

8.11. О СОСТАВЕ И СТРУКТУРЕ ПОРТФЕЛЯ НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО ФОНДА

Курилин А.А., аспирант, кафедра
Финансовые рынки и финансовый инжиниринг

Финансовый университет при Правительстве РФ

Повышение уровня социальной обеспеченности за счет роста частных пенсий возможно при эффективном управлении портфелями негосударственных пенсионных фондов, сформированных в рамках системы негосударственного пенсионного обеспечения. В статье приведен анализ зарубежного опыта, использован логический метод и дедукция от постулатов неоклассической финансовой теории. На этой основе сделаны предложения по изменению нормативных требований, направленные на повышение эффективности управления портфелями фондов.

Литература

1. О негосударственных пенсионных фондах [Электронный ресурс] : федер. закон от 7 мая 1998 №75-ФЗ, ред. от 21 июля 2014 г., с изм. и доп., вступ. в силу с 1 янв. 2015 г. 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 февр. 2007 г. №63, ред. от 26 авг. 2013 г. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Об утверждении требований к пенсионным схемам негосударственных пенсионных фондов, применяемым для негосударственного пенсионного обеспечения населения [Электронный ресурс] : ПП РФ от 13 дек. 1999 г. №1385. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. Банк России [Электронный ресурс] : официальный сайт. Режим доступа: <http://cbr.ru>
5. Миркин Я.М. Финансовое будущее России: экстремумы, бумы, системные риски [Текст] / Я.М. Миркин. – М. : Geleos Publishing House; Капитал Трейд Компани, 2011. – 480 с.
6. Almgren R. et al. Optimal execution of portfolio transactions [Text] / R. Almgren, N. Chriss // University of Chicago; Department of Mathematics, 1999. – 48 p.
7. Bangia A. et al. Modeling liquidity risk, with implications for traditional market risk measurement and management [Text] / A. Bangia, F. Diebold, T. Schuermann, J. Strouhair // Wharton financial institutions fernandez, 1998. – 16 p.
8. Banz R. The relationship between return and market value of common stocks [Text] / R. Banz // Journal of financial economics. – 1981. – No. 9. – Pp. 3-18.
9. de Finetti B. Il problema dei pieni [Text] / B. de Finetti // Giornale istituto Italiano attuari. – 1940. – No. 9. – Pp. 1-88.
10. Fama E.F. et al. Common risk factors in the returns on stocks and bonds [Text] / E.F. Fama, K.R. French // The journal of financial economics. – 1993. – Vol. 33. – Pp. 3-56.
11. Lakonishok J. et al. Systematic risk, total risk and size as determinants of stock market returns [Text] / J. Lakonishok, A. Shapiro // Journal of banking and finance. – 1986. – Vol. 10. – Pp. 115-132.
12. Markowitz H.M. Portfolio selection [Text] / H.M. Markowitz // The journal of finance. – 1952. – Vol. 7. – Pp. 77-91.
13. Markowitz H.M. «de Finetti scoops Markowitz» [Text] / H.M. Markowitz // Journal investment management. – 2006 – Vol. 4. – Pp. 3-18.
14. Mehra R. et al. The equity premium puzzle [Text] / R. Mehra, E. Prescott // Journal of monetary economics. – 1985. – No. 15. – Pp. 145-161.
15. OECD. Pensions at a Glance 2013: OECD and G20 indicators [Text] / OECD // OECD Publishing, 2013. – 368 p.
16. OECD. Pension markets in focus [Text] / OECD // OECD Publishing. – 2014. – 40 p.
17. OECD. Pension markets in focus 2015 [Text] / OECD // OECD Publishing, 2015. – 44 p.
18. Roll R. A possible explanation of the small firm effect [Text] / R. Roll // Journal of finance. – 1981. – Vol. 36 – Pp. 879-888.

Ключевые слова

Портфель негосударственного пенсионного фонда; требования к составу и структуре портфеля фонда; эффективность управления портфелем фонда.

Курилин Алексей Анатольевич

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы заключается в социальной значимости повышения эффективности инвестиционного процесса, протекающего в системе негосударственного пенсионного обеспечения. Эффективность управления составом и структурой портфеля негосударственного пенсионного фонда зависит, в том числе, от совершенствования нормативно-правового регулирования в этой области.

Научная новизна и практическая значимость. В статье предлагается изменить требования, содержащиеся в нормативных документах и оказывающие непосредственное влияние на состав и структуру портфелей фондов, для повышения эффективности инвестиционного процесса в системе негосударственного пенсионного обеспечения РФ. В этом есть практическая значимость для отдельных негосударственных пенсионных фондов и для стабильности развивающейся системы негосударственного пенсионного обеспечения в целом, а также для повышения к ней доверия со стороны вкладчиков и участников фондов, чьи интересы поставлены во главу угла при проведении анализа. В качестве обоснования своих предложений автор использует законодательные принципы размещения средств пенсионных резервов, логику процесса инвестирования, зарубежный опыт в странах-членах ОЭСР с адаптацией к российским условиям, а также дедуктивный метод от основ современной финансовой теории.

Заключение. Статья привлекает внимание к острым и актуальным проблемам развития пенсионной системы и внутреннего финансового рынка РФ, написана с достаточной аргументацией, обладает необходимой новизной и практической значимостью. В связи с этим статья рекомендуется для публикации в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Сребник Б.В., к.э.н., профессор, кафедра Финансовые рынки и финансовый инжиниринг, Финансовый университет при Правительстве РФ.

8.11. STRUCTURE AND COMPOSITION OF PRIVATE PENSION FUND'S PORTFOLIO

A.A. Kurilin, postgraduate at the department of Financial markets and financial engineering

*Financial University under the Government
of the Russian Federation*

Raising the level of social security at the expense of private pensions' growth is possible using effective portfolio management of private pension funds that are generated within the system of private pension coverage. This article contains analysis of international experience. Main methods are logical method and deduction from the postulates of the neoclassical financial theory. As a result proposals of amending regulations addressed to improve the efficiency of portfolio management of funds are made.

Literature

1. Private pension funds [Electronic resource]: Federal law dated 07.05.1998 N 75-FL, revised 21.07.2014, as amended and supplemented 01.01.2015. Access at legal reference system «ConsultantPlus».
2. Rules of private pension funds reserves allocation and their control [Electronic resource]: RF Government Decree dated 01.02.2007 № 63, revised 26.08.2013. Access at legal reference system «ConsultantPlus».
3. Regulations for pension schemes of private pension funds used for pension coverage [Electronic resource]: RF Government Decree dated 13.12.1999 № 1385. Access at legal reference system «ConsultantPlus».
4. Central Bank of Russia [Electronic resource]: Official website. – Access mode: <http://cbr.ru>
5. Mirkin J. M. Financial future of Russia: extremums, booms, system-related risks [Text] / J. M. Mirkin. – M.: Geleos Publishing House; Capital Trade Company, 2011. – 480 p.
6. Almgren R. et al. Optimal Execution of Portfolio Transactions [Text] / R. Almgren, N. Chriss // University of Chicago; Department of Mathematics, 1999. – 48 p.
7. Bangia A. et al. Modeling Liquidity Risk, with Implications for Traditional Market Risk Measurement and Management [Text] / A. Bangia, F. Diebold, T. Schuermann, J. Strouhair // Wharton Financial Institutions Fernandez, 1998. – 16 p.
8. Banz R. The Relationship Between Return and Market Value of Common Stocks / R. Banz // Journal of Financial Economics. – 1981. – №.9. – Pp. 3-18.
9. de Finetti B. Il problema dei pieni. / B. de Finetti // Giornale Istituto Italiano Attuari. – 1940. – №.9. – Pp. 1-88.
10. Fama E. F. et al. Common risk factors in the returns on stocks and bonds. / E.F. Fama, K.R. French // The Journal of Financial Economics. – 1993. – Vol. 33. – Pp. 3-56.
11. Lakonishok J. et al. Systematic Risk, Total Risk and Size as Determinants of Stock Market Returns. / J. Lakonishok, A. Shapiro // Journal of Banking and Finance. – 1986. – Vol. 10. – Pp. 115-132.
12. Markowitz H. M. Portfolio Selection. / H. M. Markowitz // The Journal of Finance. – 1952. – Vol. 7. – Pp. 77-91.
13. Markowitz H.M. «de Finetti Scoops Markowitz». / H.M. Markowitz // Journal Investment Management. – 2006 – Vol. 4. – Pp. 3-18.
14. Mehra R., Prescott E. The equity premium puzzle. / R. Mehra, E. Prescott // Journal of Monetary Economics. – 1985 – №.15. – Pp. 145-161.
15. OECD. Pensions at a Glance 2013: OECD and G20 Indicators. / OECD // OECD Publishing, 2013. – 368 p.
16. OECD. Pension markets in focus. / OECD // OECD Publishing, 2014. – 40 p.
17. OECD. Pension markets in focus 2015. / OECD // OECD Publishing, 2015. – 44 p.
18. Roll R. A possible explanation of the small firm effect. / R. Roll // Journal of Finance. – 1981. – Vol.36 – Pp. 879–888.

Keywords

Private pension fund portfolio; regulations for components and structure of fund portfolio; efficiency of pension fund portfolio management.