненкова // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. – №34. – С. 53-60.
15. Федорова Е.А. Разработка оптимальной стратегии на рынке пенсионных накоплений [Текст] / Е.А. Федорова, Е.В. Гиленко // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – №13. – С. 23-29.

### Ключевые слова

Негосударственные пенсионные фонды; доходность портфеля; пенсионные накопления.

*Седых Дмитрий Акимович*

### РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы обеспечена концептуальным содержанием исследования, в рамках которого анализируются важнейшие аспекты, связанные с основными развитиями негосударственных пенсионных фондов (НПФ) и изменениями их инвестиционных предпочтений. За период с 2010 по 2014 гг. рынок НПФ увеличился в пять раз, собрав более 10,1 млрд. руб. от более 20 млн. клиентов. При этом основным драйвером роста активов НПФ является не доходы от инвестирования уже имеющихся средств, а новые поступления от Пенсионного фонда России (пенсионные накопления) – в 2014 г. совокупный объем активов в распоряжении НПФ по сравнению за аналогичный период предыдущего года увеличился на 22%, достигнув 2,2 млрд. руб.

Научная новизна и практическая значимость. В данной работе был представлен подробный анализ сумм пенсионных накоплений, количество НПФ. Рассмотрены основные показатели деятельности 20 крупнейших НПФ в сегменте их работы с пенсионными накоплениями, доли федеральных и субфедеральных облигаций в инвестиционных портфелях НПФ в 2013-2014 гг. Можно отметить, что НПФ с помощью партнерских управляющих компаний способны обеспечивать доходность выше, чем показывает «Внешэкономбанк».

Заключение: рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

*Федорова Е.А., д.э.н., профессор Финансового университета при Правительстве РФ*

## 6.7. MAJOR TRENDS IN PENSION FUNDS AND CHANGES IN THEIR INVESTMENT PREFERENCES

D.A. Sedykh, postgraduate at the Department of financial management

*Financial university under the Government of the Russian Federation*

The purpose of work – to identify the main trends of development of NPF in the Russian market. Comparing the average annual yield of the Fund shows that most SPC flexible approach to the formation of their investment portfolios, changing them according to the existing conditions in the stock market In 2011-2013. NPF to avoid making a loss because of investments in risky assets have preferred to place pension funds in fixed-income instruments, which significantly reduced the profitability of the portfolio of NPF and simultaneously decreased their market risk.

### Literature

1. On investment funds for the funded pension in the Russian Federation [Electronic resource] : feder. law of July 24, 2002 no. 111-FZ (as amended on Dec. 1, 2014). Access from the Ref.-legal system "ConsultantPlus".
2. On additional insurance contributions to the funded pension and state support of formation of pension savings [Electronic resource] : feder. law of Apr. 30, 2008 no. 56-FZ (as amended on Nov. 4, 2014). Access from the Ref.-legal system "ConsultantPlus".
3. Fedorova E.A. Upravlenie business reputation management company [Text] / E.A. Fedorova, O.A. Andreeva // Management in Russia and abroad. – 2013. – Vol. 2 ; no. 2. – Pp. 111-120.
4. Fedorova E.A.. Development of an optimal investment strategy of pension savings for Russia [Text] / E.A. Fedorova, I.S. Antanenkova // Economic analysis: theory and practice. – 2012. – No. 34. – Pp. 53-60.
5. Fedorova E.A. The development of an optimal strategy in the market of pension savings / economic analysis: theory and practice [Text] / E.A. Fedorova, E. Gilenko // Economic analysis: theory and practice. – 2014. – No. 13. – Pp. 23-29.
6. Holovchenko A.V. Features of the investment policy of pension funds [Text] / V.A. Holovchenko // Modern economy: problems and solutions. – 2012. – No. 9. – Pp. 95-103.
7. Melnikov R.M. Mechanism control investment risks the participants of the funded component of the pension system of the Russian Federation and the ways of its improvement [Text] / R.M. Melnikov // Finance and credit. – 2014. – No. 42. – Pp. 34-44.
8. Mikhailov L. The investment of pension accumulation of deposits in the compulsory pension insurance system [Text] / L. Mikhailov, L. Sycheva // Economic and political situation in Russia. – 2010. – No. 7. – Pp. 47-50.
9. Moscow exchange [Electronic resource]. – 2014. Mode of access: <http://www.micex.ru>.
10. Muravleva T.V. Problemy investment of pension savings [Text] / T.V. Muravleva // Economic analysis: theory and practice. – 2009. – No. 1. – Pp. 38-42.
11. Muravleva T. Management of pension reserves in the period of reform implementation [Text] / T. Muravleva // Vestn. Saratov state. soc.-econ. univ. – 2008. – No. 5. – Pp. 112-116.
12. Pension Fund of the Russian Federation [Electronic resource] : official website. Available at: <http://www.pfrf.ru>.
13. Simonenko V.N. Problems and prospects of investment of pension savings / V.N. Simonenko // Financial analytics: problems and solutions. – 2011. – No. 32. – Pp. 21-24.
14. Sokolov A.P. The investment policy of non-state pension funds [Text] / A.P. Sokolov // Vestn. Saratov state. soc.-econ. univ. – 2011. – No. 4. – Pp. 135-139.
15. Vavulin D.A. Osobennosti investment policy of non-state pension funds [Text] / D.A. Vavulin // Finance and credit. – 2008. – No. 48. – Pp. 47-54.

### Keywords

State pension funds; portfolio yield; pensions.