

Карнецкая Валерия Александровна
магистрант
Финансовый университет при Правительстве РФ
e-mail: karnetlera@gmail.com

Научный руководитель
Тропина Жанна Николаевна
доцент Департамента финансовых рынков и
банков
Финансовый университет при Правительстве РФ
e-mail: tropina_zanna@inbox.ru

Проблемы и перспективы негосударственных пенсионных фондов в России.

Аннотация: статья посвящена проблемам и возможным новациям в деятельности негосударственных пенсионных фондов, в статье дается оценка уровня развития системы пенсионного обеспечения в России по сравнению с развитыми странами.

Ключевые слова: коллективные инвесторы, негосударственные пенсионные фонды, уровень доходности, инфляция, пенсионные накопления, пенсионные резервы, индивидуальный пенсионный капитал.

Сегмент негосударственных пенсионных фондов рынка коллективного инвестирования в России является достаточно значимым, в нем аккумулировано порядка 3,5 триллионов рублей, что составляет 3,7% от ВВП¹. Данные фонды показывают доходность, превышающую уровень инфляции, на рынке присутствует тенденция увеличения пенсионных накоплений и пенсионных резервов, наблюдается рост количества застрахованных и участников негосударственных пенсионных фондов.

Однако мировой рынок пенсионных активов составил 38 триллионов долларов, из которых 26 триллионов долларов находятся под управлением

¹ Будущее пенсионного рынка: фонды готовятся к ИПК– Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»)- [Электронный ресурс]. — Режим доступа.-URL: <https://raexpert.ru/researches/npf/2017/>

пенсионных фондов². Таким образом, российский рынок характеризуется низким уровнем пенсионных активов по сравнению с другими странами.

По относительным показателям, а именно по соотношению пенсионных активов и ВВП, российский рынок также характеризуется низкими значениями. В международной практике соотношение пенсионных активов и ВВП составляет 62%³. Таким образом, если ориентироваться на данный показатель и на размер ВВП России, составивший в 2016 году 86 043,6 миллиардов рублей, в России размер пенсионных активов должен составлять 53 347.032 миллиардов рублей. Таким образом, наблюдается значительное отставание от относительных показателей мирового рынка.

Развитие рынка НПФ является одним из значимых механизмов по привлечению денежных средств в экономику. Необходимо отметить, что негосударственные пенсионные фонды являются механизмом, в рамках которого осуществляется привлечение долгосрочных финансовых ресурсов, или длинных денег. Данный факт подчеркивает особую значимость сегмента НПФов рынка коллективного инвестирования. Эксперты и исследователи рынка отмечают, что именно в результате привлечения долгосрочных ресурсов данной группой инвесторов осуществляется финансирование масштабных инфраструктурных проектов в развитых странах⁴.

Значимость развития негосударственных пенсионных фондов обусловлена не только необходимостью притока длинных денег в экономику и социальной функцией НПФов, но и тенденцией роста капитализации эмитентов и снижения волатильности на рынке, которая складывается, в том

² TowersWatson «GlobalPensionAssetStudy 2017» [Электронныйресурс]. –Режимдоступа-URL: <https://www.willistowerswatson.com/en/insights/2017/01/global-pensions-asset-study-2017>

³ Towers Watson «Global Pension Asset Study 2017» [Электронныйресурс]. –Режимдоступа-URL: <https://www.willistowerswatson.com/en/insights/2017/01/global-pensions-asset-study-2017>

⁴Тропина Ж.Н. Роль негосударственных пенсионных фондов в инвестиционном процессе. ВестникИЭАУ. 2016г.№15.

числе и за счет инвестиций НПФов. Рост пенсионных фондов снижает волатильность и стабилизирует фондовый рынок⁵.

Сегмент пенсионных фондов мирового рынка коллективного инвестирования последние годы претерпевает значительную трансформацию, обусловленную в первую очередь демографическими изменениями: во всем мире наблюдается старение населения, приводящее к увеличению числа пенсионеров и усилению нагрузки по обеспечению пенсионных выплат на трудоспособное население. По данным Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), с 2013 по 2015 г. более трех четвертей (26 из 34) стран, являющихся участниками организации, осуществляли реформы пенсионных систем, в 9 странах данные реформы затронули большинство населения. Так, меняются правила индексации пенсий: реформируется порядок ее выплаты, устанавливаются новые факторы индексации пенсий, а в некоторых странах индексацию замораживают (Греция, Бельгия). Также повсеместно происходит повышение пенсионного возраста: к данной мере прибегли 30 стран из 34, участвующих в ОЭСР. Одним из направлений реформирования является также повышение ставок пенсионных взносов: к данной мере прибегли власти Канады и Франции. Наконец, для сокращения числа пенсионеров и снижения пенсионной нагрузки ужесточаются требования к раннему выходу на пенсию⁶.

Рост числа пенсионеров и, как следствие, пенсионной нагрузки на работающее население приводит к сокращению выплат в рамках солидарных пенсионных систем. В данных условиях становится крайне важным развитие частного пенсионного обеспечения и негосударственных пенсионных фондов, являющихся формой коллективного инвестирования. Получение дохода от инвестирования средств способствует снижению нагрузки на работающее население и обеспечению более высоких выплат пенсионерам.

⁵X. Gabaix, P.Gopikrishnan, V. Plerou, H.E.Stanley; Institutional Investors and Stock Market Volatility; The Quarterly Journal of Economics, May 2006

⁶ Кувшинова О. Накопление пенсионных проблем // Газета "Ведомости" №4231, 2016

В российской пенсионной системе наблюдаются те же явления, что и в других странах: старение населения, увеличение числа пенсионеров. Однако российская пенсионная система характеризуется куда меньшей ролью накопительной части – ее увеличение является одной из целей реформирования пенсионной системы.

Тенденции рынка пенсионных накоплений во всем мире, а также дефицит российского бюджета вынуждает государственные органы проводить реформы в области пенсионного обеспечения, что оказывает влияние на деятельность НПФ как инвесторов. Реформирование рынка пенсионных накоплений и ужесточение требований мегарегулятора приводят к значительному сокращению количества фондов, что создает волнения участников негосударственных пенсионных фондов. Российская пенсионная система характеризуется крайней нестабильностью – за 15 лет она менялась 3 раза⁷. На данный момент планируется введение новых изменений в части формирования накопительной компоненты пенсии. Также необходимо отметить, что при нынешнем существовании накопительной пенсии, фактически она заморожена с 2015 года. Все это снижает доверие граждан к негосударственным пенсионным фондам как институту инвестирования и приводит к снижению интереса и доверия населения к коллективному инвестированию в целом. По мнению представителей саморегулируемой организации АНПФ на эффективность НПФ оказывают негативное влияние постоянные реформы пенсионной системы, а значимым направлением развития должно стать увеличение возможностей инвестирования для НПФов, что должно привести к положительному результату и для государства в виде притока длинных денег, и для граждан, которые получают более высокую доходность⁸.

⁷Заргарян И.В., Колобаев О.М. Основные изменения в пенсионном законодательстве – НАПФ- [Электронный ресурс]. — Режим доступа.-URL: <http://www.napf.ru/files/81226>

⁸Негосударственные пенсионные фонды вкладывают более 50% инвестиций в проекты, которые улучшают качество жизни россиян– АНПФ- [Электронный ресурс]. — Режим

На данный момент российская пенсионная система находится в ожидании очередного этапа пенсионной реформы, что окажет непосредственное влияние на сегмент негосударственных пенсионных фондов. Так, к 2019 году планируется осуществить переход на систему индивидуального пенсионного капитала, в рамках которой обязательные взносы работодателя будут заменены на добровольные взносы работника с возможным соплатежом работодателя и участием бюджета. В рамках данной пенсионной системы граждане будут осуществлять самостоятельные накопления на пенсию: к взносам работодателя в Пенсионный фонд России в размере 22% от заработной платы добавится взнос граждан в размере до 6% от затратной платы – индивидуальный пенсионный капитал. В рамках текущих предложений подразумевается автоматическое подключение граждан к системе и возможность отказа от нее⁹.

Важным аспектом является тот факт, что ИПК рассматривается в грядущей реформе как пенсионные накопления, согласно заявлениям представителей Министерства финансов РФ и Центрального банка РФ. Так, замминистра финансов Алексей Моисеев заявил, что ИПК – «это модернизированное ОПС со всеми вытекающими отсюда последствиями»¹⁰. Иначе говоря, ИП должны остаться пенсионными накоплениями. Пенсионные накопления имеют ряд ограничений на активы для инвестирования, например, они могут быть инвестированы в акции только высшего котировального списка, также они управляются только управляющими компаниями. Помимо этого, для пенсионных накоплений существует система гарантирования.

Однако на данный момент нет определенности в деталях реформы. Многие эксперты отмечают в качестве факторов успешной реализации

доступа.-URL: <http://all-pf.com/press-center/news/negosudarstvennye-pensionnye-fondy-vkladyvayut-bolee-50-investitsiy-v-proekty-kotorye-uluchshayut-ka/>

⁹ Финансовые власти доработали идею индивидуального пенсионного капитала – РБК- [Электронный ресурс]. — Режим доступа.-URL: <http://www.rbc.ru/finances/24/05/2017/59248dd89a79477e81577d24>

¹⁰ Усов И. Накопить, но не потратить // Газета "Ведомости" №4238, 2017

концепции ИПК и развития рынка коллективного инвестирования в целом государственную поддержку данной кампании и проведение значительной кампании по разъяснению и привлечению общественного внимания к новой реформе. Так, по оценке Эксперт РА, при успешном использовании данных факторов будет осуществлено привлечение дополнительных 20-30 миллиардов рублей. В консервативный сценарий эксперты закладывают практически отсутствие новых взносов.

В целом перспективы рынка негосударственных пенсионных фондов оцениваются положительно, в том числе и в сравнении с динамикой накоплений «молчунов», управляемых ВЭБом, которые по прогнозу Аналитического кредитного рейтингового агентства в 2020 году будут в два раза ниже пенсионных накоплений в НПФах. По итогам 2017 года прогнозируется рост пенсионных накоплений на 15,5%. Также будет наблюдаться рост пенсионных резервов – по прогнозам АКРА они превысят 1,8 триллионов рублей, то есть относительно 2016 года произойдет рост почти на 800 миллионов¹¹. Однако необходимо отметить, что на данные темпы роста могут значительно повлиять возможные новые требования регулятора.

Значительная роль в росте до 2020 года отводится индивидуальному пенсионному капиталу, в рамках которого интерес к НПФам увеличится у граждан с высокой финансовой грамотностью. По расчетам аналитиков, в 2020 г. средний счет клиента НПФ составит 101 400 рублей¹².

¹¹ Российская пенсионная система: прогноз до 2020 года– Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство - [Электронный ресурс]. — Режим доступа.-URL: <https://www.acra-ratings.ru/research/219>

¹² Российская пенсионная система: прогноз до 2020 года– Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство - [Электронный ресурс]. — Режим доступа.-URL: <https://www.acra-ratings.ru/research/219>

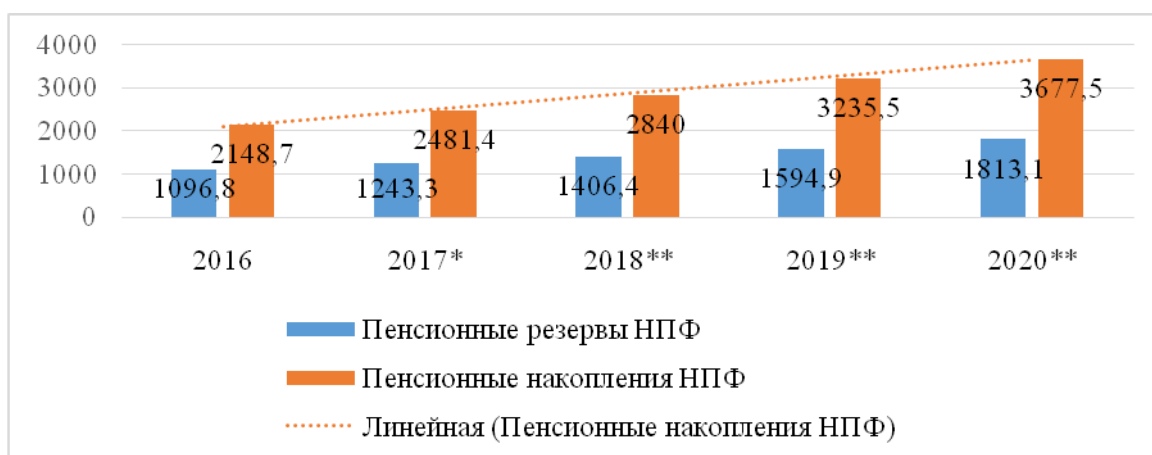


Рисунок 10. Прогноз пенсионных резервов и пенсионных накоплений до 2020 года

Источник: Российская пенсионная система: прогноз до 2020 года– Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство - [Электронный ресурс]. — Режим доступа.-URL: <https://www.acra-ratings.ru/research/219>

Одной из будущих проблем развития рынка негосударственных пенсионных фондов аналитики считают продолжение тенденций консолидации и концентрации. Главной угрозой, вызываемой данным трендом, называют снижение конкуренции. Образованные в результате консолидации финансовые группы могут стать причиной увеличения нагрузки на Агентство по страхованию вкладов, если тому придется вмешиваться из-за проблем в этих группах¹³.

Одним из значимых направлений развития НПФов, о котором много говорят участники рынка, является снятие ограничений на маркетинг и обеспечение доступности различных инструментов по привлечению клиентов, которые не могут использовать негосударственные пенсионные фонды, но активно применяют другие участники рынка¹⁴.

¹³ Российская пенсионная система: прогноз до 2020 года– Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство - [Электронный ресурс]. — Режим доступа.-URL: <https://www.acra-ratings.ru/research/219>

¹⁴ Интервью с Олегом Бялошицким, генеральным директором НПФ «ГАЗФОНД пенсионные накопления»– Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»)- [Электронный ресурс]. — Режим доступа.-URL: https://raexpert.ru/editions/byaloshickiy_bpr_2017/

На данный момент НПФы не могут использовать иные методы привлечения клиентов помимо обещаний высокой доходности, в то время как банки и страховые компании – другие финансовые институты, во многом конкурирующие с НПФами, используют различные специальные ставки, дополнительные бонусы, прогнозируемую доходность.

Данное направление развития действительно представляется весьма перспективным для увеличения привлекательности сектора негосударственных пенсионных фондов для отдельного инвестора, так как главная цель маркетинговых ограничений – обеспечение защиты прав и интересов застрахованных лиц – достигается за счет высоких требований мегарегулятора к фондам.

Таким образом, негосударственные пенсионные фонды являются одним из значимых сегментов рынка коллективного инвестирования. Однако как по абсолютным показателям, так и по относительному отношению пенсионных активов к ВВП российский рынок отстает от средних мировых показателей, что говорит о существовании значительного горизонта роста данного рынка.

Рассматривая проблемы сегмента негосударственных пенсионных фондов российского рынка коллективного инвестирования необходимо отметить нестабильность с точки зрения законодательства и нормативного регулирования, что снижает доверие застрахованных к данной отрасли. Также НПФы в своей деятельности во многом ограничены по сравнению с другими финансовыми институтами, причем данные ограничения касаются не только активов для инвестирования, но даже маркетинга своих продуктов.

Основным драйвером развития сегмента негосударственных пенсионных фондов может стать внедрение индивидуального пенсионного капитала. Данная реформа также может расцениваться как фактор риска и может отпугнуть граждан, уставших от пенсионных реформ. Однако, в целом участники рынка оценивают его влияние на НПФы позитивно. Так, по мнению АКРА к 2020 году размер аккумулированных пенсионных

накоплений и резервов в НПФах приблизится к планке в 5,5 триллионов рублей.

Список литературы:

- 1.Абрамов А.Е. Пути повышения эффективности системы внутренних сбережений в России– М.: Дело РАНХиГС, 2012 – 127с.
2. Ерыгина Н.С. Обзор институтов коллективного инвестирования // *Juvenisscientia* № 1, 2016
- 3.Тропина Ж.Н. Роль негосударственных пенсионных фондов в инвестиционном процессе.// *Вестник ИЭАУ*. 2017.№15. С.19.
- 4.Тропина Ж.Н. Проблемы пенсионного обеспечения в России.// *Вектор экономики*. 2017. №8(14). С.23
5. Тропина Ж.Н. Эволюция институтов коллективного инвестирования российского финансового рынка.//*Вестник ИЭАУ* 2015. №7 - С.11
6. Тропина Ж.Н. Негосударственные пенсионные фонды и паевые инвестиционные фонды как представители коллективных инвесторов. Сборник *Ценностные приоритеты личностного развития студента в профессиональной подготовке специалиста*. Материалы VI научно-практической студенческой конференции. 2014. С.132-139.
- 7.Тропина Ж.Н. Уровень активности населения на рынке капитала и возможности стимулирования экономического роста в России./ Сборник *Кризис XXI века. Вчера. Сегодня. Завтра*. Материалы III научно-практической конференции. 2015 .- С 74-77.
- 8.Будущее пенсионного рынка: фонды готовятся к ИПК– Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА»)- [Электронный ресурс]. — Режим доступа.- URL: <https://raexpert.ru/researches/npf/2017/>
- 9.Российская пенсионная система: прогноз до 2020 года– Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство - [Электронный ресурс]. — Режим доступа.-URL: <https://www.acra-ratings.ru/research/219>
10. Российская пенсионная система: прогноз до 2020 года– Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство - [Электронный ресурс]. — Режим доступа.-URL: <https://www.acra-ratings.ru/research/219>

