

Министерство образования и науки Российской Федерации
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ (НИ ТГУ)

Экономический факультет
Кафедра системного менеджмента и экономики предпринимательства

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ В ГЭК

Зав.кафедрой системного менеджмента
и экономики предпринимательства
доктор экон. наук, профессор
 Е.В.Нехода

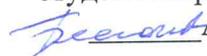
Дипломная работа

РАЗВИТИЕ НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО СТРАХОВАНИЯ В
РОССИИ

по специальности 080507 – Менеджмент организации

Бессонова Анастасия Владимировна

Научный руководитель
канд. экон. наук, доцент
 М.В. Герман

Автор работы
студентка группы № 09082
 А.В. Бессонова

Томск 2016

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	3
1 Теоретические основы системы негосударственного пенсионного страхования	
1.1 Негосударственное пенсионное страхование: сущность и особенности	6
1.2 Нормативно-правовое регулирование негосударственного пенсионного страхования, негосударственных пенсионных фондов	15
1.3 Развитие негосударственного пенсионного страхования в России	21
2 Проблемы и перспективы развития системы негосударственного пенсионного страхования	
2.1 Проблемы деятельности негосударственных пенсионных фондов в России	35
2.2 Ожидаемые результаты и перспективы деятельности НПФ	44
3 Организация негосударственного пенсионного фонда «Регионфонд»	
3.1 Характеристика НПФ «Регионфонд»	54
3.2 Характеристика продуктов НПФ «Регионфонд»	60
3.3 Сравнительный анализ продуктов на рынке пенсионного страхования по России	65
3.4 Результаты деятельности НПФ «Регионфонд» и общие рекомендации	82
Заключение	90
Список литературы	94
Приложения	98

ВВЕДЕНИЕ

Любая современная пенсионная система включает в себя одну из основных составляющих – негосударственное пенсионное обеспечение населения (НПО), которое позволяет каждому гражданину реализовать свое право на дополнительный доход в пенсионном возрасте. Тем самым, даже когда в случае отсутствия необходимого стажа лицо не является застрахованным в системе обязательного пенсионного страхования, оно имеет возможность качественно повысить уровень своей жизни при наступлении нетрудоспособности, своевременно реализовав свое право на НПО.

Пенсионное обеспечение, в свою очередь, является социально-значимой составляющей финансово-бюджетной сферы государства, экономической и общественно-политической жизни страны. Несомненно, это обусловлено тем, что пенсионная система органично связана с системой оплаты труда, налоговой системой, состоянием рынка труда, положением на финансовом рынке, а также с демографической ситуацией.

Негосударственное пенсионное обеспечение развивается в России фактически с момента становления в экономике рыночных отношений (с 1992 г.) и представляется наиболее перспективной частью отечественной пенсионной системы с точки зрения потенциального объема концентрируемых им средств. По разным оценкам, доля привлеченных от населения средств на сегодняшний день не превышает 5% расчетной рыночной емкости рынка НПО, в связи с чем исследование финансовых отношений в рамках системы НПО является, на мой взгляд, весьма актуальным.

Актуальность рассмотрения вопросов регулирования российской пенсионной системы обусловлена и теми негативными демографическими изменениями, которые происходят в нашей стране сейчас и которые, как обоснованно считают демографы и социологи, обострятся в ближайшие десять –

двадцать лет. Это заставляет искать новые подходы в решении вопросов формирования современной отечественной пенсионной системы.

Более чем двадцатилетний опыт существования НПО в сложных экономических и политических условиях не только доказал жизнеспособность НПО, а также социальную значимость, но и дает право в современных условиях участвовать в системе обязательного пенсионного страхования граждан. Несмотря на это, крайне низкий уровень участия экономически активного населения страны в системе негосударственного пенсионного обеспечения характеризует недостаточное развитие рынка негосударственных пенсионных фондов.

Так же актуальность работы обуславливается последними событиями происходящими в системе пенсионного обеспечения граждан, такими как обязательное становление всех НПФ акционерными обществами и прохождения для этого специального перелицензирования, а на время этой процедуры замораживания накопительной части пенсий.

Целью настоящей дипломной работы является изучение современного состояния негосударственных пенсионных фондов, проблем и перспектив их развития, а также роль в реализации задач пенсионного страхования в Российской Федерации.

Задачи работы определены в соответствии с поставленной целью:

- определение понятия и видов пенсионных систем;
- характеристика сущности негосударственных пенсионных фондов и механизма их функционирования;
- рассмотрение правовых основ функционирования пенсионной системы Российской Федерации;
- анализ развития негосударственного пенсионного обеспечения в Российской Федерации;
- анализ роли негосударственных пенсионных фондов в реализации задач государственного пенсионного страхования;
- анализ деятельности НПФ «Регионфонд»;

– характеристика перспективы развития в деятельности негосударственных пенсионных фондов в Российской Федерации.

Объектом исследования настоящей дипломной работы является система отношений, затрагивающая негосударственное пенсионное обеспечение и страхование.

Предметом исследования – деятельность негосударственного пенсионного фонда «Регионфонд».

Структурно дипломная работа состоит из введения, основной части, заключения, списка использованной литературы и приложений.

Основная часть состоит из трех глав, в первой из которых раскрываются теоретические основы негосударственного пенсионного обеспечения, а именно, сущность, нормативно-правовое регулирование и этапы развития негосударственного пенсионного страхования в Российской Федерации.

Во второй главе рассматриваются возможные пути развития негосударственного пенсионного страхования в долгосрочной перспективе.

В третьей главе проводится анализ деятельности негосударственного пенсионного фонда «Регионфонд», в частности, дается краткая характеристика деятельности и раскрываются особенности структуры фонда, виды предоставляемых фондом услуг и его место в системе негосударственного пенсионного страхования.

Для написания работы использовались нормативные акты Российской Федерации, научно-практические комментарии к нормативным актам, специальная литература и периодические издания.

1 Теоретические основы системы негосударственного пенсионного страхования

1.1 Негосударственное пенсионное страхование: сущность и особенности

В действующем законодательстве стало встречаться такое понятие, как «негосударственное пенсионное страхование». Однако ни законодательного определения данного понятия, ни разработок его на теоретическом уровне в настоящее время не существует, что создает не только определенные сложности, но и путаницу в применении действующего законодательства. Такое положение усугубляется еще и тем, что в Федеральном законе от 7 мая 1998 года № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» (далее – ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах») применяется понятие «негосударственное пенсионное обеспечение», тем самым подменяя собой категорию «негосударственное пенсионное страхование».

К сожалению, в доктрине по настоящее время нет единого определения таких понятий, как «пенсионное обеспечение» и «пенсионное страхование». По сути, термин «пенсионное обеспечение» является достаточно емким и включает в себя различные формы социальной защиты и страхования населения от социальных рисков, связанных с наступлением старости, инвалидности, потерей кормильца и т.д. Понятия «пенсионное обеспечение» и «пенсионное страхование» используются либо как тождественные, либо в зависимости от методов финансирования и формирования денежных фондов.

Так, пенсионное обеспечение, являясь видом социального обеспечения и одной из форм пенсионной системы, представляет собой одностороннее обязательство государства, возникающее в силу закона, по содержанию определенной категории граждан на принципах безвозмездности и безэквивалентности, выплачиваемое в денежной форме.

Пенсионное страхование рассматривают как метод создания более высокого уровня материальной защиты престарелых граждан, отличный от пенсионного

обеспечения¹.

Основу негосударственного пенсионного обеспечения составляют негосударственные пенсионные фонды. Статья 2 ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» определяет, что негосударственный пенсионный фонд - это «особая организационно-правовая форма некоммерческой организации социального обеспечения», основным видом деятельности которой является деятельность по негосударственному пенсионному обеспечению участников фонда в соответствии с договорами негосударственного пенсионного обеспечения.

Целью негосударственного пенсионного страхования является удовлетворение потребности граждан в получении пенсионного пособия, соизмеримого с уровнем заработка во время их трудовой деятельности и обеспечение достойного уровня жизни после выхода на пенсию².

В пенсионной системе России за последние годы произошли значительные изменения. Негосударственные пенсионные фонды (НПФ) - совершенно новый для нашей страны институт, появившийся в 90-х годах двадцатого века, который призван существенно улучшить положение дел в области пенсионного обеспечения.

Создание Фондов негосударственного пенсионного страхования обусловлено прежде всего тем, что реформа пенсионной системы, проведенная в Российской Федерации в 2002 году, так и не смогла решить тех проблем, ради решения которых она проводилась: существующий размер пенсий не обеспечивает приемлемый уровень жизни граждан, вышедших на пенсию, дефицит пенсионного фонда России с каждым годом растет. Мы имеем низкий уровень как абсолютных, так и относительных размеров пенсий при достаточно

¹ Рафикова Р.Р. Понятие негосударственного пенсионного страхования//Вектор науки Тольяттинского государственного университета. 2011. №3. с. 274.

² Юркина А.А. Негосударственное пенсионное страхование как элемент пенсионной системы России//Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2011. № 5. с. 125.

высоком тарифе страховых взносов на пенсионное обеспечение (28% от фонда оплаты труда).

Таким образом, назрела необходимость еще одной, более серьезной комплексной реформы пенсионной системы России. Ее элементами должны быть принятие ряда законодательно-правовых актов, регулирующих создание НПФ, а также порядок страховых взносов на накопительную часть трудовой пенсии³.

На сегодняшний день, негосударственные пенсионные фонды, заключая пенсионные соглашения и якобы осуществляя деятельность по пенсионному обеспечению, на самом деле заключают специфические страховые обязательства, т.е. фактически осуществляют страховую деятельность. Поэтому, на наш взгляд было бы целесообразно в часть 1 статьи 2 ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» внести изменения, назвав такую деятельность не «негосударственное пенсионное обеспечение», а «негосударственное пенсионное страхование», которое может осуществляться в виде двух договорных конструкций и изложить ее в следующей редакции:

1. Негосударственный пенсионный фонд – особая организационно-правовая форма некоммерческой организации социального обеспечения, исключительными видами деятельности которой является деятельность по негосударственному пенсионному страхованию участников фонда в соответствии с договорами негосударственного пенсионного обеспечения...

2. Деятельность фонда по негосударственному пенсионному страхованию участников фонда осуществляется на добровольных началах и включает в себя аккумулирование пенсионных взносов, размещение и организацию размещения пенсионных резервов, учет пенсионных обязательств фонда, назначение и выплату негосударственных пенсий участникам фонда...

³ Юркина А.А. Негосударственное пенсионное страхование как элемент пенсионной системы России//Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2011. № 5. с. 125.

3. Фонды осуществляют деятельность по негосударственному пенсионному страхованию независимо от осуществления деятельности по обязательному пенсионному страхованию и по профессиональному пенсионному страхованию...».

Исходя из вышеизложенного, под негосударственным пенсионным страхованием следует понимать такой вид пенсионного страхования, при котором вкладчик (работодатели и/или работники) отчисляют в негосударственные пенсионные фонды или другие страховые организации на добровольной основе пенсионные взносы, направленные на создание имущественного фонда для компенсации потерь собственника при наступлении определенного социального риска (утрата трудоспособности, наступление инвалидности, наступление пенсионного возраста и т.д.), который приведет к снижению трудоспособности, либо к ее прекращению, а страховщик вправе требовать уплаты страховых взносов и обязан предоставить страховое обеспечение – негосударственную пенсию⁴.

Условия добровольного (негосударственного) пенсионного обеспечения определяются соответствующим договором о негосударственном пенсионном обеспечении, который заключает с негосударственным пенсионным фондом или работодатель в пользу своих работников, или гражданин в свою пользу или в пользу своих близких, в отличие от государственного пенсионного страхования, где нормы страховых взносов и условия получения пенсий установлены законом.

В результате, пенсионер получает возможность одновременно с обязательными видами пенсионного обеспечения иметь дополнительную добровольную пенсию, что позволит обеспечить ему достойную жизнь в пенсионном возрасте. Негосударственное пенсионное обеспечение населения осуществляется пенсионными фондами в двух основных формах – в форме

⁴ Рафикова Р.Р. Понятие негосударственного пенсионного страхования//Вектор науки Тольяттинского государственного университета. 2011. №3. с. 278.

индивидуальных договоров негосударственного пенсионного обеспечения и в форме пенсионных программ предприятий⁵.

Согласно статье 3.1 ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» субъектами отношений по негосударственному пенсионному обеспечению являются негосударственный пенсионный фонд, специализированные депозитарии, управляющие компании, вкладчики и участник⁶.

Участники негосударственного пенсионного страхования представлены на рисунке 1.

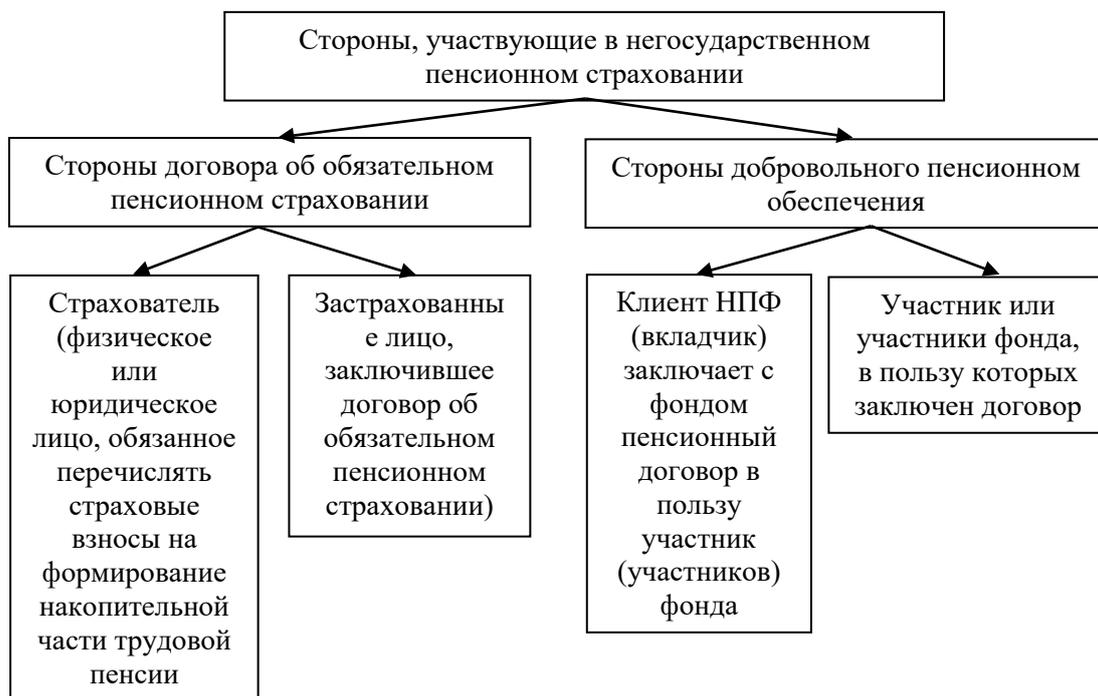


Рисунок 1 - Участники негосударственного пенсионного страхования

Негосударственный пенсионный фонд (НПФ) – это особая организационно-правовая форма некоммерческой организации социального обеспечения, исключительными видами деятельности которой являются (статья 2 ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах»):

⁵ Зырянова Т.В. Особенности страхования негосударственных пенсионных фондов//Бухгалтерский учет в бюджетных и некоммерческих организациях. 2012. №3. с. 21-22.

⁶ Рафикова Р.Р. Негосударственное пенсионное страхование как социально-правовое явление//Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. 2010. № 74. с. 58.

– деятельность по негосударственному пенсионному обеспечению участников фонда в соответствии с договорами негосударственного пенсионного обеспечения;

– деятельность в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию в соответствии с Федеральным законом от 15 декабря 2001 года № 167-ФЗ «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации» (далее – ФЗ «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации») и договорами об обязательном пенсионном страховании;

– деятельность в качестве страховщика по профессиональному пенсионному страхованию в соответствии с федеральным законом и договорами о создании профессиональных пенсионных систем.

Извлечение прибыли не является целью деятельности НПФ. Учредители не получают дохода от его деятельности. Более того, учредители (учредитель) не имеют прав на переданное фонду имущество, которое является собственностью фонда (пункт 2 статьи 4 Закона).

Деятельность негосударственного пенсионного фонда по размещению пенсионных резервов и инвестированию средств пенсионных накоплений не относится к предпринимательской, хотя фонд вправе заниматься предпринимательской деятельностью, соответствующей этим целям и необходимой для достижения общественно полезных целей, ради которых фонд создан. Для осуществления предпринимательской деятельности фонды вправе создавать хозяйственные общества или участвовать в них (п. 2 ст. 7 Закона «О некоммерческих организациях»).

Предметом же деятельности негосударственного пенсионного фонда является деятельность по негосударственному пенсионному обеспечению участников, т.е. аккумулирование пенсионных взносов, размещение и организация размещения пенсионных резервов, учет пенсионных обязательств, назначение и выплата негосударственных (осуществляемых на добровольных началах) пенсий участникам.

Предметом деятельности фонда по обязательному пенсионному страхованию в качестве страховщика является аккумулирование средств пенсионных накоплений, организация инвестирования средств пенсионных накоплений, учет средств пенсионных накоплений застрахованных лиц, назначение и выплата накопительной части трудовой пенсии застрахованным лицам.

Предметом деятельности фонда по профессиональному пенсионному страхованию в качестве страховщика является аккумулирование средств пенсионных накоплений, инвестирование средств пенсионных накоплений, учет средств пенсионных накоплений застрахованных лиц, назначение и выплата профессиональных пенсий застрахованным лицам.

Фонд осуществляет деятельность по каждому предмету (негосударственному пенсионному страхованию, обязательному пенсионному страхованию и профессиональному пенсионному страхованию) независимо от деятельности по другому предмету.

Контроль над деятельностью НПФ осуществляется следующими государственными службами: Федеральной налоговой службой (ФНС РФ) и Центральным Банком Российской Федерации (ЦБ РФ); а также Пенсионным фондом Российской Федерации (ПФ РФ), независимым аудитором и независимым актуарием, Счетной палатой и Специализированным депозитарием⁷.

Необходимо отметить, что по своей природе негосударственные пенсионные фонды имеют двойственный характер. С одной стороны, они могут рассматриваться как важный социальный институт, который призван решать задачи по улучшению материального положения нетрудоспособных граждан. НПФ предоставляют людям возможность иметь более высокие доходы в старости, чем тот минимум, которым их будет способно обеспечить государство.

⁷ Филиппова Т.А. Проблемы и пути развития негосударственных пенсионных фондов в России//Наука и экономика. 2012. № 4 (12). с. 45-46.

С другой стороны, НПФ выступают в роли специфических институтов финансового посредничества, которые аккумулируют сбережения широких слоев населения в целях осуществления долгосрочных инвестиций.

Фактически ни один из других финансовых институтов не имеет конкурентных преимуществ перед НПФ в данном сегменте рынка долгосрочных инвестиций, т. к. их деятельность ограничена более жесткими требованиями ликвидности активов. Достаточно небольшой размер минимальных пенсионных взносов при длительном сроке пенсионных платежей позволяет привлекать сбережения граждан с невысокими доходами, а также денежные ресурсы работодателей. Неликвидность активов НПФ и длительный срок большинства пенсионных схем позволяет этим институтам направлять аккумулированные средства на цели долгосрочного инвестирования, активно участвовать в финансировании программ с низкой доходностью, высокой надежностью и длительным сроком реализации.

Инвестируемые ресурсы, аккумулируемые НПФ, теоретически могут образовываться за счет собственного имущества фондов, которое в соответствии с федеральным законодательством, подразделяется на имущество, предназначенное для обеспечения уставной деятельности НПФ (ИОУД) и пенсионные резервы. ИОУД образуется за счет совокупного вклада учредителей, целевых взносов вкладчиков, части дохода фонда от размещения пенсионных резервов, которые используются для покрытия издержек фонда в соответствии с правилами фонда, а также благотворительных взносов. Наличие временного промежутка между поступлением взносов и пенсионными выплатами позволяет НПФ до завершения выплат использовать его для финансирования инвестиционных программ.

Бесспорно, что размер инвестиционного дохода при этом является основным преимуществом негосударственных пенсионных фондов. Эффективность управления накоплениями в негосударственном пенсионном фонде выше, чем в государственном. Это достигается за счет большей гибкости и подвижности в возможностях инвестиционного управления частной компании,

более широкой, но при этом строго регламентированной законодательством, структурой инвестиционного портфеля, а также благодаря высоким корпоративным стандартам управления. Более того, деятельность негосударственного пенсионного фонда является абсолютно прозрачной. Отношения между клиентом и негосударственным пенсионным фондом закреплены определенным соглашением - договором, т.е. документально закреплены все условия и обоюдная ответственность – то, чего не предусмотрено во взаимоотношениях с государственным фондом.

Негосударственный пенсионный фонд, как и Пенсионный фонд РФ, аккумулирует средства пенсионных накоплений, организует их инвестирование, учет, назначение и выплату накопительной части трудовой пенсии, при этом государство регулирует правовые стороны их деятельности и контролирует ее в рамках Инспекции негосударственных пенсионных фондов РФ. Следовательно, можно сделать вывод, что работа негосударственного пенсионного фонда в рамках российского законодательства аналогична работе Пенсионного фонда РФ⁸.

Тем не менее, негосударственные пенсионные фонды играют существенную роль в развитии экономики страны, размещая пенсионные резервы и инвестируя пенсионные накопления граждан, способствуют выполнению такой важной социальной функции как пенсионное обеспечение граждан. НПФ являются коллективными инвесторами, которые не только занимаются пенсионным обеспечением, но и обладают наиболее долгосрочными инвестиционными ресурсами, эффективное использование которых способствует росту экономики страны⁹.

⁸ Батаева А. Негосударственное пенсионное обеспечение: опыт последних лет//Вестник Института экономики РАН. 2011. № 4. с. 169-171.

⁹ Кабаков Я.А. Подходы к оценке эффективности деятельности НПФ//Этап: экономическая теория, анализ, практика. 2011. № 5. с. 54.

1.2 Нормативно-правовое регулирование негосударственного пенсионного страхования, негосударственных пенсионных фондов

Процесс создания НПФ в Российской Федерации начинается с принятия Указа Президента Российской Федерации от 16.09.1992 № 1077 «О негосударственных пенсионных фондах». Данным документом определялись общие положения функционирования НПФ, но не предусматривалось создание контролирующего их деятельность органа. Поэтому на территории России в период с 1993 по 1994 гг. насчитывалось около 1000 организаций, именующих себя НПФ. Большинство из них лишь использовали льготы в области налогообложения и обманывали доверие вкладчиков и совсем не были заинтересованы в осуществлении деятельности в сфере пенсионного обеспечения.

Далее, в августе 1995 г. Правительством Российской Федерации принимаются два постановления, которые регулируют деятельность в сфере негосударственного пенсионного обеспечения, а именно:

– Постановление Правительства Российской Федерации от 07.08.1995 № 790 «О мерах по реализации Концепции реформы системы пенсионного обеспечения в Российской Федерации», согласно которому негосударственное пенсионное обеспечение определяется как дополнительная форма по отношению к государственному пенсионному обеспечению;

– Постановление Правительства Российской Федерации от 07.08.1995 № 792 «О лицензировании деятельности негосударственных пенсионных фондов и компаний по управлению активами НПФ», в котором обозначаются главные направления деятельности НПФ и отражаются основные требования для получения лицензии.

В развитие названных постановлений Инспекция издает Приказы от 15.12.1995 № 90 «О введении экономических нормативов надежности и платежеспособности негосударственных пенсионных фондов и компаний по управлению активами НПФ. Временные правила инвестирования активов НПФ» и от 18.01.1996 № 5 «Об утверждении отчетности о деятельности

негосударственных пенсионных фондов». Следует отметить, что после принятия названных приказов количество недобросовестных НПФ резко сократилось.

Основным нормативным документом, регулирующим деятельность НПФ, стал принятый 7 мая 1998 г. Федеральный закон № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах».

30 июня 2004 г. Правительство Российской Федерации утвердило Положение о Федеральной службе по финансовым рынкам (далее — ФСФР) и упразднило Инспекцию.

ФСФР являлось не только регулятором деятельности управляющих компаний и НПФ, которые размещают средства накопительной части пенсии на рынке ценных бумаг, она также следила за соответствием участников рынка требованиям законодательства и было вправе аннулировать либо приостанавливать действие лицензии, если компания не удовлетворяет установленным нормативам, но стоит отметить, что в настоящее время данные функции выполняет ЦБ РФ.¹⁰

В настоящее время на правовое регулирование деятельности негосударственных пенсионных фондов направлен целый комплекс нормативных актов разных уровней.

Отношения, возникающие при создании негосударственных пенсионных фондов, осуществлении ими деятельности и ликвидации указанных фондов, прежде всего, регулируются специальным Федеральным законом от 7 мая 1998 г. № 75-ФЗ (ред. 12.03.14) «О негосударственных пенсионных фондах», который входит в комплекс пенсионного законодательства.

Так, на порядок деятельности НПФ распространяется законодательство об обязательном пенсионном страховании. В частности, можно выделить:

– Федеральный закон от 15 декабря 2001 г. № 167-ФЗ (ред. 12.03.2014) «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации»;

¹⁰ Качанова Н.Н. Анализ деятельности негосударственных пенсионных фондов//Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. 2011. №1. С. 121-123.

– Федеральный закон от 1 апреля 1996 г. № 27-ФЗ (ред. 12.03.2014) «Об индивидуальном (персонифицированном) учете в системе обязательного пенсионного страхования»;

– Федеральный закон от 24 июля 2002 г. № 111-ФЗ (ред. 28.12.2013) «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации».

Порядок создания НПФ, его правовой статус как юридического лица, регламентирован нормами гражданского законодательства (ГК РФ), Законом «О некоммерческих организациях». Во исполнение положений ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» Правительством Российской Федерации принят целый ряд нормативно-правовых актов. В частности:

- Постановление Правительства Российской Федерации от 30 декабря 2003 г. № 798 «Об утверждении Правил уведомления негосударственным пенсионным фондом, осуществляющим обязательное пенсионное страхование, Министерства труда и социального развития Российской Федерации и Пенсионного фонда Российской Федерации о вновь заключенных им договорах об обязательном пенсионном страховании»;

– Постановление Правительства Российской Федерации от 22 января 2004 г. № 30 «Об утверждении Правил расчета показателей в целях осуществления специализированным депозитарием контроля за соблюдением требований к структуре инвестиционного портфеля негосударственного пенсионного фонда»;

– Постановление Правительства Российской Федерации от 6 февраля 2004 г. № 60 «Об утверждении форм типового договора об обязательном пенсионном страховании между негосударственным пенсионным фондом и застрахованным лицом, форм заявлений застрахованного лица о переходе в негосударственный пенсионный фонд и о переходе в Пенсионный фонд Российской Федерации»;

– Постановление Правительства Российской Федерации от 6 февраля 2004 г. № 55 «Об утверждении Правил передачи пенсионных накоплений для финансирования накопительной части трудовой пенсии из одного негосударственного пенсионного фонда в другой негосударственный

пенсионный фонд или из негосударственного пенсионного фонда в Пенсионный фонд Российской Федерации и определения их стоимости»;

– Постановление Правительства Российской Федерации от 13 февраля 2004 г. № 77 «Об утверждении Типовых страховых правил негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего деятельность по обязательному пенсионному страхованию»;

– Постановление Правительства Российской Федерации от 21 мая 2004 г. № 247 «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений управляющими компаниями, заключившими договоры доверительного управления с Пенсионным фондом Российской Федерации и негосударственными пенсионными фондами, осуществляющими обязательное пенсионное страхование, в депозиты в рублях в кредитных организациях»;

- Постановление Правительства Российской Федерации от 9 февраля 2005 г. № 65 «Об утверждении типовых форм договора об оказании специализированным депозитарием услуг негосударственному пенсионному фонду, осуществляющему деятельность в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений между негосударственным пенсионным фондом, осуществляющим деятельность в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, и управляющей компанией и договора об оказании специализированным депозитарием услуг управляющей компании, осуществляющей доверительное управление средствами пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего деятельность в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию»;

- Постановление Правительства Российской Федерации от 29 июля 2005 г. № 465 «Об утверждении Типового кодекса профессиональной этики негосударственных пенсионных фондов, осуществляющих деятельность в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, и Правил

согласования кодексов профессиональной этики негосударственных пенсионных фондов, осуществляющих деятельность в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, с Федеральной службой по финансовым рынкам»;

- Постановление Правительства Российской Федерации от 2 августа 2005 г. № 482 «Об утверждении форм отчетности негосударственного пенсионного фонда по обязательному пенсионному страхованию»;

Следующим уровнем нормативных актов являются ведомственные акты уполномоченных органов.

До марта 2004 года такими органами являлись Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг и Министерство труда и социального развития Российской Федерации.

Указом Президента РФ от 9 марта 2004 г. № 314 функции по контролю и надзору упраздняемой Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг и функции по контролю и надзору в сфере финансовых рынков упраздняемого Министерства труда и социального развития Российской Федерации переданы Федеральной службе по финансовым рынкам. Территориальные органы упраздненной службы и министерства были также переданы ФСФР.

Постановлением Правительства РФ от 9 апреля 2004 г. №206 утверждены «Вопросы Федеральной службы по финансовым рынкам», затем Правительством Российской Федерации разработано и утверждено Положение о Федеральной службе по финансовым рынкам (Постановление от 30 июня 2004г. №317 (ред. от 08.04.2011, с изм. от 26.04.2011) «Об утверждении Положения о Федеральной службе по финансовым рынкам»).

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России) – упраздненный федеральный орган исполнительной власти, осуществлявший в пределах своей компетенции государственное регулирование деятельности фондов, управляющих компаний, специализированных депозитариев, актуариев в области негосударственного пенсионного обеспечения, обязательного пенсионного страхования и профессионального пенсионного страхования, а

также надзор и контроль за указанной деятельностью. В настоящее время данная функция возложена на Центральный Банк Российской Федерации.

За период деятельности ФСФР приняты:

– приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 18 февраля 2005 г. № 05-2/пз-н «Об утверждении Положения о годовом отчете и квартальной отчетности негосударственного пенсионного фонда» (с изм. и доп. от 8 июня 2005 г.);

– приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 13 апреля 2005 г. № 05-9/ПЗ-Н «Об утверждении Порядка определения рыночной стоимости активов и стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений, сформированные в негосударственных пенсионных фондах» и др.;

В настоящее время продолжают действовать десятки ведомственных актов, которые были приняты уполномоченными органами, регулировавшими деятельность негосударственных пенсионных фондов до образования Федеральной службы по финансовым рынкам.

Важно отметить, что нормативные правовые акты уполномоченных федеральных органов не могут противоречить законодательству Российской Федерации и нормативным правовым актам федеральных органов исполнительной власти, уполномоченных в соответствии с законодательством Российской Федерации осуществлять регулирование профессиональной деятельности субъектов отношений по обязательному пенсионному страхованию, негосударственному пенсионному обеспечению, и профессиональному пенсионному страхованию и контроль за указанной деятельностью¹¹.

¹¹ <http://www.allpravo.ru/library/doc543p/instrum5537/item5541.html>

1.3 Развитие негосударственного пенсионного страхования в России

Вхождение России в полосу радикальных рыночных реформ привело к тому, что острая нехватка средств на социальную защиту населения стала реальностью на фоне углублявшегося социально-экономического кризиса. При этом особое место среди социальных групп, испытывающих наибольшие трудности при проведении экономических реформ, заняли пожилые люди. Государство взяло курс на формирование системы негосударственного пенсионного обеспечения после уничтожения многолетних трудовых сбережений граждан, понижения пенсии, когда пенсионеры оказались в крайне тяжелой экономической ситуации.

Изначально система негосударственного пенсионного обеспечения стала формироваться с рубежа 1991-1992 гг., тогда Указом Президента РСФСР от 3 декабря 1991 г. предприятиям было разрешено направлять часть прибыли на создание негосударственных пенсионных фондов, в целях повышения социальной защищенности трудящихся.

В дальнейшем, развитие НПФ было форсировано Указом № 107 от 16 сентября 1992 г. «О негосударственных пенсионных фондах». С октября 1992 г. фонды получили право принимать в качестве паев приватизационные чеки¹².

На первом этапе своего становления и развития негосударственные пенсионные фонды формировались по отраслевому или региональному принципу, вокруг отдельных компаний, финансово-промышленных групп. Это привело к тому, что НПФ занимались обслуживанием только своих учредителей.

В 1992-1994 гг. наблюдался особенно стремительный рост количества негосударственных пенсионных фондов. Наиболее активно они создавались в столицах (Москва, Санкт-Петербург). Если в 1992 г. в стране существовало всего два НПФ, то в январе 1994 г. – уже около 100, а к 1995 г. – порядка 335 фондов, зарегистрированных Инспекцией НПФ при Министерстве социальной защиты

¹² Вязовская Т.Н. Исторический опыт становления негосударственных пенсионных фондов России в 1991-2004 гг.//Преподаватель XXI век. 2009. №2-2. с. 255.

РФ. Помимо этого, администрациями субъектов Российской Федерации были зарегистрированы еще примерно 900 НПФ.

К сожалению, многие из НПФ прямо ставили своей целью мошенническое изъятие средств граждан, и исчезали они столь же стремительно, как и возникали. Зачастую такие НПФ даже не успевали получить лицензию и попасть в официальную статистику. О наличии большого процента откровенно мошеннических НПФ косвенно свидетельствовало, в том числе, и резкое сокращение их численности к концу 1995 г., когда в полной мере заработала система государственного контроля в данной сфере¹³.

В 1994 г. принимается решение о создании контролирующего органа, в целях ликвидации недобросовестных участников рынка пенсионного обеспечения.

Инспекция негосударственных пенсионных фондов при Министерстве социальной защиты населения Российской Федерации (далее — Инспекция) становится первым институтом, на который возлагаются контрольные функции за деятельностью НПФ.

С января 1995 г. Инспекция приступила к процессу регистрации и лицензирования НПФ. Для получения лицензии НПФ должны были предоставить пенсионные правила, на основании которых они будут осуществлять свою деятельность¹⁴.

Характерной чертой развития НПФ стала концентрация большей части активов в небольшом числе корпоративных фондов. По итогам 1997 г. 26 фондов (10% общего числа) аккумулировали более 86% общего объема средств. В этих фондах было сконцентрировано почти 81% всех пенсионных резервов, на долю которых приходилось 47,7% всех участников НПФ, а также выплачено 83,6%

¹³ Вязовская Т.Н. Исторический опыт становления негосударственных пенсионных фондов России в 1991-2004 гг.//Преподаватель XXI век. 2009. №2-2. с. 255-256.

¹⁴ Качанова Н.Н. Анализ деятельности негосударственных пенсионных фондов//Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. 2011. №1. с. 123.

всех пенсионных выплат. Подобная статистика «монополизации» складывается и по сей день¹⁵.

Дальнейшее развитие система негосударственных пенсионных фондов получила 7 мая 1998 г. с принятием специального Федерального закона № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», который регулирует правовые, экономические и социальные аспекты деятельности НПФ и регламентирует основные принципы государственного контроля за их деятельностью. Принятие этого закона существенно изменило ситуацию в данном сегменте финансового рынка.

Законом было установлено, что НПФ являются особой организационно-правовой формой некоммерческой организации социального обеспечения, исключительным видом деятельности которой является негосударственное пенсионное обеспечение участников фонда на основании договоров о негосударственном пенсионном обеспечении населения с вкладчиками фонда в пользу участников фонда.

Законом установлены:

- права и обязанности негосударственных пенсионных фондов, их вкладчиков и участников;
- требования к совокупному вкладу учредителей;
- введены обязательное ежегодное актуарное оценивание и независимая аудиторская проверка;
- принципы размещения пенсионных резервов;
- диагностика органов управления фондом и контроля за его деятельностью¹⁶.

¹⁵ Бабий В.С. Место и роль негосударственных пенсионных фондов в системе пенсионного обеспечения России//Поволжский торгово-экономический журнал. 2012. № 2. с. 66.

¹⁶ Бабий В.С. Место и роль негосударственных пенсионных фондов в системе пенсионного обеспечения России//Поволжский торгово-экономический журнал. 2012. № 2. с. 66.

Финансовый кризис в августе 1998 г. поставил многие НПФ на грань банкротства. Тем не менее, они продолжили свою деятельность, существенно сократив при этом размеры пенсионных выплат, в результате чего средний размер пенсии снизился по отношению к прожиточному минимуму почти в два раза¹⁷.

С 2004 г. граждане могут передать средства накопительной части трудовой пенсии из Пенсионного фонда Российской Федерации в негосударственные пенсионные фонды, которые отвечают необходимым законодательным требованиям. Вкладчики (участники) негосударственных пенсионных фондов единовременно или в течение определенного периода времени делают взносы в выбранный негосударственный пенсионный фонд, далее сам фонд инвестирует их в установленные законодательством инструменты¹⁸.

Анализируя современное состояние системы негосударственного пенсионного страхования в России, необходимо отметить, что за период 2011-2012 гг. основные показатели деятельности фондов отличаются стабильностью роста за исключением кризисных периодов (2008-2009 гг.)

¹⁷ Качанова Н.Н. Анализ деятельности негосударственных пенсионных фондов//Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. 2011. №1. с. 123.

¹⁸ Бабий В.С. Место и роль негосударственных пенсионных фондов в системе пенсионного обеспечения России//Поволжский торгово-экономический журнал. 2012. № 2. с. 66.

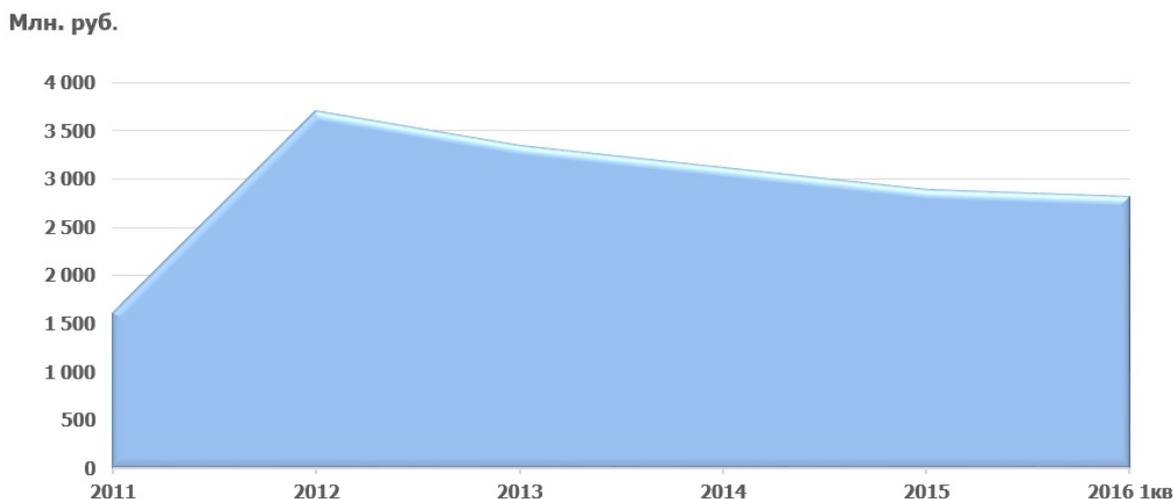


Рисунок 2 - Динамика пенсионных резервов в 2011-2016 (1кв) гг.

Пенсионные фонды демонстрируют неуклонный рост основных показателей в период с 2011 года по 2012. Далее начинается спад в связи с намечающейся новой реформой 2014 года о которой стало известно еще в сентябре 2013 г., когда негосударственные пенсионные фонды обязали пройти реформирование в акционерные общества и все средства аккумулированные НПФ снова перешли в управление государства. Доверие граждан снова стало падать к негосударственным пенсионным фондам.

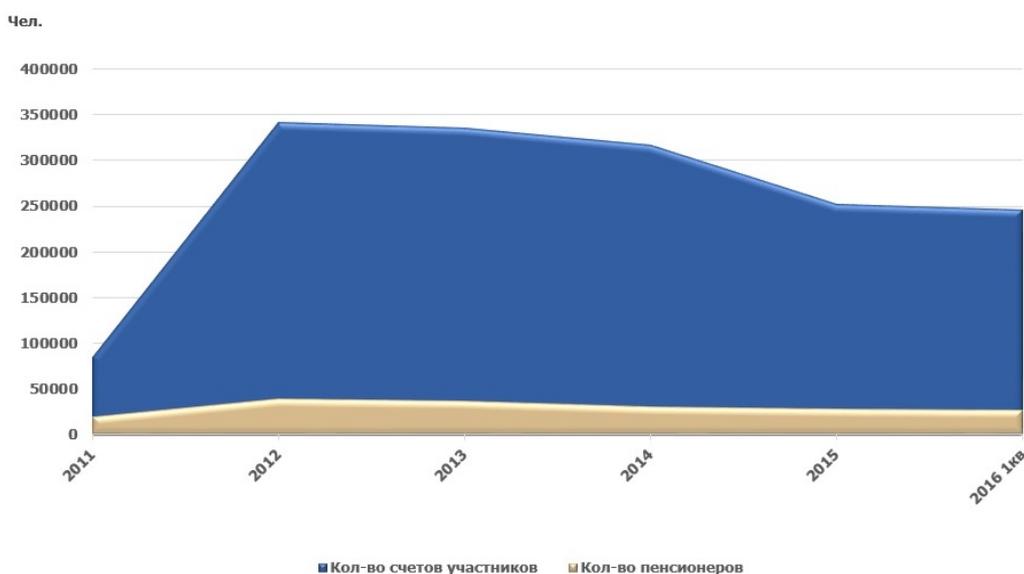


Рисунок 3 - Динамика участников НПФ и количество пенсионеров в 2011-2016 1кв гг.

Как видно из рисунка с 2011 по 2012 наблюдался скачок в увеличении участников НПФ, затем с 2012 по 2014 происходит незначительный спад, ну а сначала 2014 в связи с очередными изменениями и потерей доверия количество участников НПФ начинает резко сокращаться, и весь год наблюдается отток числа застрахованных в НПФ граждан и только к началу 2016 удается выровнять ситуацию, это связано с тем, что большинство фондов уже прошли процедуру реформирования в акционерное общество и начали функционировать вновь в полную силу, а некоторые, даже, для увеличения надежности и гарантий в данный момент проходят процедуры слияния.

Система НПФ демонстрирует стабильность объемов выплачиваемых пенсий и количества пенсионеров, получающих пенсии¹⁹.

Сохранение пенсионных сбережений граждан, а следовательно, способность обеспечивать доход, превышающий уровень инфляции является важнейшей задачей деятельности негосударственных пенсионных фондов. Проведенный анализ состояния НПФ показал, что кризисные явления, имеющие место в экономике Российской Федерации, затронули и негосударственные пенсионные фонды.

Основные проявления кризиса в деятельности НПФ состоят в следующем:

– НПФ за анализируемый период в большинстве своем получили отрицательные результаты инвестирования средств пенсионных резервов и пенсионных накоплений;

– имеет место несовершенство методики оценки активов фондов, проявившееся наиболее остро в условиях кризиса на фондовом рынке. Это относится как к отражению в бухгалтерском учете отрицательных результатов инвестирования, так и к вопросу о том, представляет ли кризисный рынок действительно «справедливую» цену активов;

– у большинства НПФ возник актуарный дефицит, не связанный с прямыми действиями фонда;

¹⁹ Якушев Е.Л. Основные тенденции развития негосударственных пенсионных фондов в Российской Федерации. Пенсионные и актуарные консультации. – М.: 2009. с. 3.

– наблюдается риск потерь пенсионных резервов и пенсионных накоплений, размещенных в депозиты банков, с которыми могут столкнуться негосударственные пенсионные фонды в случае банкротства этих кредитных учреждений (требования по возврату пенсионных накоплений граждан удовлетворяются в пятую очередь по разряду «прочие кредиторы» в отличие от вкладов физических лиц).

Следует отметить и другие отрицательные влияния на деятельность фондов, которые связаны с распространением кризисных явлений на реальный сектор экономики:

– потери, которые понесли НПФ в связи с объявлением отдельными российскими предприятиями дефолта по облигациям, в которые вложены пенсионные средства НПФ (так, по экспертным оценкам, по состоянию на 1 января 2009 г. общая сумма дефолтных облигаций в портфелях фондов составила 4 255 800 тыс. руб., из них в портфелях пенсионных резервов – 3 753 200 тыс. руб. и в портфелях пенсионных накоплений – 502 600 тыс. руб.);

– снижение сумм пенсионных взносов по негосударственному пенсионному обеспечению и страховых взносов по обязательному пенсионному страхованию, поступающих в НПФ.

В настоящее время система негосударственных пенсионных фондов представлена примерно 69 фондами (данные за 2015 год, в настоящее время некоторые фонды проходят процедуру слияния). Хотя еще примерно пару лет назад насчитывалось около 296 фондов. Негосударственные пенсионные фонды расположены в 54 субъектах Российской Федерации, наибольшее количество в Москве, затем в Санкт-Петербурге, Нижегородской и Самарской областях. Участники фондов проживают в 80 субъектах Российской Федерации²⁰.

Количество негосударственных пенсионных фондов в РФ ввиду ужесточения лицензионных требований к денежной оценке имущества для

²⁰ Пилипенко П.В. Анализ динамики развития негосударственных пенсионных фондов в России и устойчивости их активов в период кризиса//Аудит и финансовый анализ. 2011. № 3. С. 430-431.

обеспечения уставной деятельности, сократилось в 2011 году.

Затем, после обязательного перехода фондов в акционерные общества и «замораживания» государством их денежных средств на время перехода, количество фондов сократилось еще больше, почти в три раза.

Динамика развития пенсионных фондов представлена на рисунке 4. (анализ численности НПФ, имеющих лицензию, в том числе заявивших о намерении осуществлять деятельность по обязательному пенсионному страхованию в качестве страховщика).

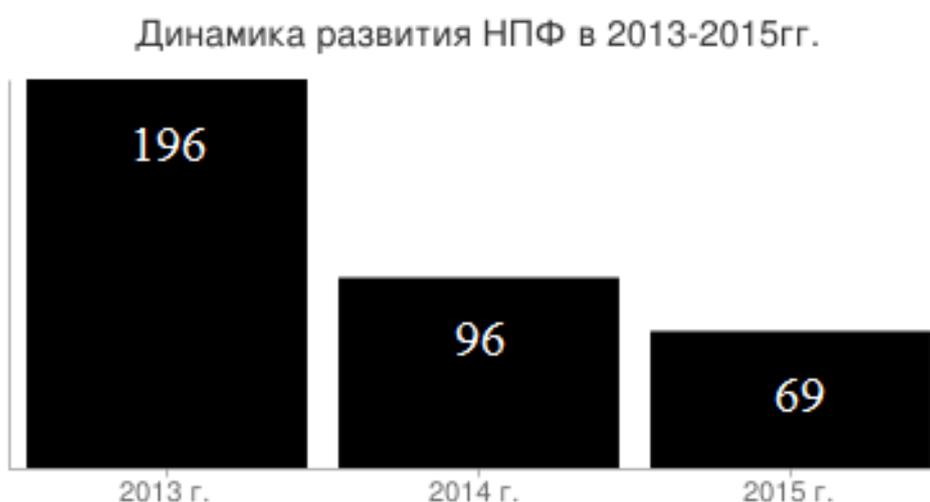


Рисунок 4 - Динамика развития НПФ в 2013 - 2015 гг.

Дополнительный импульс развитию система НПФ получила в 2002-2003 гг., когда фонды были признаны страховщиками по обязательному пенсионному страхованию наряду с Пенсионным фондом Российской Федерации. С 1 июля 2004 г. Им была предоставлена возможность заключать договоры обязательного пенсионного страхования с застрахованными лицами. Одновременно с этим были повышены требования к величине денежной оценки имущества для обеспечения уставной деятельности любого фонда, которая должна была составлять с 1 января 2005 г. не менее 30 млн. руб., с 1 июля 2009 г. – не менее 50 млн. руб. Но как можно заметить из рисунка 4, с 2013 года численность НПФ неумолимо уменьшается. Можно сделать прогноз на 2016 год, что численность НПФ еще сократится, что связано с переходом НПФ в акционерные общества

(т.к. далеко не все фонды смогли пройти лицензирование и стать акционерным обществом) и последующим решением многих фондов совершить слияние.

В таблице 1 представлены данные о размерах собственного имущества, имущества для организационно-управленческой деятельности и соответственно о размерах пенсионных резервов за три года.

Таблица 1 - Основные количественные характеристики российских НПФ, млн. руб.

Дата	Собственное имущество	Имущество для ОУД	Пенсионный резерв	Балансовая стоимость
2014	143 241,1	801 551,1	900 094,5	1 128 945,2
2015	160 348,9	1 007 216,3	991 607,8	1 707 146,2

Данные таблицы 1 свидетельствуют, что на протяжении двух лет наблюдается тенденция роста собственного имущества. Так, если в 2014 году размер собственного имущества фондов составлял 143 241,1 млн. руб., то уже в 2015 году он вырос на 17 107,8 млн. руб. и составил 160 348,9 млн. руб. Что касается имущества для ОУД, то сумма денежных средств в 2015 году разнится на 205 665,2 в сравнении с 2014. Размер пенсионных резервов с 2014 года постепенно увеличивается, но не смотря на внешний рост, стоит отметить, что в процентном соотношении ИОУД к балансовой стоимости в 2015 году меньше, чем в 2014. Так в 2014 он составляет 7,1% от балансовой стоимости, а в 2015 – 5,9%.

Отдельно стоит отметить общую сумму инвестиций, так в 2014 году она составила 60110,1 млн. руб., а в 2015 - 116548,1, что свидетельствует о непрерывном вложении денежных средств в развитие НПФ страны со стороны других финансовых институтов²¹. Можно говорить о качественном развитии и становлении системы негосударственного пенсионного обеспечения в России за

²¹ Рущинская Н.А. Негосударственные пенсионные фонды в Российской Федерации: состояние и развитие//Экономика и современный менеджмент: теория и практика. 2013. №26. с. 103-104.

последние года, о чем свидетельствует увеличение собственного имущества НПФ.



Рисунок 5 - Собственное имущество НПФ

Уже начиная с 2011 года, этот показатель превысил уровень в 1 трлн. руб. И продолжает расти, несмотря на все препятствия, на пути развития НПФ, что явно свидетельствует о сосредоточении в руках НПФ мощного инвестиционного инструмента, способного напрямую влиять на российскую экономику.

Результатом повышения отдачи вверенных НПФ средств, подтверждающегося значительным ростом собственного имущества, является расширение клиентской базы фондов. На рисунке 6 представлена динамика количества застрахованных лиц и участников НПФ.

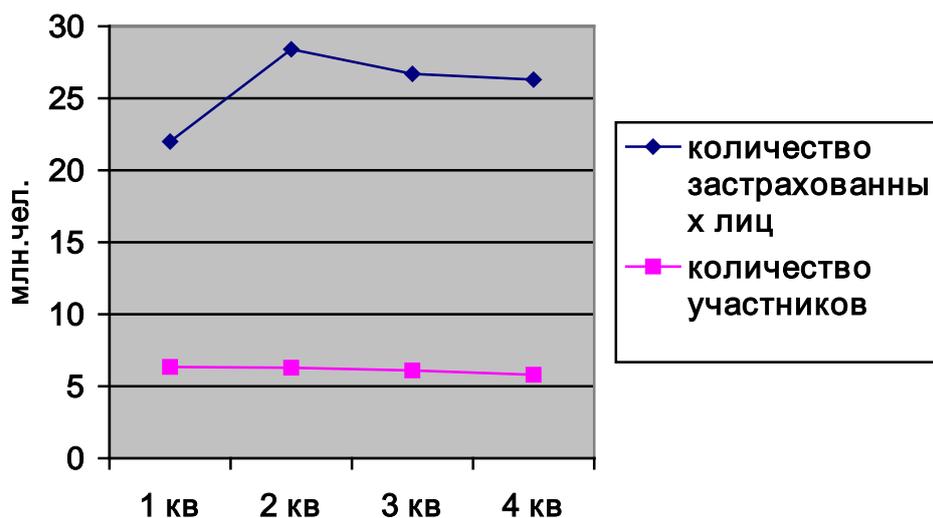


Рисунок 6 - Изменения в клиентской базе НПФ в 2015 г.

Из рисунка 6 видно, что прирост клиентов катастрофически мал за период 2015 гг., лишь в первом квартале года был значительный скачок с 22 млн.чел. до 28,4 млн.чел, а количество участников накопительной части пенсионного обеспечения и вовсе не практически не менялось, лишь немного упав к концу года с 6,34 млн.чел. до 5,8 млн.чел., можно предположить, что и в 2016 году данная динамика сохранится, а как следствие и поступления в НПФ значительно не вырастут, а то и уменьшаться.

Но несмотря на это, благоприятным фактором, обеспечивающим стабильный рост собственного имущества НПФ, являются пенсионные накопления, сформированные в рамках государственной программы софинансирования пенсии. Повышение уровня финансовой грамотности в части пенсионного обеспечения, рост доверия со стороны граждан, привели к накоплению в рамках программы 668,7 млрд. руб. В процентном соотношении прирост составил 1781,46%. Предполагалось, что действие программы закончится в 2013 г., но востребованность программы софинансирования пенсии и большой интерес к ней граждан способствовали пролонгированию действия программы до 2015 г.²².

²² Мамий Е.А. Современные аспекты реформирования системы негосударственного пенсионного обеспечения//Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. 2014. №95. С. 1081-1084.



Рисунок 7 – наиболее привлекательные сегменты для структурных инвестиций НПФ за 2015гг.

Согласно диаграмме можно отметить, что наиболее привлекательным сегментом для инвестирования пенсионных накоплений является строительство дорожной инфраструктуры, затем идет модернизация промышленных предприятий и на третьем месте инвестиции в добычу и переработку сырья.

Негосударственные пенсионные фонды пополняются посредством вкладов учредителей, пенсионных взносов, целевых взносов вкладчиков, взносов от благотворительных фондов и других поступлений, разрешенных законодательством Российской Федерации. На 2015 год по оценке Министерства Финансов негосударственные пенсионные фонды должны были получить около 900 млрд. руб., но впоследствии решения государства о продолжении заморозки накопительной части пенсий. Мораторий на размещение накопительной части пенсии так же продлился и в 2016 году. Но при этом граждане могут выбирать куда пойдут их 16% пенсионных отчислений: 0% на накопительную часть пенсии и 16% на страховую или же 6% на накопительную и 10% на страховую часть пенсии.

Таким образом, согласно нормам законодательства Российской Федерации негосударственный пенсионный фонд – это некоммерческая организация, осуществляющая социальную деятельность. НПФ – это агент, занимающийся разъяснительной работой среди клиентов по реформе пенсионной системы,

ведущий пенсионные счета, а также контактирующий с профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

В настоящее время негосударственные пенсионные фонды в Российской Федерации занимаются оказанием услуг гражданам по негосударственному пенсионному обеспечению, обязательному пенсионному страхованию и дополнительному пенсионному страхованию. НПФ аккумулируют денежные средства на пенсионных счетах и инвестируют их через управляющие компании в финансовые инструменты, которые разрешены российским законодательством для определенного формата пенсионных средств.

Так, по негосударственному пенсионному обеспечению инвестируются средства пенсионных резервов, а по обязательному пенсионному страхованию и дополнительному пенсионному страхованию – средства пенсионных накоплений. Принципиальное отличие пенсионных накоплений и пенсионных резервов – в группе допустимых финансовых инструментов, процентном содержании типов финансовых инструментов и самом механизме инвестирования. Размещение средств пенсионных накоплений строго регламентировано и возможно лишь через неаффилированные к НПФ управляющие компании.

Субъектами инвестиционного процесса в отношении пенсионных средств являются ЦБ России (регулятор), НПФ, управляющие компании, которые непосредственно распоряжаются пенсионными денежными средствами, и специализированные депозитарии, которые учитывают пенсионные активы и контролируют соответствие их структуры законодательным нормам.

Проведенный анализ позволяет сделать вывод о застое в динамике развития системы негосударственного пенсионного обеспечения Российской Федерации и, более того, о новой волне потери доверия у граждан, которое связано с началом реформирования пенсионной системы вновь с 2014 года. И хоть у НПФ аккумулировано огромное количество денежных средств, возможность ими воспользоваться и направить в инвестирование для собственного развития и устойчивости у них пока нет. Граждане России могут

переходить в НПФ, но средства накопительной части в любом случае пока остаются замороженными. А возможность и механизм возврата денег уплаченных гражданами до «замораживания» пока не определены.

Между тем, существующее в действующем российском законодательстве требование по начислению дохода на пенсионные счета с учетом безубыточности по итогам каждого календарного года проистекает из советского прошлого и тормозит развитие негосударственного пенсионного обеспечения. Негосударственные пенсионные фонды России – единственные в своем роде, у них нет аналога ни внутри нашей страны, ни за ее пределами.

2 ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СИСТЕМЫ НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО СТРАХОВАНИЯ

2.1 Проблемы деятельности негосударственных пенсионных фондов в России

Современная система НПФ представлена в России 69 фондами. Сегодня НПФ обслуживают более 25 млн. граждан России, в НПФ накопительную часть трудовой пенсии сформировали свыше 16,5 миллионов человек. После завершения кампании по переводу средств пенсионных накоплений граждан, изменивших в 2012 году место формирования своих пенсионных накоплений, количество лиц, застрахованных и формирующих в НПФ свою накопительную часть трудовой пенсии, превысит 20 миллионов человек. Почти 6,8 миллионов человек накапливают в НПФ пенсию по добровольному (негосударственному) пенсионному обеспечению.

По итогам кампании 2013 года пенсионные средства граждан (сумма пенсионных накоплений по государственной пенсии и пенсионных резервов по добровольным пенсиям), аккумулированные в НПФ, превысили 1,5 триллиона рублей. Несмотря на то, что в области негосударственного пенсионного страхования наметились положительные тенденции, приходится признать, что модель негосударственного пенсионного страхования, существующая сегодня в России, крайне неэффективна, т.к. охват участников крайне небольшой, выплаты настолько минимальны, что неспособны существенно увеличить пенсионный доход участника системы. Кроме того, размер активов фондов относительно ВВП крайне мал, что не позволяет эффективно использовать «длинные» пенсионные деньги в масштабах экономики²³.

²³ Вьюницкий А.В. Развитие государственного пенсионного обеспечения в России: проблемы и перспективы//Вестник Российского государственного гуманитарного университета. 2012. № 12. с. 105-106.

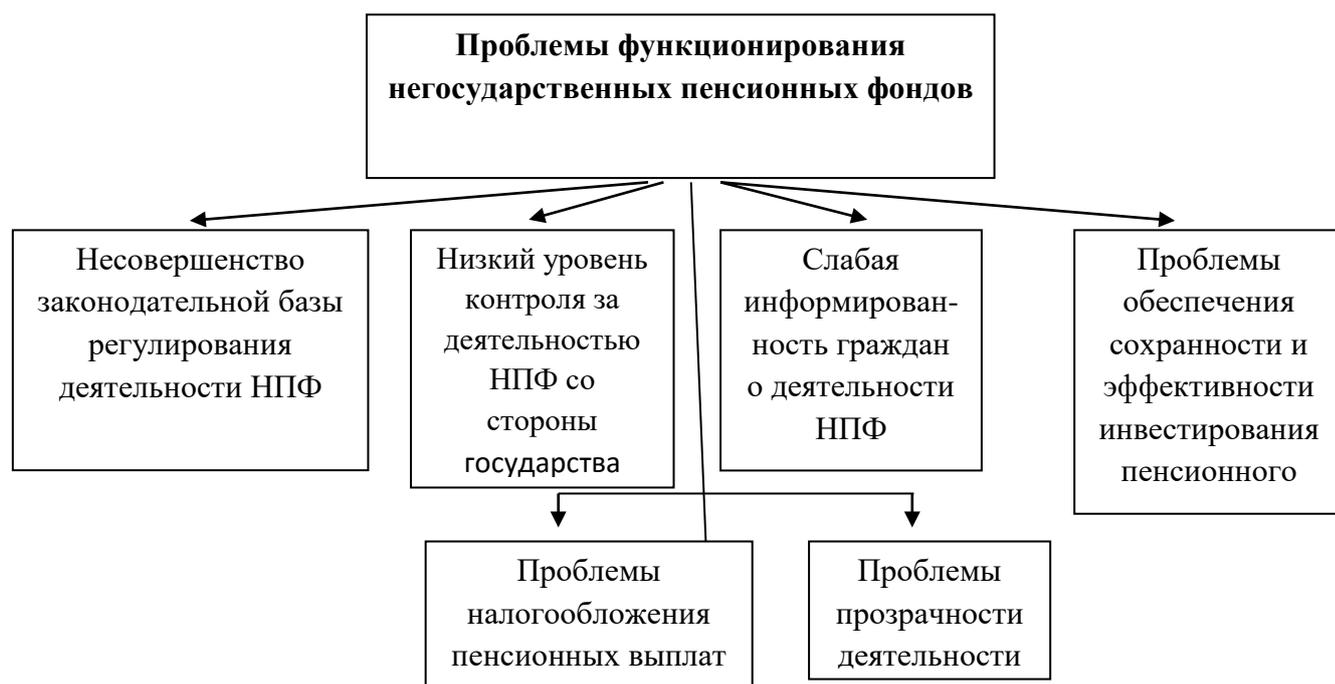


Рисунок 8 - Актуальные проблемы функционирования негосударственных пенсионных фондов на современном этапе

Имеющийся инвестиционный потенциал фондов используется неэффективно. А с января 2014 и вовсе практически не используется. Непродуманная политика регулирования инвестиционной деятельности НПФ приводит к тому, что долгосрочные инвестиционные ресурсы, сосредоточенные в НПФ, направляются прежде всего на приобретение краткосрочных спекулятивных финансовых инструментов, о чем наглядно свидетельствует структура портфеля пенсионных резервов фондов по срокам вложения.

Существующая система контроля за инвестициями и отсутствие своевременной и адекватной реакции со стороны ФСФР на происшедшие в 2008 году кризисные события на финансовых рынках не позволяют негосударственным пенсионным фондам и их управляющим компаниям надлежаще отреагировать на появившиеся вызовы и в нужный момент перевести

активы, с целью их сохранения и приумножения, из спекулятивных финансовых инструментов в депозиты надежных государственных банков²⁴.

На современном этапе развития для негосударственных пенсионных фондов присущи следующие проблемы:

1. Проблемы законодательного характера.

Первое. До настоящего времени сохраняются пробелы в действующем законодательстве о негосударственных пенсионных фондах, к примеру, – пробел в регулировании порядка создания объединенных гарантийных фондов. Эксперты отмечают, что до сих пор не исполнено даже то, что прописано в консервативной реформе, и относительно инструментов инвестирования относительно контроля над НПФ.

Второе. Правоотношения, складывающиеся при осуществлении НПФ своей деятельности, регулируются огромным количеством подзаконных актов, в том числе органов, уже прекративших свою деятельность (например, Инспекция МинТруда).

Третье. Существуют примеры, когда законодатель задерживает принятие важных актов, не только причиняя этим убытки в работе НПФ, но фактически ставя под сомнение сам факт одинаково положительного отношения как к ПФР, так и НПФ.

Четвертое. Возникают спорные моменты с определением органа, уполномоченного осуществлять надзор за деятельностью НПФ. До последнего времени таким органом являлась ФСФР РФ, в настоящее время ее функции переданы ЦБ РФ.

2. Проблемы организационно-информационного характера.

Согласно оценкам экспертов, усложнение задач, выполняемых негосударственными пенсионными фондами, требует, в свою очередь, ужесточения контроля за их деятельностью, для чего уполномоченному федеральному органу следует предоставить следующие права:

²⁴ Пилипенко П.В. Анализ динамики развития негосударственных пенсионных фондов в России и устойчивости их активов в период кризиса//Аудит и финансовый анализ. 2011. № 3. с. 430.

- на аннулирование лицензии негосударственных пенсионных фондов;
- на введение внешнего управления и назначение конкурсного управляющего на период проведения ликвидации фонда в случае обнаружения грубых нарушений в деятельности фонда.

Исследователей рассматриваемого вопроса объединяет мнение о недостаточности информационного освещения пенсионной реформы и деятельности НПФ. Следствием этого, по нашему мнению, является недостаточная правовая пенсионная грамотность как населения в целом, так и в определенной степени тех структур, которые участвуют в реализации пенсионной реформы.

подавляющая часть населения России либо ничего не знает об НПФ, либо знает очень мало и при этом не доверяет им. Поэтому необходимо привлечение на всех уровнях внимания к проблеме пенсионного обеспечения, экономической защиты населения среднего и старшего возраста, а также четкая пропагандистская компания, направленная на всех участников пенсионной реформы.

Сюда же можно отнести проблему формирования отношений между НПФ, работодателями и профсоюзами. Сегодня следует констатировать отсутствие на большинстве предприятий социальных программ, которые включали бы в себя дополнительное пенсионное обеспечение работников.

Существующую проблему необходимости признания социальной значимости продвижения услуги НПФ следует решать при поддержке государства²⁵.

3. Проблемы налогообложения пенсионных выплат. Отдельным вопросом здесь следует выделить налогообложение пенсионных взносов, отдельно – пенсионных выплат. Особого внимания заслуживает проблема предоставления налоговых льгот в случае уплаты пенсионных взносов в фонды.

²⁵ Филиппова Т.А. Проблемы и пути развития негосударственных пенсионных фондов в России//Наука и экономика. 2012. № 4 (12). С. 44-48.

Пунктом 4 ст. 219 части 2 НК РФ установлено, что вкладчики – физические лица могут получить в следующем налоговом периоде налоговый вычет на сумму уплаченных налогоплательщиком в налоговом периоде пенсионных взносов по договору/договорам негосударственного пенсионного обеспечения в свою пользу или пользу определенного круга лиц. В этом случае, если выплата пенсионных взносов происходит через работодателя, то работодатель, как налоговый агент, мог бы напрямую предоставить вкладчику льготы по уплате налога на доходы физических лиц (НДФЛ) в текущем налоговом периоде. Ключевым вопросом при получении негосударственных пенсий будет их налогообложение подоходным налогом. Например, в п. 4 ст. 219 части 2 НК РФ указан круг лиц (ближайшие родственники), в пользу которых вкладчик – физическое лицо может уплачивать пенсионные взносы (и получить при этом социальный налоговый вычет), но при получении негосударственной пенсии эти участники должны будут вынуждены платить налог. Аналогичная ситуация возникает при паритетном финансировании негосударственной пенсии вкладчиками – физическим и юридическим лицом: с части пенсии, сформированной за счет взносов вкладчика – юридического лица, выплачиваемой участнику, будет удерживаться НДФЛ²⁶.

4. Недоверие граждан к негосударственным пенсионным фондам как к негосударственным финансовым структурам. Основная причина кроется в низком уровне информированности граждан о месте и роли негосударственных пенсионных фондов в постоянно изменяющейся в процессе реформы пенсионной системе. Нововведения в законодательную базу, периодически изменяющие условия процесса реформирования, подрывают доверие населения к реформе, создают неблагоприятный психологический эффект.

Низкий уровень участия граждан в системе негосударственных пенсионных фондов вполне может быть объясним консервативными настроениями самих граждан и неудачной рекламной кампанией Пенсионного

²⁶ Вьюницкий А.В. Развитие государственного пенсионного обеспечения в России: проблемы и перспективы//Вестник Российского государственного гуманитарного университета. 2012. № 12. с. 107-108.

фонда Российской Федерации, касающейся перевода пенсионных накоплений в управление негосударственных пенсионных фондов.

А так же в том, что своими действиями, государство просто дискредитирует деятельность и надежность НПФ.

5. Обеспечение сохранности и эффективности инвестирования пенсионного капитала в современных условиях функционирования российского фондового рынка. Здесь необходимо выделить одну из таких основных проблем, как защита граждан и их накоплений на финансовых рынках. Безусловно, банковские накопления гарантированы к возврату, чего нельзя сказать о пенсионных средствах. Подобная неоднозначная ситуация не вызывает полного доверия граждан, что, естественно, влечет за собой низкий уровень их обращения к негосударственным пенсионным фондам. Очевидно, что необходимо страховать пенсионные накопления в НПФ, и не только от колебаний рынка, но и от непрофессионализма негосударственных пенсионных фондов. Зачастую бывает очень трудно разобраться, что именно стало причиной понесенных вкладчиками потерь – падение рынка или ошибка негосударственного пенсионного фонда. К сожалению, виновность последнего сложно доказать.

Еще одной проблемой, которая стоит достаточно остро является доходность пенсионных накоплений. Важнейшим направлением работы негосударственных пенсионных фондов является инвестирование пенсионных резервов в различные объекты, с помощью чего негосударственный фонд должен увеличивать накопления своих клиентов. На самом деле, на практике все складывается не так просто. Зачастую, осуществляя инвестирование, негосударственный пенсионный фонд не просто не получает дохода, но и несет определенные убытки, что, естественно, отражается на накоплениях вкладчиков. Таким образом, стабильность накоплений и их доходный процент напрямую зависят от действий негосударственного пенсионного фонда по правильному и продуманному инвестированию пенсионных резервов.

В развитых странах механизмом наращивания пенсионных резервов является фондовый рынок. В условиях слабого развития и нестабильности фондового рынка в России, долгосрочные инвестиции негосударственных пенсионных фондов становятся крайне рискованными. Жесткие административные ограничения на направления инвестирования пенсионных средств снижают потенциальную доходность и ограничивают возможность рациональной диверсификации портфеля вложений²⁷.

6. Проблема прозрачности деятельности НПФ. Основная масса управляющих компаний, которые привлекают средства населения, в нашей стране является непубличными. Они должны отчитываться перед своими клиентами, однако стандарты такой отчетности нигде не прописаны. В результате, самостоятельно разрабатывая формы отчетности, управляющие компании, к сожалению, зачастую исходят не из удобства клиента, из собственного удобства. Такие отчеты предоставляются на бумажном носителе, их достаточно трудно анализировать, они недостаточно прозрачны. Следовательно, требуется унификация стандартов отчетности НПФ и управляющих компаний перед клиентами, в интересах граждан²⁸.

Как частично было отмечено выше, целью развития рынков НПФ является улучшение уровня жизни граждан нашей страны, обеспечение устойчивости пенсионной системы, функционирующей на принципах страхования и накопления, а также усиление роли НПФ как институционального инвестора. Для реализации перечисленных целей, на наш взгляд, необходимо предпринять следующие меры:

1. Создать необходимые условия для решения проблемы бедности пенсионеров и снижения демографической нагрузки на трудоспособное население. Это возможно осуществить за счет использования механизмов двух составляющих трудовой пенсии: солидарной и накопительной, а также путем создания дополнительных стимулов по добровольному пенсионному

²⁷ Архипова Е.М. Негосударственные пенсионные фонды как альтернативные институты пенсионной системы//IDO Science. 2010. №2. с. 75.

²⁸ <http://bujet.ru/article/181619.php>

накоплению для граждан. В результате среднее соотношение трудовой пенсии и заработной платы к 2020 году должно составлять не менее 30%, с учетом же поступлений от всех видов пенсионного обеспечения (личное, корпоративное, государственное) – не менее 50%²⁹.

2. Организовать привлечение дополнительных ресурсов на финансирование пенсионных выплат в целях сокращения разрыва между доходами трудоспособного населения и пенсионеров. Чтобы добиться определенного результата в этой части, необходимо создать условия, которые бы стимулировали граждан и работодателей для формирования пенсионных накоплений через НПФ и страховые компании.

3. Существенно повысить информированность населения о рынках НПФ и долгосрочном страховании жизни, что должно привести к повышению ответственности граждан за свое благосостояние после завершения трудовой деятельности посредством формирования личных пенсионных накоплений.

4. Создать условия для благоприятного налогового климата.

5. Осуществить расширение допустимого инструментария для размещения пенсионных резервов и инвестирования пенсионных накоплений, усовершенствовать требования к размещению страховых резервов.

6. Придать негосударственному пенсионному фонду статус квалифицированного инвестора.

7. Создать благоприятный климат (условия) для повышения надежности НПФ. Для успешного развития отрасли негосударственных пенсионных услуг требуется система гарантий, которая не зависела бы от самих рассматриваемых рынков. Кроме того, необходимо создание системы добровольного лицензирования фондов, которые допускаются к деятельности по обязательному пенсионному страхованию, к участию в системе государственного

²⁹ Малкин Д.Е. Критерии выбора негосударственного пенсионного фонда//Кадровик.ру. 2010. №9. с. 15.

софинансирования добровольных накоплений граждан и привлечению материнского капитала в пенсионные накопления граждан.

8. Развивать инфраструктуру рынков негосударственных пенсионных фондов и долгосрочного страхования жизни.

9. Совершенствовать законодательную базу.

За весь период существования организованного рынка негосударственных пенсионных услуг был предпринят ряд мер по совершенствованию законодательной базы, но они не оказали положительного влияния на развитие НПФ. Например, внесение изменений во вторую часть Налогового кодекса Российской Федерации лишили вкладчиков – юридических лиц льгот при работе с НПФ, что немедленно отразилось на темпах расширения пенсионными фондами клиентской базы. Совершенствование же законодательной базы должно не увеличивать, а понижать риски участников рынка.

10. Постоянно повышать квалификацию специалистов, работающих на рынках НПФ и долгосрочного страхования жизни.

11. Принять дополнительные меры, которые обеспечивали бы открытость и прозрачность рынков НПФ и долгосрочного страхования жизни для всего круга их участников, а также партнеров.

12. Планово повышать эффективность системы саморегулирования в деятельности НПФ, объединяющей участников рассматриваемых рынков, в целях выработки совместных конструктивных позиций по наиболее важным вопросам деятельности: инвестирование, регулирование, контроль деятельности и т.д.

13. Создать необходимые условия для развития инфраструктуры рынка негосударственного пенсионного обеспечения и накопительной составляющей обязательного пенсионного страхования.

14. Повышать роль рейтинговых агентств. Развитию рынка негосударственных пенсионных услуг должно способствовать использование инструмента рейтинговых оценок в регулировании состава и структуры инвестиционных портфелей НПФ при размещении средств пенсионных резервов

и инвестировании средств пенсионных накоплений, в проводимых конкурсных отборах и тендерах, а также при выборе управляющих средствами пенсионных резервов и пенсионных накоплений³⁰.

2.2 Ожидаемые результаты и перспективы деятельности НПФ

Несмотря на все трудности, на наш взгляд, российский рынок негосударственного пенсионного обеспечения имеет вполне оптимистичные перспективы роста.

О потенциальных возможностях рынка негосударственных пенсионных услуг говорит тот факт, что в развитых западных странах участниками негосударственных пенсионных фондов являются около 70% работающего населения. В условиях адекватного правового и налогового регулирования, а также в случае стабильного развития российской экономики высокий процент участия населения страны в негосударственных пенсионных фондах становится абсолютно закономерным.

Для российского бизнеса необходимость негосударственных пенсионных фондов становится все более явной, ведь корпоративное пенсионное обеспечение является цивилизованным способом проведения социальной политики, управления персоналом и конкуренции между предприятиями за качественных наемных работников. Конечно, негосударственные пенсионные фонды, впрочем, как и любые другие организации, в своей деятельности подвержены различным рискам. Тем не менее, представляется, что риски негосударственных пенсионных фондов некатастрофичны и поддаются управлению. Стоит надеяться, что негосударственные пенсионные фонды в России, несмотря на ряд закономерных проблем, будут жить и развиваться, поскольку объективно они необходимы всем участникам данного процесса. Для

³⁰ Маркина С.А. Проблемы и перспективы развития негосударственных пенсионных фондов в РФ//Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. 2013. № 1. с. 192-193.

населения России обращение к услугам негосударственных пенсионных фондов – вопрос времени и доверия³¹.

К кардинальному изменению всей системы негосударственного пенсионного обеспечения привело решение Правительства Российской Федерации, связанное с изменением организационно-правовой формы НПФ с некоммерческой организации на акционерное общество. Государство на время реформирования берет под свой контроль все средства, которые должны были быть перечислены в НПФ. Речь идет о 244 млрд. руб. в 2014 г. и около 900 млрд. руб. В 2015 г.³²

Акционирование НПФ (негосударственных пенсионных фондов) началось с 2014г. В этой связи ожидалось, что фонды завершат реорганизацию до конца 2015 года. В процессе проведения процедуры реформирования отчисления в накопительную часть пенсии россиян направлялись в страховую часть и засчитывались в качестве коэффициентов, количество которых впоследствии должно было повлиять на размер пенсии. Все ранее сформированные пенсионные накопления будут по-прежнему инвестироваться управляющей компанией или НПФ. Планируется, что их выплатят в полном объеме, когда застрахованное лицо обратится за назначением пенсии³³.

Целесообразность таких мер теперь уже не просто вызывает сомнения.

Во-первых, подобные действия как минимум на год прекратили деятельность участников негосударственного пенсионного страхования.

Во-вторых, НПФ оказались не застрахованы от потери наращенного капитала ввиду высокой вероятности проведения чрезмерно консервативной инвестиционной политики ПФ РФ. Произошло уравнивание доходности для всех НПФ, которые, тем самым, потеряли свои конкурентные преимущества, а

³¹ Архипова Е.М. Негосударственные пенсионные фонды как альтернативные институты пенсионной системы//IDO Science. 2010. №2. с. 75-76.

³² Мамий Е.А. Современные аспекты реформирования системы негосударственного пенсионного обеспечения//Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. 2014. №95. с. 1086.

³³ Киоркова А.Д. Изменения в пенсионной реформе 2014 года//Современная наука: актуальные проблемы и пути их решения. 2013. № 6. с. 26.

граждане, заключившие контракт с тем или иным НПФ, безвозвратно утратили прирост своей пенсии в период проведения реформы НПФ.

На фоне такой ситуации в настоящий период времени НПФ вынуждены проходить процедуру объединения, в целях повышения своей конкурентоспособности.

Не вызывает сомнений, что принятые Правительством Российской Федерации решения имеют под собой здоровую почву и направлены на совершенствование накопительной системы в целом, тем не менее это решение может отпугнуть от системы негосударственного пенсионного обеспечения существующих и потенциальных участников.

В целях совершенствования инвестиционных стратегий, которые направлены на рост доходности НПФ необходимо ограничить, а лучше наложить запрет на возможность НПФ вкладывать средства в акции других НПФ. При массовой скупке акций НПФ может образоваться «мыльный пузырь», взрыв которого неизбежно приведет к локальному финансовому кризису. Кроме того, в качестве меры, направленной на повышение эффективности пенсионной системы представляется целесообразным закрепить Правительством Российской Федерации возможности НПФ инвестировать пенсионные накопления в инфраструктурные облигации.

НПФ имеет смысл придерживаться одного из следующих двух вариантов развития процесса инвестирования пенсионных накоплений.

Первый. НПФ необходимо начать вкладывать свои средства в инфраструктурные облигации, которые бы обеспечивали доходность на уровне, большем, чем ставка депозита в банке. Государству целесообразно установить минимальный годовой порог доходности вложенных средств на уровне инфляции плюс 2-3%, что скорее всего позволит обеспечить увеличение будущих выплат пенсионерам. Доходность свыше указанных нормативов, но не более 2-х процентных пунктов, могла бы идти в качестве вознаграждения НПФ. При этом государство может организовать рынок инфраструктурных облигаций, чтобы привязать источник финансирования к месту возникновения потребности

в обеспечении. Названный вариант, на наш взгляд, будет способствовать ускоренному развитию всей экономики в целом, а также обеспечит стабильность накопительной системы.

Второй. Правительство Российской Федерации может проявить инициативу в регулировании банковской системы РФ и предложить кредитным организациям организовать совместно с НПФ открытие долгосрочных депозитных счетов накопительного характера и соответствующего назначения, гарантирующих доходность на обозначенном уровне. На сегодняшний день данный инструмент присутствует в банковской системе, тем не менее требует тщательной доработки и массовой популяризации.

Подобная мера способствовала бы снижению рисков НПФ в части волатильности доходности, что привело бы к ускоренным темпам развития экономики, но при этом существует риск стремительного оттока капитала с рынка ценных бумаг.

Важно понимать, что если темпы привлечения пенсионных накоплений в банковские депозиты будут слишком быстрыми, то у кредитных организаций возникнет проблема избытка ликвидности, которую они смогут решить через вложение профицитных средств в инструменты рынка ценных бумаг, тем самым нивелируя спад последнего. Одновременно, банки смогут осуществлять кредитование малого бизнеса, крупных инвестиционных проектов, в том числе направленных на реструктуризацию и развитие экономического потенциала территорий под более низкие проценты. С одной стороны, это может вызвать рост инфляции, но с другой - станет стимулом экономического роста страны.

Определённым толчком к развитию системы негосударственного пенсионного обеспечения должно стать повышение финансовой грамотности населения и расширение финансового инструментария, что приведёт к формированию интереса к управлению своими средствами. Поэтому, необходимо проводить постоянную планомерную просветительскую работу, осуществить организацию курсов финансовой грамотности, наряду с чем целесообразно предоставить гражданам право в определенной степени

участвовать в принятии решений, в какие объекты инвестирования, из возможных вариантов, вкладывать их накопления и на какой срок. Результатом подобных мер могут явиться высокая самостоятельность финансово грамотных граждан, а НПФ могут стать агентами, действующими по принципу брокеров на рынке ценных бумаг. При этом степень самостоятельности граждан неизбежно будет зависеть от степени их финансовой грамотности, которую необходимо предварительно оценивать³⁴.

На рисунке 8 показаны основные результаты прогноза количества участников НПФ, получателей негосударственных пенсий и застрахованных лиц, которые разместили свои пенсионные накопления в НПФ в 2013-2040 гг.

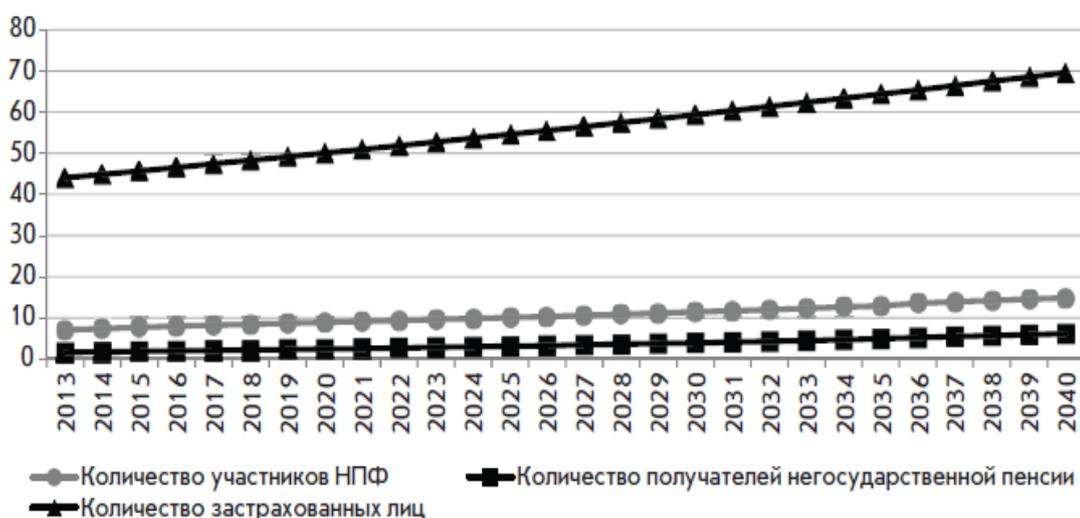


Рисунок 8 - Прогноз количества участников НПФ, получателей негосударственных пенсий и застрахованных лиц, разместивших свои накопления в НПФ на 2013-2040 гг.

Из представленных данных видно, что к 2040 г. планируется определенный рост численности участников НПФ, и по разным оценкам она составит 9,2 – 14,8 млн. человек. В этой связи ожидается увеличение общей численности получателей негосударственных пенсии до уровня 7,5-12,8 млн. человек.

³⁴ Мамий Е.А. Современные аспекты реформирования системы негосударственного пенсионного обеспечения//Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. 2014. №95. с. 1086.

Все большую роль в формировании доходов НПФ должны играть застрахованные лица, разместившие свои пенсионные накопления в НПФ. Как видно из рисунка 10, их численность к концу прогнозируемого периода достигнет 67,8-69,6 млн. человек. При составлении прогноза численности застрахованных лиц, разместивших свои пенсионные накопления в НПФ, использована гипотеза о том, что их доля в общем количестве лиц, располагающих пенсионными накоплениями, будет увеличиваться достаточно высокими темпами. Если по итогам 2012 г. на их долю приходилось 26% от общего количества застрахованных лиц, что гораздо меньше, чем лиц, чьи пенсионными накоплениями располагает государственная управляющая компания, то к 2040 г. доля лиц, переведших свои накопления в НПФ должна вырасти и достичь 68,5%.

Прогноз среднегодовой доходности размещения пенсионных резервов НПФ в 2013-2040 гг. может быть следующим: при неблагоприятной экономической ситуации на фондовом рынке (на котором в основном размещаются пенсионные резервы), возможно снижение уровня доходности до -1,4%, при высоком уровне экономической конъюнктуры, он может достичь к 2040 г. 15,4%.

Прогноз суммы ежегодных поступлений в НПФ пенсионных накоплений составлен исходя из сложившейся величины среднегодовой суммы пенсионных накоплений в период 2004-2012 годы и поступившей на счет одного застрахованного лица. Соотношение данной величины с размером среднемесячной заработной платы в стране, являющейся базой для расчета сумм пенсионных накоплений, использовано для расчета совокупных сумм пенсионных накоплений, которые ежегодно поступают на счета всех застрахованных лиц в прогнозируемом периоде.

Изложенные подходы к оценке основных тенденций развития НПФ России в долгосрочной перспективе позволили спрогнозировать величину финансовых ресурсов, располагаемых НПФ: величины пенсионных накоплений, которые являются источником выплаты накопительной части трудовой пенсии, и

стоимости пенсионных резервов НПФ, в которые размещаются средства, предназначенные для финансирования выплаты негосударственных пенсий. Результаты данного прогноза приведены на рисунке 9.

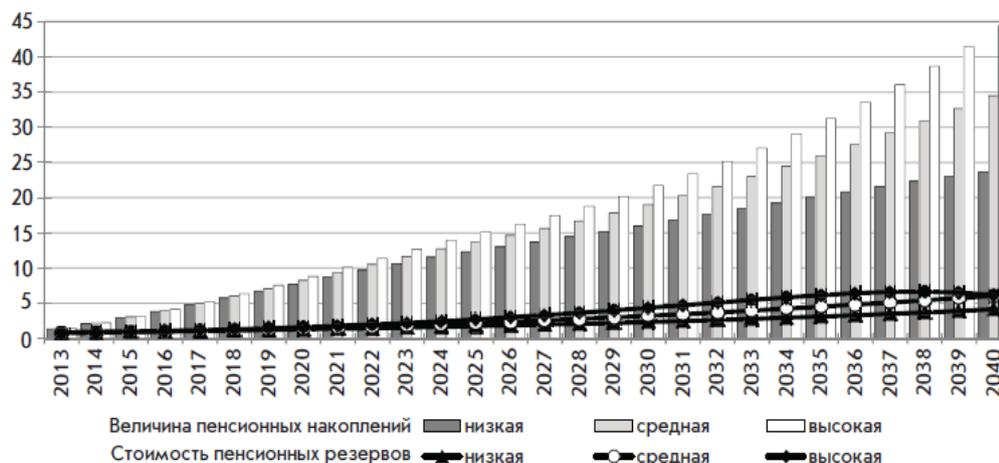


Рисунок 9 - Прогноз величины пенсионных накоплений, размещенных в НПФ, и стоимости пенсионных резервов НПФ в 2013-2040 гг. по трем вариантам прогноза

Как видно из представленных данных, в составе имущества НПФ ежегодно будет возрастать доля пенсионных накоплений, величина которых по разным вариантам прогноза к 2040 г. составит 23,7-44,5 трлн. р. Связано это с тем, что предусмотренные Стратегией пенсионной реформы 2012 г. меры по снижению тарифа страховых взносов на накопительную часть пенсии для застрахованных лиц, не переведших свои пенсионные накопления из государственной управляющей компании, должны простимулировать российских граждан перевести их в массовом порядке в НПФ. В дальнейшем ожидается присоединение к НПФ все большей части молодых поколений трудящихся, располагающих пенсионными накоплениями. Этот процесс будет сопровождаться замедлением темпов роста участников НПФ, заключивших договоры о негосударственном пенсионном обеспечении, на фоне охлаждения интереса к данной форме пенсионной защиты, особенно по 1-му варианту прогноза.

В таблице 2 приведены отдельные показатели прогноза развития НПФ

России в 2013-2040 гг.

Таблица 2 - Отдельные показатели прогноза развития НПФ в России в 2013-2040 гг.

Показатель	Вариант прогноза	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2030	2040
Отношение величины пенсионных накоплений к ВВП, %	Низкий	3,0	3,8	4,6	5,2	5,8	6,3	6,7	6,9	5,7
	Средний	3,0	3,9	4,6	5,3	5,9	6,4	6,8	7,6	7,4
	Высокий	3,1	4,0	4,7	5,4	6,0	6,5	7,0	8,1	8,6
Отношение стоимости пенсионных резервов к ВВП, %	Низкий	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,0	1,0
	Средний	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,3	1,3
	Высокий	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,3	1,6	1,2
Количество участников НПФ, тыс. чел.	Низкий	7165	7347	7507	7631	7727	7827	7919	8715	9250
	Средний	7274	7516	7736	7925	8085	8252	8412	9989	11729
	Высокий	7384	7686	7972	8227	8456	8696	8932	11438	14840
Количество застрахованных лиц, разместивших свои пенсионные накопления в НПФ, тыс. чел.	Низкий	44862	45704	46555	47413	48279	49152	50034	58881	67804
	Средний	44862	45704	46555	47413	48279	49152	50034	59117	68694
	Высокий	44862	45704	46555	47413	48279	49152	50034	59352	69583
Среднемесячный размер негосударственной пенсии, р.	Низкий	2255	2393	2532	2671	2810	2948	3083	4122	4100
	Средний	2279	2445	2614	2805	2998	3217	3439	6829	13560
	Высокий	2294	2475	2678	2905	3161	3449	3773	10759	40051

Развитие российской экономики и повышение уровня жизни населения, хоть и замедляющимися темпами, должны увеличивать склонность россиян страховать свои пенсионные риски с участием НПФ, что, в свою очередь, должно способствовать росту финансовых ресурсов НПФ, количества участников НПФ и количества застрахованных лиц, разместивших свои пенсионные накопления в НПФ. В случае благоприятных экономических условий к 2040 г. количество участников НПФ вырастет по сравнению с 2013 г. в 1,4-2,2 раза по разным вариантам прогноза.

Ощутимый толчок к активизации деятельности российских НПФ должны дать меры по снижению тарифа страховых взносов на накопительную часть пенсии для застрахованных лиц, не переведших свои пенсионные накопления из государственной управляющей компании, предусмотренные Стратегией пенсионной реформы 2012 г. Ожидается, что к концу прогнозируемого периода количество застрахованных лиц, разместивших свои пенсионные накопления в НПФ, увеличится в 4,1-4,2 раза. Результатом должно стать увеличение пенсионных накоплений до внушительного размера, которые могут достичь 5,7-8,6% ВВП России.

Вследствие устойчивого развития деятельности российских НПФ должен ощутимо вырасти уровень пенсионной защиты российских граждан, осуществляемый НПФ: по высокому варианту прогноза среднемесячный размер негосударственной пенсии к 2040 г. увеличится в 20,2 раза, достигнув 40,1 тыс. руб., тогда как по низкому варианту прогноза размер негосударственной пенсии вырастет только в 2,1 раза, существенно отставая от прогнозируемых темпов инфляции в стране в данный период³⁵.

Таким образом, несмотря на положительные тенденции в развитии деятельности негосударственных пенсионных фондов, существует большое количество нерешенных проблем, препятствующих их дальнейшему положительному развитию.

³⁵ Федотов Д.Ю. Прогноз развития негосударственных пенсионных фондов России в 2013-2040 гг. в условиях реализации пенсионной реформы//Известия Иркутской государственной экономической академии. 2013. № 5. с. 15-19.

К таким проблемам на сегодняшний день можно отнести следующие:

- несовершенство законодательства в сфере регулирования деятельности НПФ;
- недостаточный контроль за деятельностью НПФ со стороны государства;
- низкая информированность граждан о роли негосударственного пенсионного капитала;
- проблемы обеспечения сохранности и эффективности инвестирования пенсионного капитала;
- проблемы налогообложения пенсионных выплат;
- проблемы прозрачности деятельности НПФ.

К тому же в России происходит неуклонный рост общей численности пенсионеров. Соотношение трудоспособного населения и граждан пенсионного возраста в нашей стране, является неблагоприятным – сокращается численность работающих россиян в возрасте от 18 до 55 лет и увеличивается количество пенсионеров. Обусловлена такая ситуация низким уровнем рождаемости и быстрым процессом старения населения.

Можно констатировать факт, что деятельность НПФ вызывает большой интерес как со стороны государства, так и со стороны бизнеса и населения, и, с учетом уже достигнутых положительных результатов, система негосударственного пенсионного обеспечения имеет определенные резервы повышения эффективности, реализация которых выступает приоритетной задачей для Правительства РФ.

В принятой в декабре 2012 г. Стратегии долгосрочного развития пенсионной системы Российской Федерации отражены показатели, которых Россия должна достичь к 2040 г. При нормативном страховом стаже в 35 лет и уровне зарплаты, равном среднему по стране, либо не превышающем ее более чем в 2,1 раза, коэффициент замещения утраченного заработка достигнет 40 %. Естественно, что обязательными условиями при этом являются получение «белой» заработной платы и ежегодные отчисления страховых взносов работодателем.

3. ОРГАНИЗАЦИЯ НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО СТРАХОВАНИЯ В НПФ «РЕГИОНФОНД»

3.1 Характеристика НПФ «Регионфонд»

Негосударственный пенсионный фонд «Регионфонд» создан по решению собрания учредителей и зарегистрирован Московской регистрационной палатой 14 марта 2000 года. Первыми учредителями Фонда стали семь региональных банков Межрегиональной банковской группы газовой промышленности.

15 мая 2000 г. Фондом была получена государственная лицензия за № 334 на право осуществления деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению населения.

Вкладчиками Фонда стали многие предприятия разных отраслей промышленности, а также физические лица. Сегодня НПФ «Регионфонд» открыт для сотрудничества со всеми предприятиями независимо от их отраслевой принадлежности.

Пенсионные правила и пенсионные схемы, разработанные Фондом, позволяют различным категориям вкладчиков выбрать наилучший для них способ накопления будущей негосударственной пенсии. Совместно с Фондом вкладчики-предприятия решают одну из важнейших социальных задач – обеспечение достойной старости своим сотрудникам.

Негосударственные пенсии получают участники Фонда из 50 субъектов Российской Федерации: Москвы и Республики Башкортостан, Краснодарского края и Архангельской области, Удмуртской Республики и Волгоградской области, Костромской и Кемеровской областей и т.д.

Кроме того, реализуемые пенсионные программы помогают работодателям оптимизировать свои затраты на социальные программы, повысить привлекательность и конкурентоспособность своего предприятия, привлечь высококвалифицированных работников, снизить текучесть кадров.

Фонд выстраивает свои отношения с вкладчиками и участниками с первых

дней деятельности на принципах партнерства, профессионализма, взаимной ответственности, прозрачности и гласности.

В своей работе Фонд руководствуется следующими задачами:

- обеспечение дополнительными средствами вышедших на пенсию граждан;
- изменение отношения граждан и работодателей к формированию будущей пенсии;
- защита пенсионных резервов и накоплений от инфляции;
- обеспечение высокого профессионального уровня обслуживания, сосредоточение внимания на потребностях клиентов.

Для выполнения этих задач Фондом сформирована команда из высококвалифицированных профессионалов.

Фонд динамично развивается, укрепляя свои позиции в системе негосударственного пенсионного обеспечения. В настоящее время НПФ «Регионфонд» занимает ведущее место среди негосударственных пенсионных фондов по объему пенсионных резервов, собственного имущества, среднему размеру выплачиваемых пенсий.

2 декабря 2015 года Национальное рейтинговое агентство подтвердило НПФ «Регионфонд» ранее присвоенный рейтинг А+ (высокая надежность — первый уровень).

15 марта 2007 г. Фондом получена бессрочная лицензия № 334/2 на осуществление деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию, выданная Федеральной службой по финансовым рынкам. На основании лицензии с 2007 года Фонд приступил к осуществлению деятельности по обязательному пенсионному страхованию, которое рассматривается как одно из перспективных направлений деятельности Фонда.

По состоянию на 01.01.2014 года накопительную часть своей пенсии Фонду доверили более 321 тысяч россиян. Перечень регионов Российской Федерации, жители которых передали свои пенсионные накопления в Фонд, постоянно расширяется.

9 июля 2014 года Фонд был реорганизован в Негосударственный пенсионный фонд «Регионфонд» (Закрытое акционерное общество), в связи с этим Банк России присвоил новую лицензию №334/2 на осуществление деятельности по пенсионному страхованию и пенсионному обеспечению.

15 декабря 2015 года Фонд был переименован в Негосударственный пенсионный фонд «Регионфонд» (Акционерное общество), в связи с этим Банк России переоформил лицензию №334/2.

Фонд уверенно продолжает работать, стремясь не только сохранить, но и приумножить пенсионные средства в интересах своих вкладчиков, участников и застрахованных лиц.

Негосударственный пенсионный фонд АО «Регионфонд», как некоммерческая организация социального обеспечения, осуществляет следующие виды деятельности:

- деятельность по негосударственному пенсионному обеспечению участников фонда в соответствии с договорами негосударственного пенсионного обеспечения;

- деятельность в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию в соответствии с Федеральным законом от 15 декабря 2001 г. № 167-ФЗ «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации» и договорами об обязательном пенсионном страховании;

- деятельность в качестве страховщика в соответствии с Федеральным законом от 30 апреля 2008 г. № 56-ФЗ «О дополнительных страховых взносах на накопительную часть трудовой пенсии и государственной поддержке формирования пенсионных накоплений».

Структура управления НПФ «Регионфонд»:

1. Совет Фонда

Высшим органом управления Фонда является Совет Фонда. Совет Фонда осуществляет общее руководство деятельностью Фонда.

В состав Совета Фонда включаются по одному представителю от каждого учредителя и Президент Фонда.

Каждый член Совета Фонда имеет 1 (один) голос. Из числа членов Совета Фонда избирается Председатель Совета Фонда.

Очередные заседания Совета Фонда проводятся ежегодно и созываются Председателем Совета Фонда.

Внеочередные заседания Совета Фонда проводятся по мере необходимости. Между двумя заседаниями Совета Фонда не может пройти более двенадцати месяцев.

Внеочередные заседания Совета Фонда могут созываться по требованию не менее одной трети членов Совета Фонда, Президента Фонда, Председателя ревизионной комиссии или Председателя Совета Фонда.

Решения Совета Фонда оформляются протоколом, который подписывают председатель и секретарь заседания. Решения Совета Фонда правомочны в случае присутствия на заседании не менее двух третей членов Совета Фонда.

К исключительной компетенции Совета Фонда относятся:

- утверждение Устава Фонда, внесение изменений и дополнений в него;
- определение приоритетных направлений деятельности Фонда, принципов формирования и использования его имущества;
- рассмотрение заявлений о выходе из учредителей;
- утверждение и изменение Пенсионных и Страховых правил Фонда;
- избрание и освобождение Председателя Совета Фонда;
- назначение и освобождение Президента Фонда;
- утверждение Положений о ревизионной комиссии, о попечительском совете, об исполнительской дирекции Фонда;
- формирование и использование фондов;
- утверждение годового отчета и годового бухгалтерского баланса Фонда;
- привлечение к ответственности Президента и Главного бухгалтера Фонда;
- принятие решения о реорганизации Фонда;
- создание представительств и филиалов Фонда.

Решение о внесении изменений и дополнений в устав, об изменении

состава учредителей, об утверждении или изменении Пенсионных и Страховых правил Фонда, назначении и освобождении Президента Фонда принимаются большинством в две трети голосов присутствующих на заседании Совета Фонда.

Решения о реорганизации Фонда принимаются единогласно. Решения по остальным вопросам принимаются простым большинством голосов присутствующих на заседании членов Совета Фонда.

2. Президент Фонда

Президент Фонда является единоличным исполнительным органом Фонда.

Президент Фонда назначается на должность решением Совета Фонда и с ним заключается трудовой договор на неопределенный срок.

Президент Фонда подотчетен Совету Фонда.

Президент Фонда:

- определяет структуру Фонда и утверждает штатное расписание;
- утверждает положения о структурных подразделениях Фонда;
- утверждает положения о представительствах и филиалах Фонда;
- утверждает Правила внутреннего распорядка Фонда;
- возглавляет Исполнительную дирекцию Фонда;
- обеспечивает выполнение решений Совета Фонда;
- распоряжается имуществом и денежными средствами Фонда, ежегодно утверждает смету доходов и расходов Фонда;
- заключает от имени Фонда договоры и совершает иные сделки, выдает доверенности, открывает в банках расчетные и другие счета;
- представляет Фонд в отношениях с любыми юридическими и физическими лицами, органами власти и управления;
- назначает и увольняет работников Фонда, заключает с ними трудовые договоры, утверждает должностные инструкции;
- имеет право созыва Совета Фонда;
- издает приказы и распоряжения, обязательные для исполнения всеми работниками Фонда;

– решает иные вопросы деятельности Фонда в соответствии с Уставом Фонда и решениями Совета Фонда.

3. Исполнительная дирекция Фонда

Исполнительная дирекция является исполнительным органом Фонда.

Исполнительная дирекция осуществляет оперативное управление текущей деятельностью Фонда и имеет право принимать решения по всем вопросам деятельности Фонда, не относящимся к исключительной компетенции Совета Фонда.

Исполнительная дирекция подотчетна Президенту Фонда. Члены Исполнительной дирекции назначаются на должность и освобождаются от должности Президентом Фонда.

Органы контроля за деятельностью Фонда:

– Попечительский совет Фонда

Попечительский совет Фонда формируется как коллегиальный орган, выполняющий надзорные функции и обеспечивающий контроль за деятельностью Фонда.

Порядок формирования и полномочия Попечительского совета определяются Положением о попечительском совете Фонда, утверждаемым Советом Фонда.

– Ревизионная комиссия Фонда

Ревизионная комиссия является контрольным органом Фонда.

Члены ревизионной комиссии избираются из числа представителей учредителей и участников Фонда. В состав ревизионной комиссии не могут быть избраны члены Совета Фонда и члены Исполнительной дирекции.

Ревизионная комиссия осуществляет проверки деятельности Фонда в соответствии с Положением о ревизионной комиссии, утвержденным Советом Фонда, по собственной инициативе, по требованию не менее 10 процентов участников Фонда или вкладчиков Фонда, осуществляющих уплату пенсионных взносов в пользу не менее 10 процентов от общего количества участников.

Ревизионная комиссия докладывает о результатах проверок Совету Фонда

и Президенту Фонда.

В регионах фонд представлен обособленными подразделениями и представителями Фонда в городах.³⁶

3.2 Характеристика продуктов НПФ «Регионфонд»

На сегодняшний день НПФ «Регионфонд» предлагает два вида продуктов: обязательное пенсионное страхование и негосударственное пенсионное обеспечение.

В результате участия гражданина в системе обязательного пенсионного страхования формируется накопительная часть пенсии. Граждане 1967 г.р. и моложе могут передать управление средствами для накопительной части пенсии в НПФ «Регионфонд». На сегодняшний день средства для накопительной части пенсии формируются таким образом: за каждого официально оформленного работника работодатель отчисляет в Пенсионный фонд Российской Федерации страховые взносы, сумму равную 6 % зарплаты сотрудника. Взносы на накопительную часть пенсии отражаются на индивидуальных лицевых (пенсионных) счетах граждан. Мужчины 1953-1966 г.р. и женщины 1957-1966 г.р также могут распорядиться своей накопительной частью пенсии, передав управление этими средствами в НПФ «Регионфонд», однако накопительная часть пенсии для них формировалась только в 2002-2004 гг. отчислениями работодателя в размере 2% от Фонда оплаты труда. Сейчас накопительная часть у этой категории граждан не пополняется.

Размер средств для накопительной части зависит от суммы учтенных пенсионных накоплений (взносы и доход от их инвестирования), т.е. от двух главных факторов:

1. Размер «белой» зарплаты
2. Правильный выбор управляющего для формирования и инвестирования пенсионных накоплений.

³⁶ Официальный сайт НПФ «Регионфонд». <http://regionfund.ru/>

Важен разумный баланс между доходностью и надежностью вложения средств.

Негосударственное пенсионное обеспечение – возможность для граждан сформировать себе дополнительную пенсию за счет регулярных взносов. Негосударственная пенсия формируется за счет добровольных отчислений гражданина в негосударственный пенсионный фонд. При заключении пенсионного договора участникам предоставляется широкий спектр возможностей: самостоятельное определение размера и порядка внесения пенсионных взносов, размера и периода получения будущей пенсии - в течение определенного периода или пожизненно, а также определение правопреемников.

Ранее (до событий 2014 г.) в любой момент участник мог расторгнуть договор и получить не только уплаченные взносы, но и начисленный доход от их размещения. Размер такой дополнительной пенсии зависит от накопленных к моменту ее назначения сумм и начисленного на них дохода. Объем средств постоянно увеличивается, поскольку процент начисляется не только на сумму взносов, но и на начисленный ранее доход. В зависимости от условий договора выплата такой пенсии может производиться как пожизненно, так и в течение определенного срока, называемого «сроком выплаты пенсии» (не менее 1 года). Пожизненные пенсии не могут быть переданы правопреемникам (наследникам) вкладчика в случае его смерти, а пенсии с ограниченным сроком выплат - могут. Если до конца срока пенсионных выплат вкладчик не доживет, то весь недополученный остаток пенсии перейдет к его правопреемникам (наследникам).

Граждане также могли принять участие в государственной программе поддержки формирования пенсионных накоплений (программа софинансирования накопительной части пенсии). Правоотношения по обязательному пенсионному страхованию в целях уплаты дополнительных страховых взносов на накопительную часть трудовой пенсии возникают на основании поданного лицом заявления в НПФ «Регионфонд», либо в Пенсионный фонд Российской Федерации. Действие программы рассчитано для

каждого конкретного гражданина на 10 лет. Право на получение государственной поддержки формирования пенсионных накоплений имеют застрахованные лица, вступившие в правоотношения по обязательному пенсионному страхованию в целях уплаты дополнительных страховых взносов на накопительную часть трудовой пенсии в период с 1 октября 2008 года до 1 октября 2013 года.

Данная программа предусматривает два варианта:

– работодатель ежемесячно удерживает из зарплаты сумму, которую работник указал в заявлении, и перечисляет средства в Пенсионный фонд Российской Федерации

– уплата дополнительного страхового взноса на накопительную часть трудовой пенсии осуществляется застрахованным лицом, самостоятельно уплачивающим указанный взнос, путем перечисления денежных средств в бюджет Пенсионного фонда Российской Федерации через кредитную организацию.

Государство вносит свою долю, удваивая взнос гражданина по итогам года на основании отчета ПФР, но не более 12 000 рублей в год. Для граждан более зрелого возраста предусмотрено дополнительное экономическое стимулирование: не вышедшим на пенсию лицам пенсионного возраста, решившим продолжить работу и вступить в добровольные правоотношения по обязательному пенсионному страхованию, государство обязуется поддерживать их взносы в четырехкратном размере, но не более 48 000 рублей в год.

Работодатель может также присоединиться к системе и вносить дополнительный взнос за своих работников из фондов предприятия. Такое решение оформляется отдельным приказом или путем включения соответствующих положений в коллективный (трудовой) договор.

Все средства, перечисленные гражданином, государством и, возможно, работодателем, включаются в состав пенсионных накоплений и учитываются на индивидуальном пенсионном счете застрахованного лица. И затем, с целью,

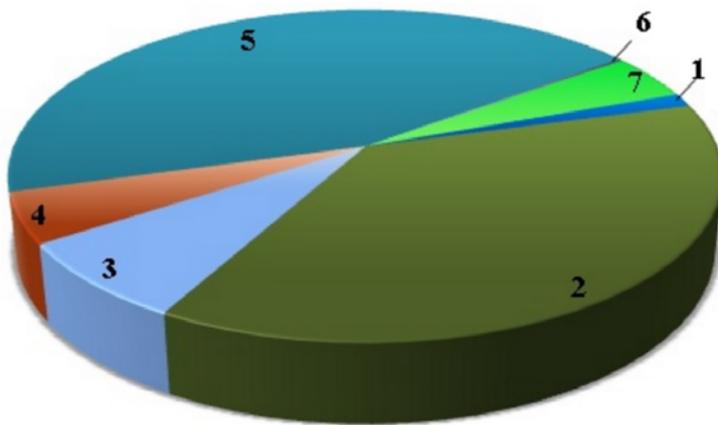
защиты их от инфляции и приумножения, средства инвестируются в установленном законом порядке.

НПФ «Регионфонд» размещает средства пенсионных резервов и инвестирует средства пенсионных накоплений на принципах:

- обеспечения сохранности;
- обеспечения доходности;
- обеспечения диверсификации с целью достижения ликвидности инвестиционного портфеля;
- информационной открытости для Фонда, его вкладчиков участников и застрахованных лиц;
- обеспечения профессионального управления инвестиционным процессом.

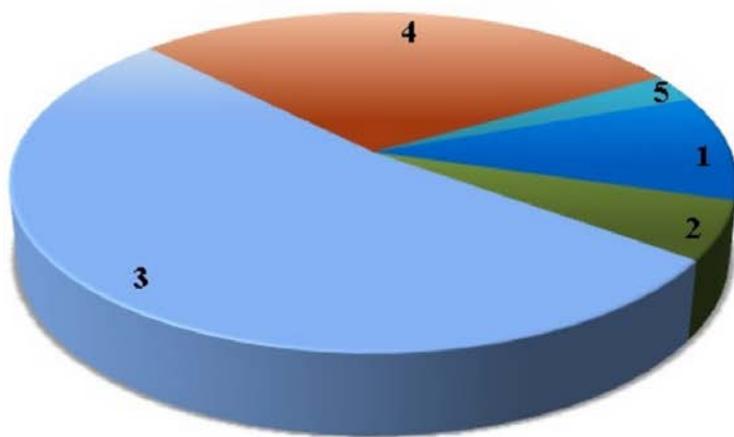
Размещение средств пенсионных резервов и инвестирование средств пенсионных накоплений в соответствии с указанными принципами позволяет НПФ «Регионфонд» получать стабильную доходность на вложенные средства. Размещение средств пенсионных резервов и инвестирование средств пенсионных накоплений осуществляется через управляющие компании на основании договора доверительного управления. Некоторая доля пенсионных резервов размещается Фондом самостоятельно.

Структура пенсионных резервов и накоплений по состоянию на 31.03.2014 г. представлены на рисунке 12 и 13.



1. Государственные ц/б РФ, субъектов РФ и муниципальные облигации — 1,3%
2. Облигации российских хозяйственных обществ — 37,3%
3. Акции российских ОАО — 7,7%
4. Паи открытых и интервальных ПИФ — 4,9%
5. Паи закрытых ПИФ — 44,1%
6. Ц/б иностранных государств и организаций — 0,2%
7. Денежные средства на банковских счетах, начисленные проценты по финансовым вложениям — 4,5%

Рисунок 10 - Структура пенсионных резервов по состоянию на 31.03.2016г.



1. Банковские депозиты — 10,08%
2. Государственные ц/б РФ, субъектов РФ — 5,52%
3. Облигации российских эмитентов — 52,53%
4. Акции российских ОАО — 29,21%
5. Денежные средства на банковских счетах, начисленные проценты по финансовым вложениям — 2,66%

Рисунок 11 - Структура пенсионных накоплений по состоянию на 31.03.2016г.

3.3 Сравнительный анализ продуктов на рынке пенсионного страхования по России

Для сравнения продуктов на рынке обязательного пенсионного страхования следует рассмотреть доходность крупнейших НПФ и разобрать структуру их инвестиционных портфелей. Это является отличительной особенностью каждого фонда и именно эти показатели характеризуют качество предоставляемых НПФ продуктов (негосударственное пенсионное обеспечение и обязательное пенсионное страхование). На данный момент последние сведения о доходности НПФ опубликованы за 2014 год.

К концу 2014 года право ведения деятельности по обязательному пенсионному страхованию обладали 96 негосударственных пенсионных фондов. Для них 2014 год стал не самым успешным годом. НПФ почти не привлекли новых клиентов по обязательному пенсионному страхованию (прирост 29% к предыдущему году). Общее количество застрахованных лиц, обслуживаемых НПФ, хоть и достигло более 20 млн. человек или порядка 26% всех лиц, на счетах которых формируются средства пенсионных накоплений, но данная цифра изменилась не значительно с конца 2012 г.

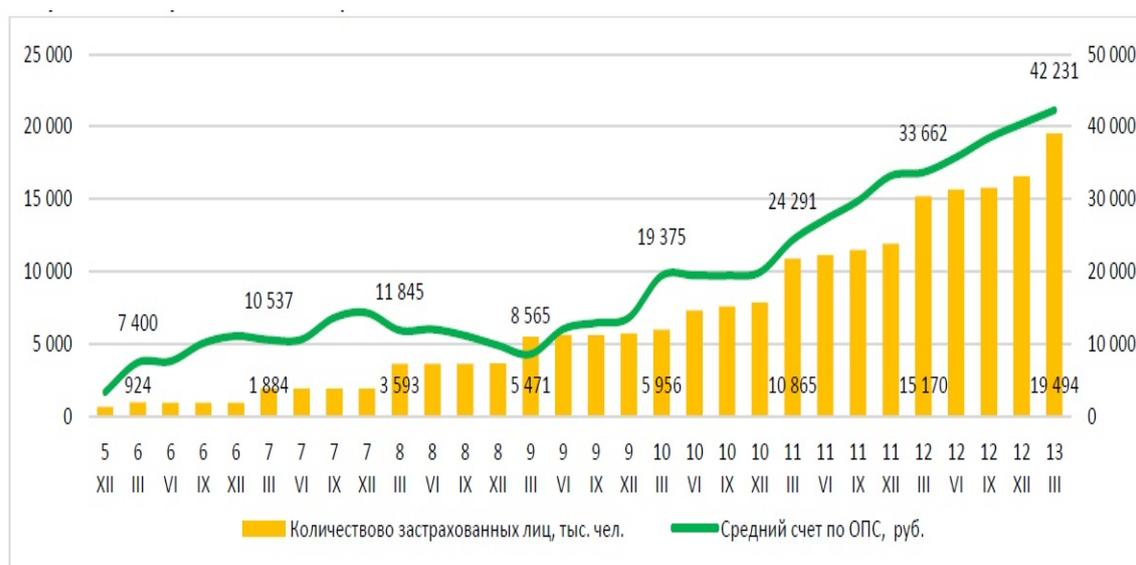


Рисунок 12 - Застрахованные лица – клиенты НПФ

Таблица 3 – Сведения о доходности 35 фондов с 2005 по 2014 гг.

Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ВЭБ (гос. ценных бумаг)					0,97	4,73	4,11	6,94	6,90	-2,16
ВЭБ (расш)	8,71	4,67	4,99	-0,43	9,05	6,95	4,24	8,41	6,71	2,56
Инфляция	10,92	9,00	11,87	13,28	8,80	8,78	6,10	6,57	6,47	11,35
1-й Национальный	22,3	18,6	9,94	0,00	18,63	10,90	1,19	5,8	5,3	3,13
Автоваз									5,17	3,99
Аквилон	0,00	10,46	4,92	0,00	28,93	11,04	0,00	0,38	5,93	4,99
Алмазная осень	7,6	10,7	6,1	0,00	1,68	8,98	0,82	5,58	3,9	2,15
Башкортостан							15	9	3,77	36,88
Большой	14,9	17,9	6,4	0,00	24,4	9,9	2,82	7,67	7,25	6,15
Владимир	7,15	4,23	6,35	0,00	21,3	12,3	1,01	8,58	7,46	5,4
ВНИИЭФ – Гарант	10,7	17,1	8,12	0,00	10	10	0,96	7,61	6,17	1,2
Волга-Капитан	17	19,01	7,5	0,00	8	9	0,25	7	4,84	6,2
ВТБ Пенсионный фонд				0,00	16,03	9,23	0,48	8,68	5,94	4,41
Газфонд ПН	16,35	15,48	3,96	0,00	22,6	9,24	0,93	7,73	6,39	2,72
Гефест		16,58	6,78	5,24	13,02	11,04	1,5	7,01	6,43	0,27
Доверие		10	8	0,00	24,6	9	7,9	9,87	7,54	7,27
Доверие (Оренбург)				5,7	27,93	12,03	3,01	4,82	6,41	4,47

Продолжение таблицы 3

Европейский					18,23	27,1	6,7	6,62	6,56	10,87
Защита будущего							0,00	5,5	8,5	6,81
Империя					24,14	5	1,34	6	1,7	0,00
КИТ Финанс				10,35	17,26	9,98	0,00	6,7	6,63	2,06
Лукойл-Гарант ОАО	12,03	15,18	9,53	0,00	20	10,55	1,99	7,57	6,65	6,49
Магнит					20	9,8	0,00	9,74	12,16	2,5
Наследие	21,3	18	7,42	0,00	12,94	9,34	0,00	6,75	6,39	0,00
Нефтегарант АО		20,1	5,68	-0,64	13,84	7,36	4,58	6,99	6,89	5,84
Новый Век					27,18	8,99	0,78	5,79	4,73	0,02
НПФ Сбербанк			0,00	0,00	30,02	9,27	0,00	7,03	6,72	2,4
НПФ электроэнергетики	11,85	16,64	4,25	0,00	12,12	10,51	2,01	7,75	7,21	7,18
Образование				0,00	27,13	12,03	3,4	9,58	8,4	5,91
Образование и наука					15,2	15	7	10,1	7,62	5,1
ОПФ		17,02	7,61	0,00	40,54	16,01	0,00	6,99	7,23	6,48
Поволжский				7,30	18,04	9,57	5,01	5,07	8,14	5,89
Промагрофонд	11,14	18,7	7,88	5,26	14,07	10,00	2,84	3,55	4,46	0,67
Райффайзен	8,27	12,38	5,73	0,00	10,46	10,82	0,00	6,75	6,33	3,74
РГС				0,00	31,91	11,35	3,02	7,99	6,22	7,53
Регионфонд					15,50	10,50	1,81	7,13	7,43	2,30

Таблица 4 - Рейтинг доходности НПФ за 2014 г.

НПФ	Доходность в %
Башкортостан	36,88
Инфляция	11,35
Русский стандарт	11,2
Социум	11,14
Европейский	10,87
Согласие ОАО	9,84
РГС	7,53
Доверие	7,27
НПФ электроэнергетики	7,18
СЖП	6,93
Адекта-Пенсия	6,87
Защита будущего	6,81
Сберегательный	6,72
Лукойл-Гарант ОАО	6,49
СтальФонд	6,49
ОПФ	6,48
Участие	6,27
Волга-Капитан	6,2
Большой	6,15
Образование	5,91
Поволжский	5,89
Роствертол	5,87
Нефтегарант АО	5,84
Владимир	5,4
Образование и наука	5,1

Продолжение таблицы 4

НПФ	Доходность в %
Аквилон	4,99
Средняя арифметическая доходность по НПФ	4,81
Атомагарант	4,7
Доверие (Оренбург)	4,47
ВТБ Пенсионный фонд	4,41
Автоваз	3,99
Райффайзен	3,74
Социальный мир	3,61
Солнечный берег	3,19
1-й Национальный	3,13

В 2011 году основной инвестиционной идеей в среде НПФ был уход от риска: вывода средств инвестиционных портфелей из акций и облигаций в депозиты. Облигации субъектов Российской Федерации для усиления устойчивости портфеля заменялись на выпуски федеральных займов. В 2014 году основные тенденции были таковы: доля депозитов заняла почти 31,8% по сравнению с 38,9% двумя годами ранее (рисунок 13). Вес акций за тот же период увеличился на незначительное значение в 0,6%, а корпоративных облигаций – вырос с 34% до 39,2%. Высоконадежные облигации перестали быть столь же привлекательными по уровню доходности как прежде в сравнении с другими видами активов, а рынок акций сохранил свои риски: высокую волатильность и неопределенность тренда развития на глобальном и отечественном финансовых рынках. Из-за этого вполне оправдано внимание НПФ к депозитам с уровнем доходности выше инфляционных ожиданий на 2-6 процентных пункта, т.е. 8-14% годовых. По данным ЦБ среднегодовая ставка по рублевым депозитам юридических лиц на срок до 1 года повысилась с 3,7% годовых в 2011 году до 5,3% годовых в 2012 г., а уже на 1 января 2016 года средняя доходность по

депозитам сроком на шесть месяцев составила 9,59%, на девять месяцев — 9,83%, на один год — 9,81%, а по аналогичным депозитам на срок от 1 года до 3 лет – с 6,8% до 9,87%. При этом стоит отдельно оговорить, что депозиты не следует рассматривать как безрисковый актив, т.к. в отличие от вкладов физических лиц их выплата не страхуется Агентством по страхованию вкладов и банкротства даже крупных отечественных банков исключать нельзя. К тому же «кипрская история» с обсуждением частичной «национализации» депозитов в 2013 году показала насколько серьезно стоит подходить к выбору кредитного учреждения.

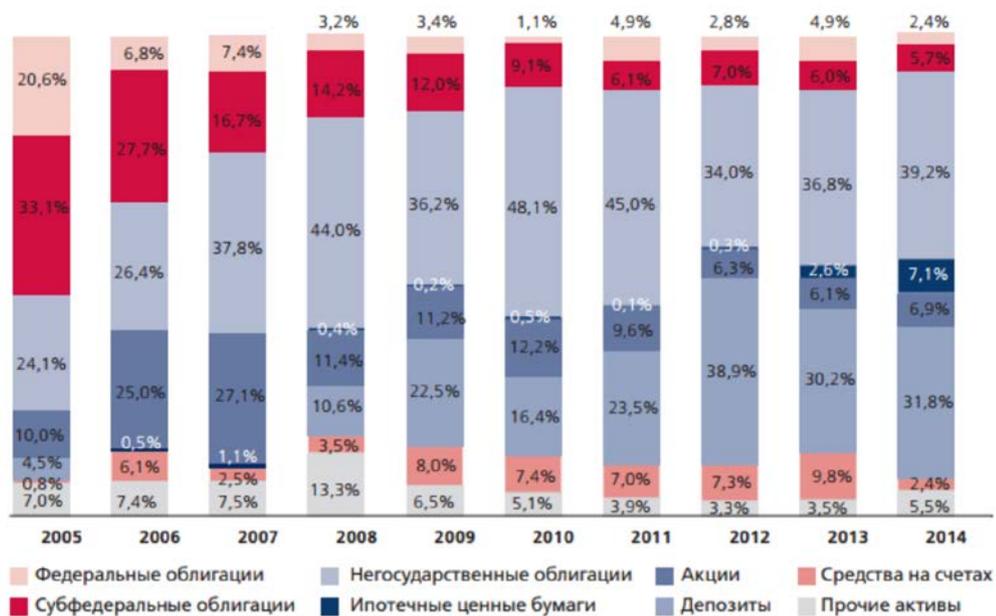


Рисунок 13 - Структура инвестиционных портфелей НПФ

Здесь следует отметить некоторые фонды с ярко выраженными отличительными чертами инвестиционных портфелей (Таблица 5). Так, на конец 2014 года почти половина государственных облигаций Российской Федерации, находящиеся в инвестиционных портфелях негосударственных пенсионных фондов принадлежали НПФ «Наследие» и НПФ «Сбербанка», владеющими по 22,3% и 16,9% соответственно. Крупнейшими и равными держателями субфедеральных облигаций с долей в 15,7% были НПФ «Будущее» и НПФ «ВТБ Пенсионный Фонд». НПФ «РГС» и НПФ «Электроэнергетика» – два фонда, которые имели на своих балансах почти 40% всех акций в управлении

негосударственных пенсионных фондов, 19,7% и 18,2% соответственно. НПФ «РГС» и НПФ «Будущее» обладали по 25,3% и 16,7% ипотечными ценными бумагами, что составляет от все ипотечных ценных бумаг 42%. НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ» владел 18,9% всех депозитов, размещенных в кредитных организациях, что составляло почти 45,4% суммы средств пенсионных накоплений в его управлении, так же он сохраняет весомую долю от всех денежных средств в 49,6%. НПФ «Будущее» всех инвестиций НПФ в ценные бумаги международных финансовых организаций занимает самый крупный кусок в 37,7%.

Для сравнения эффективности выбранной стратегии инвестирования средств пенсионных накоплений с реальным положением дел на фондовом рынке в 2012 году биржей ММВБ-РТС были разработаны индексы пенсионных активов, условно отражающих изменения стоимости возможных портфелей пенсионных активов: агрессивного (RUPAI), сбалансированного (RUPMI) и консервативного (RUPCI), а также основанного на изменениях разрешенных для приобретения негосударственными пенсионными фондами акций (субиндекс акций, EPSI).³⁷

Таблица 5 - основные инвесторы среди НПФ по классам активов на 31.12.2014 г.

НПФ	Федеральные облигации %	Доля в портфеле фонда %
Наследие	22,3	12,5
НПФ Сбербанка	16,9	6,1
Ханты-Мансийский	11,2	30,1
Газфонд ПН	8,6	3,6
Будущее	8,3	1,9
Промагрофонд	4,8	2,4

³⁷ «Московская Биржа ММВБ-РТС». <http://rts.micex.ru/ru/index/pension/>

Продолжение таблицы 5

НПФ	Федеральные облигации %	Доля в портфеле фонда %
ВТБ Пенсионный фонд	4,2	1,6
КИТ Финанс	2,9	1,2
Большой	2,4	2,4
Церих	2,2	30,8
УФД	1,2	33,5
УГМК-Перспектива	1,1	6,1
Лукойл-Гарант ОАО	1,1	0,2
1-ый Национальный	0,9	2,0
Магнит	0,9	2,5
Атомагарант	0,7	3,8
РГС	0,7	0,3
Образование и наука	0,6	22,6
Русский Стандарт	0,6	5,2
Транснефть	0,6	2,3
Доля топ 5	67,2	
Доля топ 10	83,8	
Доля топ 20	91,1	
	Негосударственные облигации %	
Будущее	12,9	49,4
Лукойл-Гарант ОАО	12,2	36,2
КИТ Финанс	7,5	51,4
НПФ электроэнергетики	6,8	40,6
Промагрофонд	6,4	53,1
НПФ Сбербанк	6,2	36,8

Продолжение таблицы 5

НПФ	Негосударственные облигации %	Доля в портфеле фонда %
СтальФонд	5,9	69,2
Газфонд ПН	5,6	39,4
Наследие	5,6	51,4
ВТБ Пенсионный фонд	4,5	28,8
РГС	4,1	25,1
Большой	1,8	30,1
1-ый Национальный	1,5	52,1
Национальный	1,3	41,1
Мечел-Фонд	1,2	71,2
Магнит	1,0	46,2
Социум	1,0	33,4
Райффайзен	1,0	27,8
Доверие	0,9	34,2
Социальное развитие	0,9	52,9
Доля топ 5	45,7	
Доля топ 10	73,5	
Доля топ 20	88,0	
	Депозиты %	
Лукойл-Гарант ОАО	18,9	45,4
НПФ Сбербанк	9,3	44,5
НПФ электроэнергетики	7,9	38,0
Газфонд ПН	7,8	44,3
Будущее	6,6	20,5
ВТБ Пенсионный фонд	6,3	32,6
КИТ Финанс	6,0	33,2
Большой	4,7	62,7

Продолжение таблицы 5

НПФ	Депозиты %	Доля в портфеле фонда %
Промагрофонд	4,4	29,6
РГС	4,3	21,3
Наследие	2,3	17,4
Социум	2,3	65,0
Райффайзен	2,1	50,3
Европейский	1,1	25,5
СтальФонд	1,0	9,7
Ханты-Мансийский	1,0	36,3
Согласие ОАО	1,0	69,2
Регионфонд	1,0	32,0
Социальное развитие	0,9	41,1
СберФонд РЕСО	0,9	19,6
Доля топ 5	50,5	
Доля топ 10	76,2	
Доля топ 20	89,8	
	Ипотечные ценные бумаги %	
РГС	25,3	29,2
Будущее	16,7	12,0
ВТБ Пенсионный фонд	8,5	10,0
СберФонд РЕСО	7,5	39,4
Европейский	5,4	29,5
Доверие	5,0	34,6
1-ый Национальный	4,6	29,4
СтальФонд	3,2	7,1
1-ый Русский	2,9	38,9

Продолжение таблицы 5

НПФ	Ипотечные ценные бумаги %	Доля в портфеле фонда %
Райффайзен	2,7	14,8
Регионфонд	2,1	15,8
КИТ Финанс	2,1	2,7
Наследие	1,7	2,9
Адекта-Пенсия	1,6	28,5
Благовест	1,6	34,2
Промагрофонд	1,4	2,2
Газфонд ПН	1,3	1,8
Сберегательный	1,3	37,3
Сибирский капитал ОАО	0,9	39,6
Эрэл	0,7	26,2
Доля топ 5	63,3	
Доля топ 10	81,7	
Доля топ 20	96,4	
	Денежные средства %	
Лукойл-Гарант ОАО	49,6	8,9
Национальный	7,9	15,8
Волга-Капитан	6,2	55,4
СберФонд РЕСО	5,8	10,0
Будущее	5,6	1,3
Стройкомплекс	4,6	50,6
НПФ Сбербанк	2,8	1,0
Наследие	1,9	1,1
Магнит	1,5	4,4
Башкортостан	1,5	76,8
СЖЛ	1,4	1,1

Продолжение таблицы 5

НПФ	Денежные средства %	Доля в портфеле фонда
Ханты-Мансийский	1,0	2,8
Гефест	1,0	13,0
НПФ электроэнергетики	0,9	0,3
СтальФонд	0,8	0,6
Сургутнефтегаз ОАО	0,7	5,4
Согласие ОАО	0,6	3,1
Телеком-Союз	0,6	8,7
Газфонд ПН	0,5	0,2
Стратегия	0,5	2,9
Доля топ 5	75,0	
Доля топ 10	87,3	
Доля топ 20	95,3	
	Субфедеральные Облигации %	
Будущее	15,7	8,7
ВТБ Пенсионный фонд	15,7	14,4
КИТ Финанс	10,0	9,9
Газфонд ПН	9,5	9,7
НПФ Сбербанка	9,4	8,1
Наследие	8,1	10,8
Промагрофонд	7,7	9,2
Национальный	3,2	8,1
РГС	2,3	10,8
Транснефть	2,1	9,2
Магнит	1,7	15,2
Райффайзен	1,3	2,0
Регионфонд	1,1	21,1

Продолжение таблицы 5

НПФ	Субфедеральные облигации %	Доля в портфеле фонда %
Большой	0,8	11,4
УГМК-Перспектива	0,8	5,3
Русский Стандарт	0,8	6,4
Уралсиб	0,8	2,0
Ханты-Мансийский	0,7	11,0
НПФ электроэнергетики	0,6	15,4
Телеком-Союз	0,6	12,4
Доля топ 5	60,4	
Доля топ 10	83,8	
Доля топ 20	92,9	
	Акции %	
РГС	19,7	20,9
НПФ электроэнергетики	18,2	18,8
Лукойл-Гарант ОАО	15,4	7,8
ВТБ Пенсионный фонд	9,3	10,2
СтальФонд	5,3	10,8
Будущее	5,0	3,3
СЖП	4,9	10,7
Европейский	3,6	18,3
Доверие	2,5	16,2
СберФонд РЕСО	2,0	9,9
НПФ Сбербанк	1,5	1,5
1-ый Русский	1,3	15,8
Магнит	1,2	9,9
Регионфонд	1,1	8,0
1-ый Национальный	1,0	5,7

Продолжение таблицы 5

НПФ	Акции %	Доля в портфеле фонда %
Промагрофонд	0,8	1,2
Адекта-Пенсия	0,7	11,4
Благоденствие	0,7	11,8
Наследие	0,7	1,1
Эрэл	0,7	23,8
Доля топ 5	67,9	
Доля топ 10	86,0	
Доля топ 20	95,4	
	Прочие активы	
СЖП	51,9	78,1
Адекта-Пенсия	4,5	49,9
Благовест	3,8	51,4
Будущее	3,7	1,7
Лукойл-Гарант ОАО	3,2	1,1
Наследие	2,7	2,9
Промагрофонд	2,3	2,2
Сберегательный	2,2	41,1
Мечел-Фонд	2,1	14,7
НПФ Сбербанк	2,1	1,5
НПФ электроэнергетики	2,1	1,5
КИТ Финанс	1,8	1,5
Сибирский капитал ОАО	1,8	51,1
РГС	1,6	1,2
СтальФонд	1,5	2,1
Национальный	1,3	5,2
Газфонд ПН	1,3	1,0

Продолжение таблицы 5

НПФ	Прочие активы	Доля в портфеле фонда %
ВТБ Пенсионный фонд	1,2	0,9
СберФонд РЕСО	0,9	3,0
Новый Век	0,7	60,1
Доля топ 5	67,1	
Доля топ 10	78,5	
Доля топ 20	92,7	
НПФ	Ценные бумаги МФО %	Доля в портфеле фонда %
Будущее	37,7	1,2
ВТБ Пенсионный фонд	26,4	1,4
Сберфонд РЕСО	12,9	3,0
НПФ электроэнергетики	6,9	0,3
НПФ Сбербанк	4,1	0,2
1-ый Национальный	3,4	1,0
Райффайзен	2,5	0,6
Регионфонд	2,5	0,8
Транснефть	2,0	1,1
1-ый Русский	1,2	0,7
СтальФонд	0,5	0,1
Доля топ 5	88,0	
Доля топ 10	99,5	
Все НПФ	100	

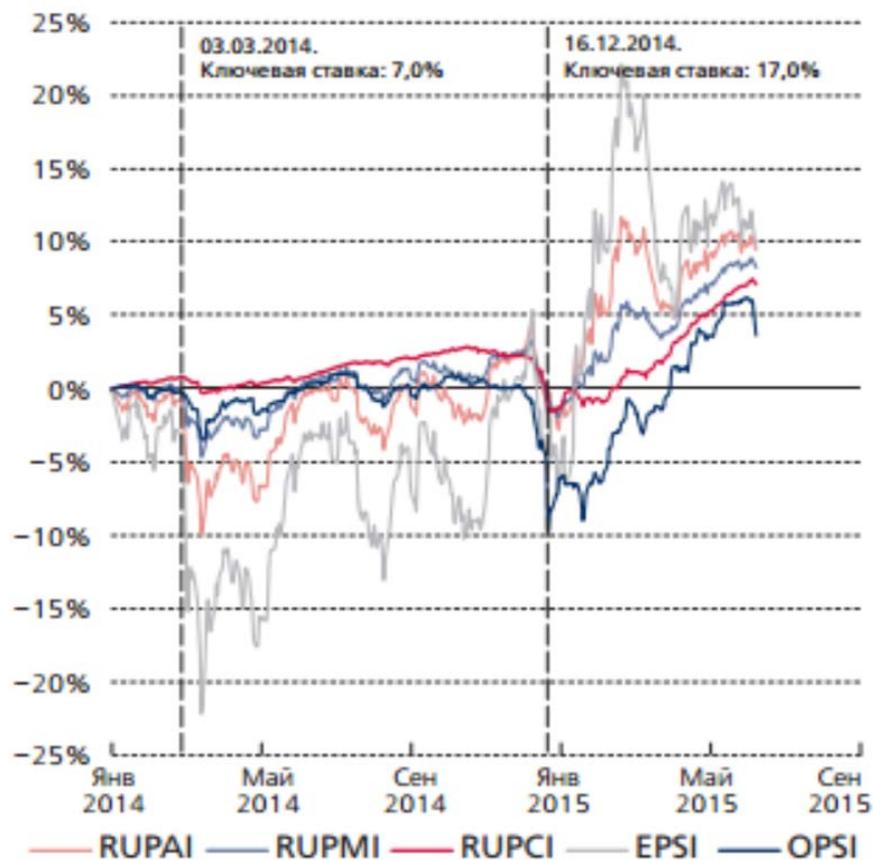


Рисунок 14 - Изменения индексов пенсионных активов

Лишь 2009 и 2010 года были лучшими для инвестирующих в акции, однако это было связано с переоценкой стоимостей акций, «просевших» в результате финансово-экономического кризиса, начавшегося в 2008 году. Как видно из рисунка 14 – с начала 2014 года индекс RUPAI демонстрирует отрицательные показатели, так как в течении всего периода Банк России проводил активную монетарную политику и не раз изменял ключевую ставку, что и отразилось на стоимости инвестиционных портфелей и поведении фондовой биржи, и лишь с первых месяцев 2015 года индекс начинает расти, более или менее приспособившись к текущим изменениям. Агрессивный индекс RUPAI также не выглядел достойно на всем периоде с 2008 по 2012 год. С учетом того, что пенсионные средства – капитал долгосрочного инвестирования (горизонт инвестирования таких средств доходит до 40 лет), а также все еще действующей законодательной нормы по покрытию негосударственными пенсионными фондами возникших в отчетном периоде убытков из собственных средств, логичным является выбор консервативного и сбалансированного портфелей большинством управляющих пенсионными активами.

Таблица 6 - Изменения индексов пенсионных активов в течение годового периода

Индекс	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	%	%	%	%	%	%	%
PAI	-49,7	77,4	35,4	-7,8	6,1	3,8	-1,8
PMI	-27,6	42,9	23,4	-1,4	6,6	5,9	-1,0
PCI	-2,1	22,5	11,7	4,6	7,2	8,1	-0,3
EPSI	-72,6	153,6	56,4	-18,4	5,1	1,4	-6,5
OPSI	-5,9	9,7	6,4	4,1	9,8	5,8	-6,5

С конца 2008 года консервативному индексу RUPCI удалось сохранить наименьшее падение среди остальных индексов. Напротив, субиндекс акций EPSI показал худшую динамику и остался в минусе.

Если принять во внимание веса фондов, т.е. учесть доли каждого из НПФ в общей сумме пенсионных накоплений на конец 2014 г., то средняя взвешенная доходность составит 4,81%, что намного ниже инфляции того же года в 11,35% и однозначно хуже итогов предыдущего года в средняя доходность которого составила 6,61% и инфляции в 6,47%. Низкая средняя взвешенная доходность по сравнению со средней доходностью означает, что инвестиционная деятельность крупнейших фондов за отчетный год оказалась менее «доходной», чем в среднем по рынку. Впрочем, одновременно это может показывать и выбор более осторожной инвестиционной стратегии ведущими фондами с расчетом на будущее ввиду сложившегося в 2014 году неустойчивого положения на финансовых рынках. Здесь следует помнить о том, что пенсионные фонды имеют разную структуру клиентов, а соотношение привлеченных от клиентов активов и имущества для обеспечения собственных средств (которое выступает гарантом для погашения возможных убытков) зачастую выше у «малых» фондов. Из-за этого последним легче принимать на себя высокие риски – в случае необходимости придется меньше платить.

3.4 Результаты деятельности НПФ «Регионфонд» и общие рекомендации

Общая оценка финансового состояния НПФ «Регионфонд» следующая: размер пенсионных обязательств фонда перед вкладчиками и участниками составляет 2 455 597 тыс. руб. Актуарная стоимость активов пенсионных резервов составляет 3 836 678 тыс. руб. Актуарная оценка размера активов пенсионных резервов превышает размер пенсионных обязательств на 6,4%. На пенсионных счетах негосударственного пенсионного обеспечения отражен доход, полученный в 2012 году от размещения пенсионных резервов, исходя из 8,7% годовых. Фонд произвел отчисления от дохода, полученного в 2012 году от размещения пенсионных резервов, на формирование имущества для обеспечения уставной деятельности в размере 14 464 тыс. руб. Фонд произвел отчисления от дохода, полученного в 2012 году от инвестирования средств пенсионных накоплений, на формирование имущества для обеспечения уставной деятельности в размере 78 971 тыс. руб.

По состоянию на конец 2015 г. фонд в состоянии выполнить в полном объеме обязательства, принятые по действующим договорам негосударственного пенсионного обеспечения. Актуарный профицит размера пенсионных обязательств, принятых Фондом по действующим договорам негосударственного пенсионного обеспечения позволяют сделать вывод об устойчивости Фонда и уверенности в возможности Фонда выполнить эти обязательства в полном объеме. Применяемыми Фондом Пенсионными Правилами и действующими договорами негосударственного пенсионного обеспечения не предусматривается изменения условий договоров в части изменения методов оценки актуарных обязательств, методов оценки активов, в которые размещены средства пенсионных резервов.

Для снижения рисков неисполнения обязательств Фондом сформирован страховой резерв, удовлетворяющий требованиям законодательства, установленным Приказом ФСФР от 18 марта 2008 года «Об утверждении положения о страховом резерве негосударственного пенсионного фонда».

Показатели деятельности НПФ «Регионфонд» за 2009-2013 гг. представлены в таблице 5

Таблица 7 - Показатели деятельности НПФ «РЕГИОНФОНД» за 2011-2015 гг.

	Показатели	2011	2012	2013	2014	2015
1	2	3	4	5	6	7
1	Размер дохода от инвестирования пенсионных резервов, подлежащий зачислению на пенсионные счета негосударственного пенсионного обеспечения (тыс. руб.)	410	289 697	268 887	174 197	396 200
2	Размер дохода от инвестирования пенсионных накоплений, подлежащий зачислению на пенсионные счета накопительной части трудовой пенсии (тыс. руб.)	53 894	447 509	644 074	242 828	1 115 484
3	Размер дохода от инвестирования пенсионных резервов, направленный на формирование страхового резерва (тыс.руб.)	-	8 700	30	-	-
4	Количество участников, получающих негосударственную пенсию из Фонда (человек)	2 361	2 341	2 287	2 267	2 341
5	Количество застрахованных лиц, формирующих накопительную часть пенсии в Фонде (человек)	248 317	330 139	321 108	319 368	321 980
6	Размер пенсионных резервов Фонда (тыс. руб.), в том числе:	3 751 098	3 812 588	3 884 240	3 871 901	3 989 290
7	— размер страхового резерва Фонда(тыс. руб.)	262 936	271 636	279 898	293 537	293 819
8	Размер пенсионных накоплений Фонда (тыс.руб.),	4 562 156	8 267 216	10 627 466	10 837 418	12 844 578

Продолжение таблицы 7

	Показатели	2011	2012	2013	2014	2015
9	Размер имущества, предназначенного для уставной деятельности Фонда (тыс. руб.), в том числе:	1 840 326	1 626 586	954 667	919 786	1 089 415
	— размер совокупного вклада учредителей (тыс. руб.)	30 800	30 800	30 800	-	-
9	Размер дохода от инвестирования пенсионных резервов, направленный на формирование ИОУД (тыс. руб.)	72	14 464	5 462	27 631	69 914
10	Размер дохода от инвестирования пенсионных накоплений, направленный на формирование ИОУД (тыс.руб.)	9 511	78 971	113 709	47 645	195 346
11	Размер части сумм пенсионных взносов, направляемых на формирование ИОУД (тыс. руб.)	-	-	-	-	-

На результаты деятельности пенсионных фондов ключевое влияние, помимо финансового состояния, оказывают принимаемые ими инвестиционные декларации. Эти документы описывают стратегию инвестирования средств пенсионных накоплений в различные классы активов с учетом возможных финансовых рисков. С целью более объективного анализа эффективности инвестиционных стратегий НПФ используются индексы активов пенсионных накоплений, отражающих изменения активов трех предполагаемых портфелей НПФ: агрессивного (RUPAI), сбалансированного (RUPMI) и консервативного (RUPCI).

Средние и крупные НПФ практикуют диверсификацию своих инвестиционных портфелей, зачастую передавая средства пенсионных

накоплений в несколько управляющих компаний. В настоящее время, средствами НПФ «Регионфонд» управляют три управляющие компании, с которыми заключены договоры доверительного управления (рисунок 15)

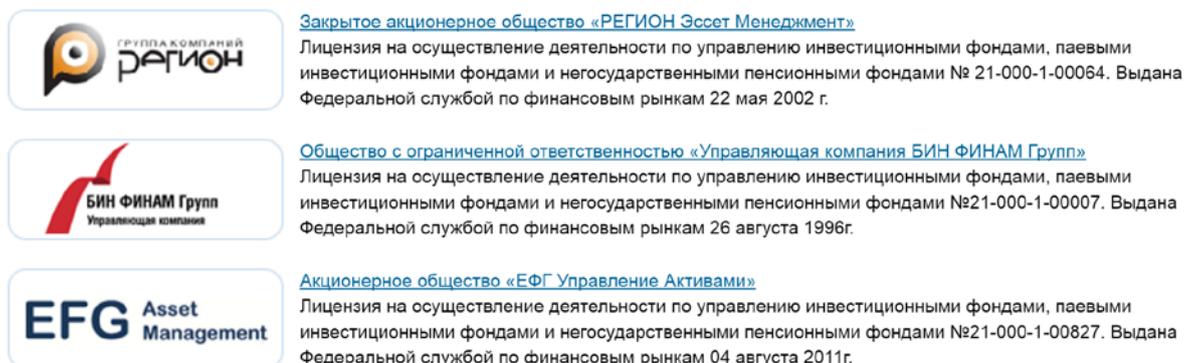


Рисунок 15 – Управляющие компании, которые распоряжаются средствами НПФ «Регионфонд»

Неотъемлемой частью каждого договора доверительного управления является инвестиционная декларация.

Размер вознаграждения управляющей компании по управлению средствами пенсионных накоплений зависит от суммы средств, переданных в доверительное управление, и составляет от 4,0% до 5,0% дохода, полученного от инвестирования средств пенсионных накоплений за отчетный период, что соответствует требованиям, предусмотренным Федеральным законом от 24.07.2002 г. № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации».

Детальный результат деятельности НПФ «Регионфонд» виден на графиках рисунков 16 - 18:

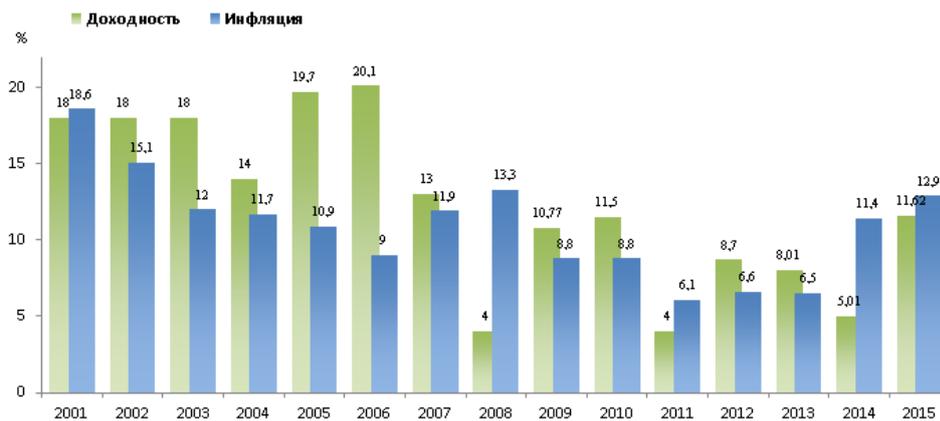


Рисунок 16 - Доход, начисленный на счета участников, вкладчиков фонда и уровень инфляции (в % годовых)

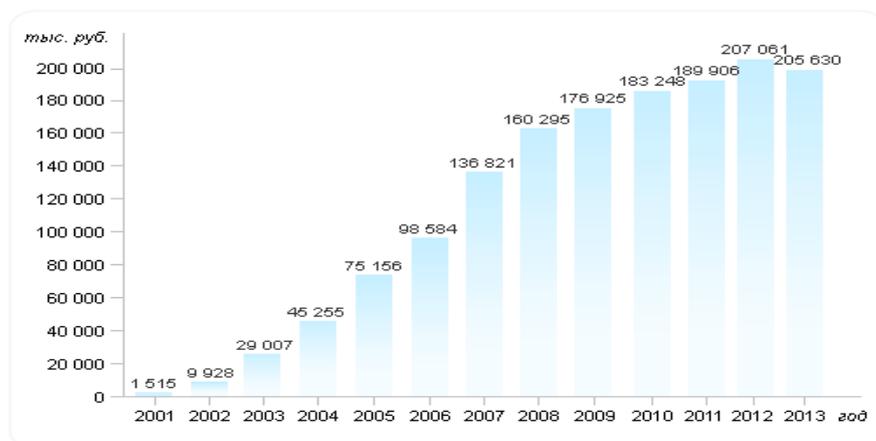


Рисунок 17 - Ежегодные выплаты пенсий (тыс. руб.)

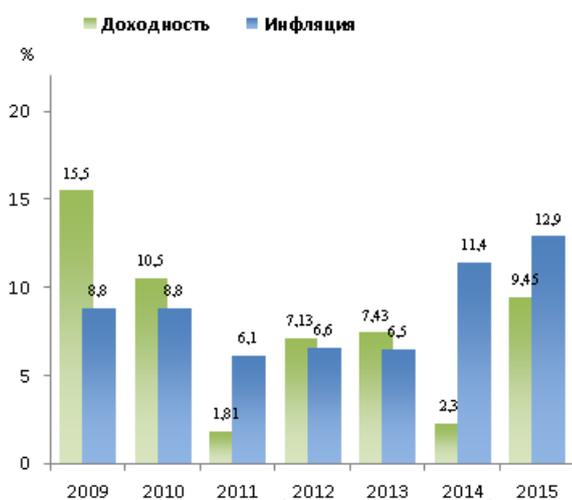


Рисунок 18 - Доход, начисленный на счета застрахованных лиц, и уровень инфляции (в % годовых)

В целом инвестиционный портфель НПФ «Регионфонд» и результат деятельности можно оценить как средний, как правило занимает позицию во второй – третьей десятке рейтинга негосударственных пенсионных фондов по доходности пенсионных накоплений. При этом НПФ «Регионфонд» ведет агрессивную политику, так как в рейтинге по объему акций Российских ОАО за 2014г. занимает 14 строчку среди всех фондов и 14 строчку в рейтинге по объему корпоративных облигаций. Использование такого сравнительно большого количества акций акционерных обществ, корпоративных облигаций, безусловно, несет за собой определенный риск, однако данная картина вполне характерна для фондов, не входящих в первую десятку крупнейших.

Так же стоит отметить, что на данный момент АО «Регионфонд» проходит процедуру реорганизации и будет присоединен к АО НПФ «САМФАР», одновременно к этому фонду присоединяются еще два, это НПФ «Европейский пенсионный фонд» и НПФ «Образование и наука». Объединение фондов усилит контроль над рисками, расходами и операционными процессами.

В настоящий момент рекомендаций по улучшению положения негосударственного пенсионного фонда дать можно не много, так как в большинстве своем все зависит от дальнейшей политики государства и как долго еще будет затягиваться мораторий на накопительную часть.

Но некоторым фондам, успешно прошедшим лицензирование и вступившим в программу гарантирования, уже стали возвращать накопительную часть, государство заявляло о том, что с 2016 года вернет накопительную часть в полной мере, но пока остается только ждать и заниматься инвестированием существующих доходов от прошлых лет и накопительной части, если ее вернули. Так же можно отметить неплохой вариант – это объединение фондов, с целью увеличения конкурентно способности, после произошедшего уравнивания с начала 2014 года.

Касательно граждан, кто был участником НПФ, и данный фонд обанкротился или не прошел лицензирование, то тут не нужно беспокоиться и самостоятельно ходить по инстанциям и возвращаться в ПФР или переходить в

другой НПФ, здесь все достаточно просто, ЦБ РФ совершит все необходимые действия сам и все отчисления работодателем за весь период, конкретного гражданина, в не прошедшем лицензировании НПФ перейдут в ПФР, без учета инвестиционного дохода, так же если гражданин участвовал в программе софинансирования, то эти деньги тоже перейдут в ПФР, а так же сформированные за счет материнского капитала. Если же вырученные средства от реализации агентом по страхованию вкладов активов НПФ превысят размер гарантируемого номинала, то средства в размере превышения тоже поступят в ПФР, для восстановления застрахованным лицом потерянного инвестиционного дохода. Так же до конца 2015 года гражданам следовало сделать выбор отказаться от накопительной части и перевести все в страховую или же сохранить ее. И тут есть несколько вариантов действий:

- оставить все как есть, то есть накопительная часть в Пенсионном фонде РФ. Управлением средствами ПФ РФ занимается управляющая компания ВЭБа, она вкладывает пенсионные накопления граждан в два портфеля – базовый и расширенный, автоматически накопления инвестируются в расширенный портфель, он из себя представляет инвестиции в государственные ценные бумаги, корпоративные ценные бумаги российских эмитентов, гарантированные РФ, банковские депозиты в рублях и иностранной валюте, облигации международных финансовых организаций. В случае, если гражданин хочет инвестировать свои накопления в базовый портфель, а именно – государственные ценные бумаги и корпоративные облигации российских эмитентов, то следовало до 31 декабря 2015 года подать заявление в местное управление ПФР, если гражданин этого не сделал, с начала 2016 года все средства, автоматически идут в расширенный портфель инвестирования.

- перевести все накопления в НПФ, с введением с 2016 года возможности пятилетнего периода инвестирования пенсионных накоплений НПФ смогут еще больше диверсифицировать инвестиционный портфель, вкладывая часть пенсионных накоплений в сторону более рискованных, но высокодоходных инструментов. Так же в ближайшее время портфель инструментов

инвестирования НПФ дополнится инфраструктурными проектами, ожидаемая доходность по которым будет ощутимо выше уровня инфляции. Это позволит НПФ повысить эффективность инвестирования пенсионных накоплений, а лицам, застрахованным в НПФ, получить больший доход от формирования накопительной части.

- отказаться от накопительной части вообще. Граждане 1967 года рождения и моложе могли до 31 декабря 2015 выбрать: формировать только страховую часть пенсии или все таки страховую и накопительную одновременно, те кто этого не сделал, автоматически лишились накопительной части, все их взносы теперь идут только в страховую часть пенсии. Насколько выгодней остаться только со страховой частью пенсии однозначного ответа нет, в ПФР выделяют, что страховая часть гарантированно индексируется государством как минимум по уровню инфляции, в то время как пенсия в накопительной части передается в управляющие компании или в негосударственные пенсионные фонды и инвестируются ими на финансовом рынке. Накопительная часть не индексируется государством и ее доходность зависит только от результатов их инвестирования, то есть могут быть и убытки.

При выборе НПФ первое, что нужно сделать – это обратить внимание на число управляющих компаний, так как соответственно деньги будут рассредоточены равномерно по нескольким управляющим компаниям, и в данном случае это является диверсификацией. А так же стоит выбирать из соображений сохранности и надежности вложений: из 80, на данный момент 69 вошли в систему гарантирования, это значит, что накопления в этих фондах гарантируется государством в лице агента страхования вкладов, но некоторые из них проходят еще и процедуру объединения, так что в дальнейшем цифра сократится. Ну и последнее на что стоит обратить внимание, это на доходность фонда в предыдущих периодах.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Полагаясь на результаты проведенного анализа в настоящей дипломной работе, возможно отметить, что дополнительное пенсионное обеспечение следует рассматривать как наиважнейшую составляющую всей пенсионной системы, которая впоследствии позволит реализовать право граждан на достаточный и регулируемый ими уровень пенсий, и которая имеет все предпосылки стать достойным компенсатором невысокой государственной пенсионной страховки.

НПФ в России выполняет функции своеобразного посредника между своими клиентами и управляющими компаниями. Помимо этой агентской задачи НПФ ведет пенсионные счета и начисляет по ним соответствующий доход по результатам управления той или иной группой пенсионных активов. Описанная агентская и учетная функции НПФ характерны для континентальной европейской практики. Специфика существования отечественных НПФ заключается в том, что по законодательству НПФ сам является участником рынка ценных бумаг и несет соответствующие обязательства перед своими клиентами. Это обстоятельство сближает НПФ с пенсионными фондами США и Канады.

Использование негосударственного пенсионного обеспечения является может быть и перспективным на сегодняшний день, но об эффективности речи быть не может, нельзя забывать и об исключительной функции государства, выполняющего функции регулирования и контроля.

Основным предназначением НПФ является сохранение и преумножение средств для выплаты будущих пенсий своим участникам, следовательно, первостепенное значение должно придаваться финансовой устойчивости, надежности и стабильности фондов, на что и необходимо направить государственное регулирование деятельности НПФ.

В результате анализа рынка негосударственного пенсионного страхования можно сделать следующие выводы:

1. Емкость рынка достаточно велика.
2. Количество участников рынка НПФ достаточно большое.
3. У ведущих НПФ имеются крупные пенсионные резервы, что говорит о стабильности их положения.
4. С одной стороны, происходит ужесточение законодательства для НПФ (увеличение требований к стоимости имущества), что приводит к уменьшению количества НПФ, но с другой стороны, остаются самые надежные и устойчивые компании.

Развитию негосударственного пенсионного обеспечения также способствует увеличивающаяся финансовая нагрузка государственных систем пенсионного обеспечения, которая обусловлена старением населения. Дополнительные пенсионные программы взяли на себя роль замещения той части пенсионного дохода, которая не может быть компенсирована системой государственного пенсионного страхования (обеспечения).

Распространенность негосударственного пенсионного обеспечения (как коллективного, так и индивидуального) зависит, в первую очередь, от уровня обеспечения, предоставляемого по государственным программам. Чем ниже относительный уровень такого обеспечения, тем большую роль играют негосударственные системы и наоборот.

На развитие негосударственного пенсионного обеспечения помимо общепризнанных объективных экономических факторов (уровень оплаты труда, объем прибыли, распределяемой на предоставление дополнительных социальных гарантий персоналу, доля работников с зарплатами выше среднего, способными к сбережению и долгосрочному инвестированию средств) значительное влияние оказывали и продолжают оказывать субъективные факторы. Таким как, степень правовой урегулированности отношений в сфере добровольного формирования накоплений на выплату пенсий; природа договорных отношений субъектов и участников отношений в сфере негосударственного пенсионного обеспечения и обязательного пенсионного страхования; степень соответствия правового регулирования, в том числе

законодательно предъявляемых требований и установленных ограничений к деятельности пенсионных фондов в сфере инвестиционной политики.

Несмотря на положительные тенденции развития системы негосударственного пенсионного обеспечения России, НПФ все еще не стали всеобщим инструментом добровольного пенсионного страхования граждан страны. Спутником российского рынка НПФ является набор недостатков российской экономики, к которым можно отнести:

- наличие множественных регуляторов деятельности НПФ (Минздравсоцразвития, ФСФР, МЭРТ, Минфин, Минюст, ФНС, Банк России). В результате длительные согласования позиций ведомств вопросов регулирования НПФ тормозят развитие отрасли;

- система страхования пенсионных накоплений, которая противоречит интересам будущих пенсионеров;

- недостаток информации о функционировании негосударственной пенсионной системы страны, ее возможностях по страхованию граждан от пенсионных рисков;

- необходимость повышения эффективности пенсионных схем и совершенствования инвестиционной деятельности пенсионных фондов;

- недостаточное обеспечение и защита прав и интересов граждан, являющихся участниками негосударственных пенсионных фондов;

- нецелевое и неэффективное расходование бюджетных средств;

- высокие риски неисполнения субъектами отношений принятых на себя обязательств.

Эффективное развитие негосударственного пенсионного обеспечения предполагает совершенствование защиты и обеспечения прав и интересов граждан в указанной сфере. Государству выгодно перенесение части пенсионных рисков граждан из системы государственного социального страхования в частную сферу, поэтому необходимо проводить работу по пропаганде дополнительного пенсионного страхования, разъясняя населению принципы и выгоды данного института. Кроме того, требует

усовершенствования система управления рисками в НПФ и правовая база в области пенсионной системы, также целесообразно использовать механизм добровольного решения о выходе на пенсию, что позволит повысить трудовую защищенность граждан.

Проводимая пенсионная реформа пока не решает задачу обеспечения достойной жизни как нынешних, так и будущих пенсионеров. По-прежнему, необходима дальнейшая законодательная работа по формированию пенсионной системы России, которая сочетала бы в себе как государственное, так и негосударственное пенсионное обеспечение, а также работа по разъяснению гражданам важности активного участия в формировании своей будущей пенсии.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Федеральным законом от 7 мая 1998 г. № 75-ФЗ (ред. 12.03.14) «О негосударственных пенсионных фондах» [Электронный ресурс]. // СПС «Консультант плюс»
2. Федеральный закон от 15 декабря 2001 г. № 167-ФЗ (ред. 12.03.2014) «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации»; [Электронный ресурс] // СПС «Консультант плюс»
3. Федеральный закон от 1 апреля 1996 г. № 27-ФЗ (ред. 12.03.2014) «Об индивидуальном (персонифицированном) учете в системе обязательного пенсионного страхования» [Электронный ресурс] // СПС «Консультант плюс»
4. Федеральный закон от 24 июля 2002 г. № 111-ФЗ (ред. 28.12.2013) «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации» [Электронный ресурс]. // СПС «Консультант плюс»
5. Бюджетная система Российской Федерации / Под ред. М.В. Романовского. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 455 с. [Электронный ресурс] // СПС «Консультант плюс»
6. Архипова Е.М. Негосударственные пенсионные фонды как альтернативные институты пенсионной системы // IDO Science. 2013. – №2. – С. 74-76.
7. Бабий В.С. Место и роль негосударственных пенсионных фондов в системе пенсионного обеспечения России // Поволжский торгово-экономический журнал. – 2015. – № 2. – С. 60-72.
8. Батаева А. Негосударственное пенсионное обеспечение: опыт последних лет // Вестник Института экономики РАН. – 2013. – № 4. – С. 169-177.
9. Воробьева Е.В. К вопросу о правовом статусе негосударственных пенсионных фондов Российской Федерации // Юридический вестник Ростовского государственного экономического университета. – 2011. – № 58. – С. 16-21.

10. Волкова Ю.В. ЕСН и обязательное пенсионное страхование. // Библиотека журнала «Главбух». – 2015. – №4. – С. ;45-47.

11. Вьюницкий А.В. Развитие государственного пенсионного обеспечения в России: проблемы и перспективы // Вестник Российского государственного гуманитарного университета. – 2012. – № 12. – С. 105-109.

12. Вязовская Т.Н. Исторический опыт становления негосударственных пенсионных фондов России в 1991-2004 гг. // Преподаватель XXI век. – 2009. – №2-2. – С. 255-262.

13. Зырянова Т.В. Особенности страхования негосударственных пенсионных фондов // Бухгалтерский учет в бюджетных и некоммерческих организациях. – 2012. – №3. – С. 21-29.

14. Кабаков Я.А. Подходы к оценке эффективности деятельности НПФ [Текст] // Этап: экономическая теория, анализ, практика. – 2011. – № 5. – С. 54-67.

15. Качанова Н.Н. Анализ деятельности негосударственных пенсионных фондов // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. – 2011. – №1. – С. 121-130.

16. Киоркова А.Д. Изменения в пенсионной реформе 2014 года // Современная наука: актуальные проблемы и пути их решения. – 2013. – № 6. – С. 25-26.

17. Малкин Д.Е. Критерии выбора негосударственного пенсионного фонда // Кадровик.ру. – 2010. – №9. – С. 13-16.

18. Мамий Е.А. Современные аспекты реформирования системы негосударственного пенсионного обеспечения // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. – 2014. – №95. – С. 1080-1092.

19. Маркина С.А. Проблемы и перспективы развития негосударственных пенсионных фондов в РФ // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. – 2013. – № 1. – С. 187-193.

20.Пилипенко П.В. Анализ динамики развития негосударственных пенсионных фондов в России и устойчивости их активов в период кризиса // Аудит и финансовый анализ. – 2011. – № 3. – С. 428-431.

21.Рафикова Р.Р. Зарубежный опыт негосударственного пенсионного страхования // Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. – 2011. – № 75. – С. 20-30.

22.Рафикова Р.Р. Негосударственное пенсионное страхование как социально-правовое явление //Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. – 2010. – № 74. – С. 57-62.

23.Рафикова Р.Р. Понятие негосударственного пенсионного страхования // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. –2011. – №3. – С. 274-279.

24.Руцинская Н.А. Негосударственные пенсионные фонды в Российской Федерации: состояние и развитие // Экономика и современный менеджмент: теория и практика. – 2013. – №26. – С. 101-105.

25.Фатхуллина Л.И. Актуальные проблемы деятельности негосударственных пенсионных фондов Российской Федерации // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2014. – № 35. – С. 27.

26.Федотов Д.Ю. Прогноз развития негосударственных пенсионных фондов Росси в 2013-2040 гг. в условиях реализации пенсионной реформы // Известия Иркутской государственной экономической академии. –2013. – № 5. – С. 13-19.

27.Филиппова Т.А. Проблемы и пути развития негосударственных пенсионных фондов в России //Наука и экономика. – 2013. – № 4 (12). – С. 44-48.

28 Юркина А.А. Негосударственное пенсионное страхование как элемент пенсионной системы России // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. – 2011. – № 5. – С. 125-127.

29. Якушев Е.Л. Основные тенденции развития негосударственных пенсионных фондов в Российской Федерации / Пенсионные и актуарные консультации. – М.: 2014. – 46 с.

30. «Все о праве», информационный юридический портал [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.allpravo.ru/library/doc543p/instrum5537/item5541.html (Дата обращения: 30.04.2016).

31. Издательство «Газета.ru» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://gazeta.ru/>. (Дата обращения: 14.06.2016)

32. Издательский дом «Бюджет» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://bujet.ru/article/181619.php>. (Дата обращения: 26.04.2016)

33. Консалтинговый сайт «Пенсионные и актуарные консультации» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://p-a-c.ru/>. (Дата обращения: 16.06.2016)

34. «Лаборатория пенсионной реформы» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://pensionreform.ru/>. (Дата обращения: 17.06.2016)

35. «Московская Биржа ММВБ-РТС» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://rts.micex.ru/ru/index/pension/>. (Дата обращения: 30.04.2016)

36. Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов России [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://narf.ru/>. (Дата обращения: 30.04.2016)

37. Официальный сайт НПФ «Регионфонд» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://regionfund.ru/>. (Дата обращения: 15.04.2016).

38. «Пенсионный эксперт» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://pensia-expert.ru/>. (Дата обращения: 18.06.2016)

39. «Пенсионный фонд Российской Федерации» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://pfrf.ru/>. (Дата обращения 19.06.2016)

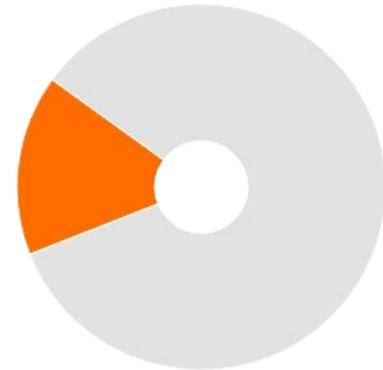
Уважаемый пользователь! Обращаем ваше внимание, что система «Антиплагиат» отвечает на вопрос, является ли тот или иной фрагмент текста заимствованным или нет. Ответ на вопрос, является ли заимствованный фрагмент именно плагиатом, а не законной цитатой, система оставляет на ваше усмотрение.

Отчет о проверке № 1

дата выгрузки: 20.06.2016 06:58:31
пользователь: simpotyavaya1@mail.ru / ID: 3246146
отчет предоставлен сервисом «Антиплагиат»
на сайте <http://www.antiplagiat.ru>

Информация о документе

№ документа: 36
Имя исходного файла: итоговый почти в библиотеку.docx
Размер текста: 2248 кБ
Тип документа: Не указано
Символов в тексте: 141882
Слов в тексте: 15314
Число предложений: 715



Оригинальность: 83.94%
Заимствования: 16.06%
Цитирование: 0%

Информация об отчете

Дата: Отчет от 20.06.2016 06:58:31 - Последний готовый отчет
Комментарии: не указано
Оценка оригинальности: 83.94%
Заимствования: 16.06%
Цитирование: 0%

Источники

Доля в тексте	Источник	Ссылка	Дата	Найдено в
3.95%	[1] Перспективы развития Негосударственных Пенсионных Фондов	http://referat.msk.ru	раньше 2011 года	Модуль поиска Интернет
2.9%	[2] "комментарий к федеральному закону от 7 мая 1998 г. н 75-фз "о негосударственных пенсионных фондах" (постатейный) (черешева е.а., карташова ю.а., шашкова о.в.) - Юридический портал LawMix	http://lawmix.ru	раньше 2011 года	Модуль поиска Интернет
2.33%	[3] Перспективы развития Негосударственных Пенсионных Фондов	http://referat.msk.ru	раньше 2011 года	Модуль поиска Интернет
2.18%	[4] Учет и налогообложение расходов на страхование работников	http://lib.rus.ec	раньше 2011 года	Модуль поиска Интернет
2.13%	[5] /negosudarstvennyye_pensionnyye_fondy_v_sisteme_socialnogo_obes.doc	http://finestud.ru	раньше 2011 года	Модуль поиска Интернет
2.05%	[6] Сис становления и развития нпф в россии по опыту нпф согласие выполнила студентка (2/3)	http://fullref.ru	25.12.2015	Модуль поиска Интернет
2.01%	[7] 10.8. Анализ динамики развития негосударственных пенсионных фондов в России и устойчивости их активов в период кризиса	http://auditfin.com	раньше 2011 года	Модуль поиска Интернет
1.8%	[8] ПОНЯТИЕ НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО СТРАХОВАНИЯ	http://cyberleninka.ru	08.10.2015	Модуль поиска Интернет
1.62%	[9] Скачать/bestref-182373.doc	http://bestreferat.ru	раньше 2011 года	Модуль поиска Интернет
1.55%	[10] Дипломная Государственное пенсионное страхование и обеспечение	http://shop.forstuds.ru	раньше 2011 года	Модуль поиска Интернет
1.32%	[11] ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ РОССИИ В 2013-2040 ГГ. В УСЛОВИЯХ РЕАЛИЗАЦИИ ПЕНСИОННОЙ РЕФОРМЫ - тема научной статьи по экономике и экономическим наукам, читайте бесплатно текст научно-исследовательской работы в электронной библиот...	http://cyberleninka.ru	01.12.2014	Модуль поиска Интернет
1.28%	[12] .doc (zip, 332 кБ)	http://ej.kubagro.ru	08.08.2014	Модуль поиска Интернет
1.01%	[13] Особенности страхования негосударственных пенсионных фондов	http://vkaznu.ru	25.03.2016	Модуль поиска Интернет
1%	[14] Просмотр книги "Вестник Института экономики РАН. - №4 (2011) - Глава: НЕГОСУДАРСТВЕННОЕ ПЕНСИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ: ОПЫТ ПОСЛЕДНИХ ЛЕТ"	http://knigilib.net	08.04.2016	Модуль поиска Интернет
0.71%	[15] 12	http://fss.ru	24.03.2016	Модуль поиска Интернет
0.45%	[16] О нпф «Образование и наука»	http://litcey.ru	раньше 2011 года	Модуль поиска Интернет
0.44%	[17] Анализ деятельности Пенсионного фонда РФ - сторінка 2	http://ua.coolreferat.com	раньше 2011 года	Модуль поиска Интернет

0.33%	[18] Негосударственные пенсионные фонды Торг.Прайс - обзоры товаров и услуг в интернете	http://torgprice.ru	23.04.2014	Модуль поиска Интернет
0.2%	[19] не указано	http://lawlinks.ru	раньше 2011 года	Модуль поиска Интернет
0.2%	[20] Мониторинг СМИ РФ по пенсионной тематике (стр. 1) Pandia.ru	http://pandia.ru	раньше 2011 года	Модуль поиска Интернет