

# ПЕРСПЕКТИВЫ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ВЛОЖЕНИЙ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НПФ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

**Нишатов Николай Петрович**

К.э.н., доцент, Финансовый  
университет при Правительстве РФ,  
г. Москва

## PROSPECTS OF INCREASE OF EFFICIENCY OF INVESTMENT OF PENSION RESERVES NPF IN THE RUSSIAN MARKET

**N. Nishatov**

### Annotation

Improving efficiency and streamlining the activities of non-state pension funds (NPF) in the Russian Federation is certainly a relevant task, given the existing challenges and protracted process of reform of this sector. The purpose of this article is to examine existing and potential problems and activities of NPF to formulate the problem, the solution of which the authors will streamline and increase the efficiency of the functioning of these financial institutions. In preparing the material we used methods of logical analysis, comparisons, expert opinions, elimination, generalization. The results of the study are formulated in the form of tasks for the development and improvement of the activity of NPF. The findings justify the need for their solution.

**Keywords:** NPF in Russia, the Central Bank and the Pension Fund of the Russian Federation, the insurance and funded part of the pension, the moratorium on pension savings guarantee system of pension savings, the improvement of the activities of the NPF.

### Аннотация

Повышение эффективности и упорядочение деятельности негосударственных пенсионных фондов (НПФ) в Российской Федерации безусловно актуальная задача, учитывая имеющиеся проблемы и затянувшийся процесс реформирования этой сферы. Цель статьи – рассмотреть существующие и потенциальные проблемы деятельности НПФ и сформулировать задачи, решение которых по мнению авторов позволит упорядочить и повысить эффективность функционирования этих финансовых институтов. При подготовке материала использовались методы логического анализа, сравнения мнений экспертов, элиминирования, обобщения. Результаты исследования сформулированы в виде задач по развитию и совершенствованию деятельности НПФ. Выводы обосновывают необходимость их решения.

### Ключевые слова:

НПФ в РФ, Центральный Банк и Пенсионный Фонд Российской Федерации, страховая и накопительная части пенсии, мораторий на пенсионные накопления, система гарантирования пенсионных накоплений, совершенствование деятельности НПФ.

Неотъемлемой частью пенсионной системы России является накопительный компонент, включающий в себя накопительную часть трудовой пенсии (НЧТП) по старости в рамках обязательного пенсионного страхования (ОПС) и пенсии по дополнительному негосударственному пенсионному обеспечению (ДНПО). Накопительную часть трудовой пенсии на конец 2014 – 2015 гг. имеют 77 млн. человек.

Задачу формирования накопительных пенсий в Российской Федерации решают Пенсионный фонд России (ПФР) и Негосударственные пенсионные фонды (НПФ). Накопительный компонент пенсионной системы России на 1 января 2015 года составляет суммарно 3,9 трлн. руб., более половины из которых – 2,0 трлн. руб. (51,3%) – накоплены в НПФ (рис. 1.), в том числе:

- ◆ пенсионные накопления граждан по ОПС, формируемые в ПФР – 1,9 трлн.руб;
- ◆ пенсионные накопления граждан по ОПС, фор-

мируемые в НПФ – 1,1 трлн.руб;

- ◆ пенсионные накопления граждан по ДНПО – 0,9 трлн.руб.

Если пенсионные накопления формируются НПФ для обеспечения своей платежеспособности по обязательствам перед застрахованными лицами, то пенсионные резервы – перед участниками рынка (ФЗ от 07.05.98 №75-ФЗ в ред. от 30.12.12. с изменениями и дополнениями с 09.02.16.).

Пенсионные резервы, помимо прочих составляющих, включают доходы от размещения пенсионных резервов на рынке. Повышение эффективности размещения пенсионных резервов в настоящее время приобретает чрезвычайно высокую актуальность.

Данные по доходности размещения пенсионных резервов опубликованы Банком России в числе основных

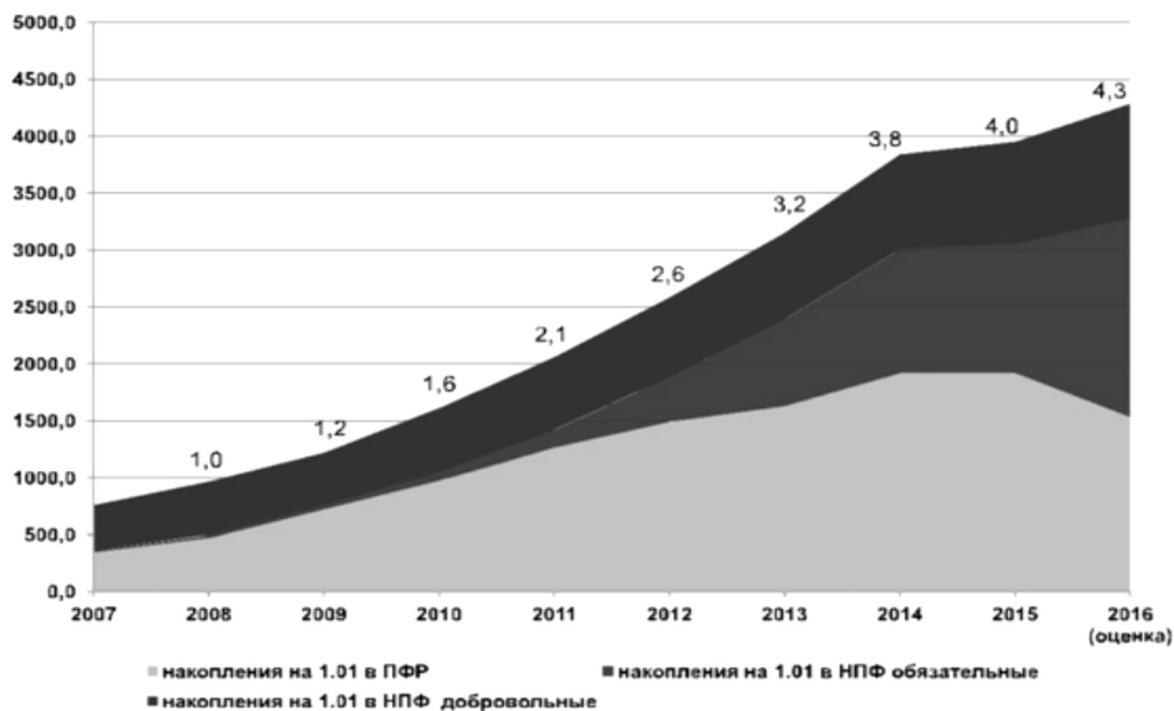


Рисунок 1. Динамика накопительной части пенсионных накоплений за 2007 - 2015 гг., трлн. руб.

Таблица 1.

Показатели доходности портфеля пенсионных резервов [2].

Показатель	Годы				
	2010	2011	2012	2013	2014
НПО	10,42	-	6,63	5,36	1,93
ОПС	10,05	2,0	7,59	7,39	4,88
Инфляция	8,8	6,6	6,6	6,5	11,4

данных о деятельности фондов. Средняя (взвешенная по величине пенсионных резервов) доходность размещения пенсионных резервов по итогам 2014 г. составила 1,93%, что значительно ниже уровня инфляции за 2014 г. (11,4%).

Доходность выше инфляции по пенсионным резервам показали только три фонда (ОАО "НПФ "Телеком-Союз", АО НПФ "Алмазная осень" и ОАО НПФ "ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ"). Доходность выше средней по фондам (1,93%) показали 100 фондов. Из 20 фондов, имеющих доходность ниже средней, 13 фондов показали по итогам 2014 г. отрицательную доходность.

Предварительно (по оценкам экспертов) [1] доходность размещения пенсионных резервов по итогам 2015 г. составила 2,05%, что также ниже уровня инфляции за 2015 г. (12,9%).

В последнее время существенно снизилась доходность инвестиционных портфелей, что особенно проявляется в доходности портфелей пенсионных резервов (табл. 1).

Структура инвестиционного портфеля НПФ по пенсионным накоплениям и пенсионным резервам представлена на рисунках 2 и 3.



Рисунок 2. Структура пенсионных накоплений пенсионного портфеля НПФ за 2014 - 2015 гг. [2].



Рисунок 3. Структура инвестиционного портфеля пенсионный накоплений за 2014 - 2015 гг. [2].

Различия в доле более рискованных инструментов (41% акций и паев ПИФ в портфеле пенсионных резервов против 6,72% акций в портфеле пенсионных накоплений) в большой степени объясняют разницу в доходности их инвестирования по итогам 2014 года (1,93% против 4,88% соответственно). Решение Правительства РФ вернуть накопительный элемент в пенсионную систему

требует разработки эффективной схемы использования пенсионных средств как источника экономического роста на долгосрочный период.

Средства пенсионных накоплений и пенсионные резервы сегодня работают в реальной экономике в трех основных направлениях: кредитование проектов государ-

ственно–частного партнерства; долговое финансирование долгосрочных инвестиционных проектов; участие в акционерном капитале.

*Пенсионные накопления НПФ и ПФР/ВЭБ вложены в ряд объектов жилищного строительства, такие как:*

- ◆ строительство доступного жилья и ипотека (облигации ПФР/ВЭБ с ипотечным покрытием в объеме до 100 млрд. руб., гарантированные государством облигации ОАО "АИЖК" до 60 млрд. руб.);

- ◆ строительство жилья по программе ХМАО (более 500 тыс. кв. м жилья в 10 городах региона построено и сдано в эксплуатацию на средства Ханты–Мансийского НПФ). Программа предусматривает также сдачу в эксплуатацию в период 2014–2016 гг. еще 800 тыс. кв.м. жилья;

- ◆ объекты коммерческой и жилой недвижимости в городах таких субъектов Российской Федерации, как Ямало–Ненецкий АО, Краснодарский и Ставропольский края, Омская, Воронежская и Московская области, Москва, Санкт–Петербург и ряда других регионов России [3].

Пенсионные резервы НПФ вкладываются также в строительство объектов инфраструктуры: участка трассы Москва – Минск в обход Одинцово; Западного скоростного диаметра; головного участка автомобильной дороги Москва – Санкт–Петербург; сети физкультурно–оздоровительных комплексов в Нижегородской области. Еще одним направлением инвестирования пенсионных накоплений ПФР/ВЭБ и НПФ являются инвестиции в инфраструктурные программы естественных монополий: в облигации ОАО РЖД до 150 млрд. руб.; в облигации ОАО ФСК ЕЭС до 26 млрд. руб.; в облигации ОАО Газпром до 30 млрд. руб. [3].

*Негосударственные пенсионные фонды принимают также участие в акционерном капитале таких компаний, как:*

- ◆ ОАО "Мостотрест" (63,63% акций), Новороссийского морского торгового порта (5,3% акций), порта Ва-

нино (НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ");

- ◆ контролирующего пакета акций авиакомпании "ЮТэйр" (НПФ "Сургутнефтегаз").

*Министерства экономического блока прорабатывают ряд инициатив – таких, как:*

- ◆ портфель до погашения;
- ◆ принятие требований, по которым пенсионные накопления инвестируют в высококачественные активы;
- ◆ привязка доходности по этим активам к инфляции. [3]

Развитие инструментария вложений, изменение условий и порядка их размещения в целях получения большей доходности и обеспечение надежности подобных инвестиций позволило бы существенно повысить объем вложений НПФ в реальную экономику. В отличие от обычного проектного финансирования при инвестировании пенсионных накоплений должен быть обеспечен гарантированный возврат средств, поскольку речь идет о будущей пенсии. Желательно иметь государственные гарантии по каждому инвестиционному проекту, учитывающие социальный характер вложений. Вся процедура участия средств пенсионных накоплений в инфраструктурных проектах должна быть прописана максимально подробно на законодательном уровне. При инвестировании надо учитывать соответствующие рыночные риски, которые обязана страховать эффективная система риск – менеджмента фондов.

Таким образом, существуют возможности повышения эффективности вложений пенсионных резервов НПФ на российском рынке. Одним из направлений расширения поиска этих возможностей является привлечение сил вузовской, в частности студенческой, науки. Широкое использование в учебном процессе неформальных практико–ориентированных занятий по рассмотренному выше или другим актуальным направлениям деятельности российского финансового рынка, безусловно, способно принести позитивные результаты.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Голодец О. Наша сегодняшняя пенсионная система очень тяжеловесна [Электронный ресурс] Режим доступа: [http://open.gov.ru/blogs/post/3672/?sphrase\\_id=101544](http://open.gov.ru/blogs/post/3672/?sphrase_id=101544)
2. Отчет Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов за 2014 – 2015 гг.
3. Официальный сайт Банка России. Аналитические материалы по некредитным финансовым организациям [Электронный ресурс] Режим доступа: [http://www.cbr.ru/analytics/?PrtlId=analytics\\_nfo](http://www.cbr.ru/analytics/?PrtlId=analytics_nfo)