

УДК 369.5
DOI: 10.17223/22229388/18/8

Е.С. Лавренова, О.С. Беломытцева

ОБЗОР РЫНКА НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Дана характеристика современной пенсионной системы Российской Федерации, обозначена роль негосударственных пенсионных фондов. Описаны основные результаты пенсионной реформы. Проанализировано современное состояние рынка негосударственных пенсионных фондов, представлена динамика основных показателей в данной сфере. Обозначены текущие направления и тенденции развития рынка негосударственного пенсионного обеспечения Российской Федерации.

Ключевые слова: пенсионная система, негосударственные пенсионные фонды, пенсионная реформа, рынок негосударственных пенсионных фондов.

Обзор пенсионной системы России и роль негосударственных пенсионных фондов

Пенсионная система Российской Федерации имеет множество недостатков и неразрешенных проблем, кроме того, занимает низкое положение в международных рейтингах по оценке качества. Наглядно позиция России представлена в рейтинге Global AgeWatch Index (табл. 1), который рассчитывается на основании усредненных показателей по материальной обеспеченности пенсионеров, состоянию их здоровья, по степени развития социальной среды. Примечательно, что такие страны, как Таджикистан, Бразилия, Таиланд, Бангладеш, Гватемала и др., занимают более высокие позиции, чем Россия.

Таблица 1. Рейтинг стран Global AgeWatch Index [1]

2013 г.		2014 г.	
1-е место	Швеция	1-е место	Норвегия
45-е место	Латвия	48-е место	Китай
91-е место	Афганистан	96-е место	Афганистан
78-е место	Россия	65-е место	Россия

Система негосударственного пенсионного обеспечения в мире достаточно развита и многообразна. Негосударственные пенсионные фонды (далее – НПФы) в России получили более позднее развитие и имеют меньшую значимость и распространение в сравнении с зарубежным опытом. На рис. 1 представлена доля пенсионных активов в ВВП различных стран, на рис. 2 – доля российских НПФов на финансовом рынке РФ. Таким образом, для России характерна низкая доля

пенсионных активов в ВВП страны (в сравнении с зарубежными странами), а российский инвестиционный рынок представлен в основном банками (их доля составляет 94%), тогда как НПФы, ПИФы, страховые и управляющие компании в совокупности представляют лишь 6% рынка.

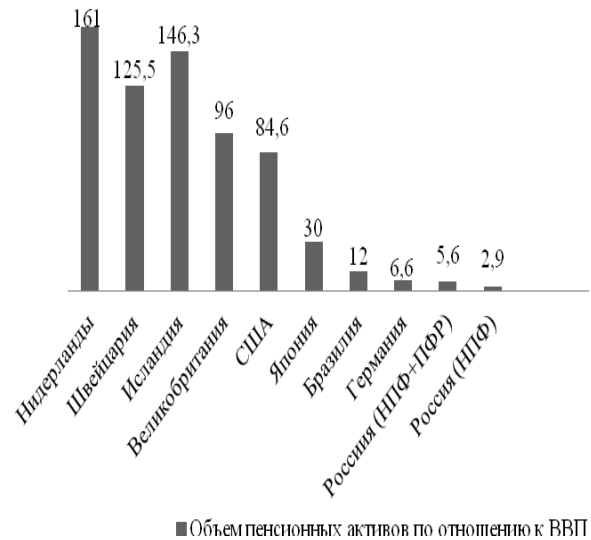


Рис. 1. Отношение активов пенсионных фондов к ВВП по странам в 2014 г., % [2]

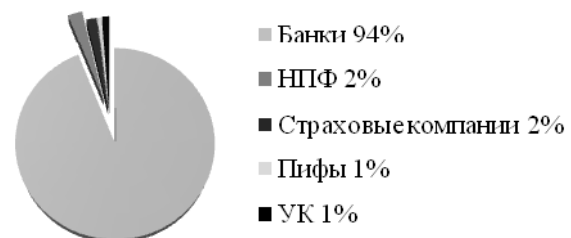


Рис. 2. Структура российского финансового рынка по активам участников по состоянию на конец 2014 г., % (источник: данные Банка России и сайта npf.investfunds.ru)

О пенсионной реформе

В 2013 г. в России была разработана концепция новой пенсионной реформы, которая существенно повлияла на деятельность НПФов. Положительный эффект, на наш взгляд, будет достигнут благодаря созданию системы гарантирования прав застрахованных лиц и обязанности вступления в нее НПФов. Согласно данным Банка России по состоянию на 01.07.2015 г. уже 28 НПФов соответствуют требованиям к участию в системе гарантирования прав застрахованных лиц, под управлением которых находится 1 532,06 млрд руб. пенсионных накоплений, что составляет 91,49% рынка пенсионных накоплений НПФов [5]. А вот новая пенсионная формула представляет собой сложный и запутанный механизм расчета, кроме того, создает стимулы к более позднему

выходу на пенсию. Расчет будущей пенсии также включает в себя коэффициенты, которые значительно выше, если будущий пенсионер формирует страховую пенсию в полном размере и не перечисляет накопления НПФам или частным управляющим компаниям. Фактически данная реформа направлена на возврат к распределительной системе пенсионного обеспечения. Реформирование сопровождалось также обязательной процедурой акционирования НПФов и «заморозкой» пенсионных накопленных фондов в этот период.

Анализ рынка НПФов России

На сегодняшний день рынок НПФов России представлен в основном крупными фондами, которые контролируют до 70 % аккумулированных в этой отрасли денежных

средств, привлекают 65 % пенсионных взносов и 70 % участников [6. С. 24]. Наиболее крупные НПФы расположены преимущественно в Москве и функционируют по всей России через развитую сеть филиалов. Если еще несколько лет назад можно было говорить о НПФх Сибири, которые демонстрировали слабое развитие [7. С. 115], но в целом существовали, то теперь рынок НПФов Сибири представлен филиалами московских НПФов.

Количество НПФов, осуществляющих деятельность на основании лицензии Центробанка, неуклонно снижается (рис. 3). В период с 2004 по 2015 г. количество НПФов уменьшилось более чем в 2 раза. Такая тенденция обусловлена ужесточением требований со стороны регулятора.

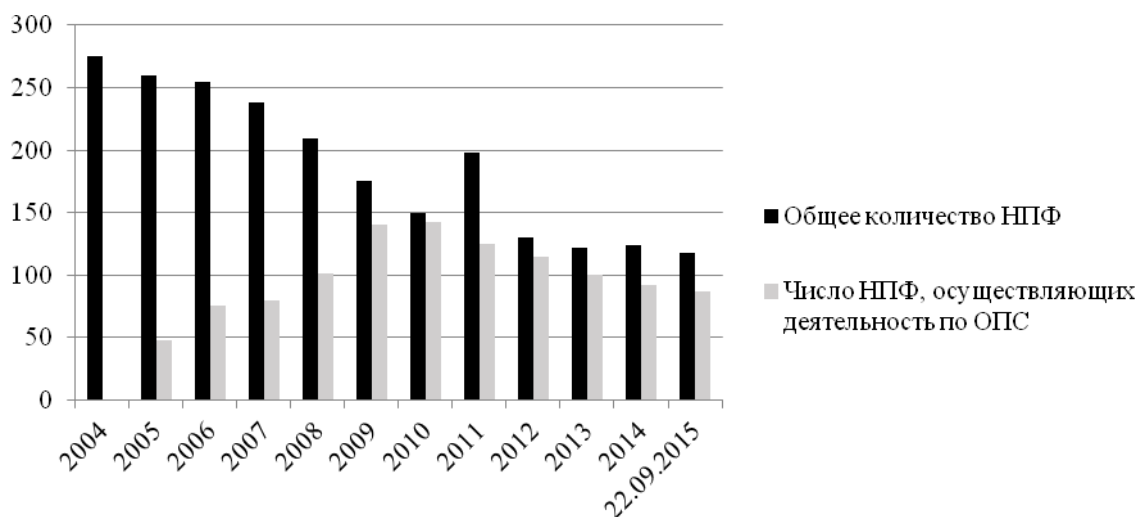


Рис. 3. Динамика количества НПФов в РФ (источник: данные Банка России)

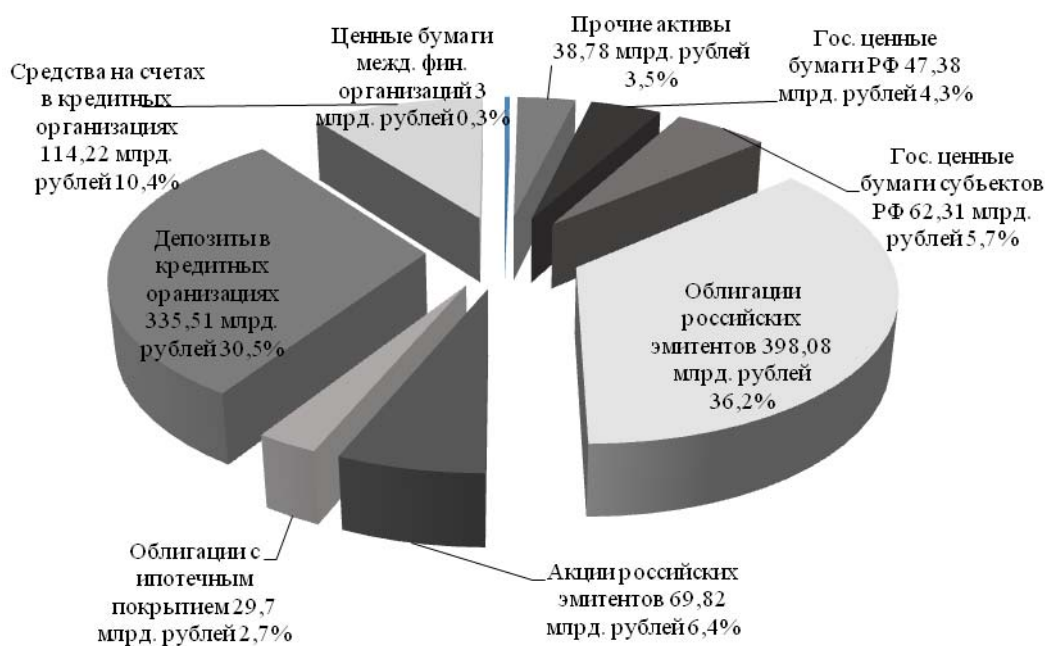


Рис. 4. Структура совокупного инвестиционного портфеля НПФов по состоянию на конец 2014 г. (источник: данные Банка России)

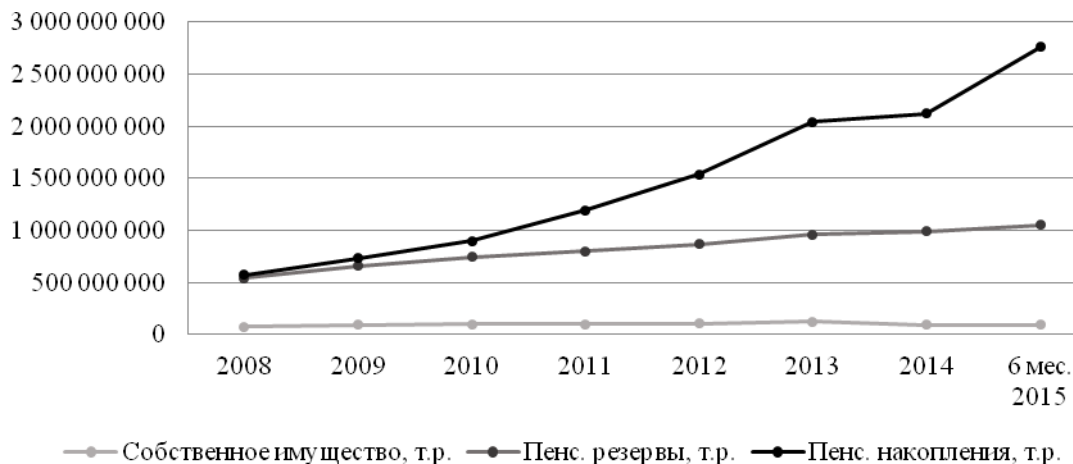


Рис. 5. Динамика показателей собственного имущества, пенсионных резервов, пенсионных накоплений (источник: данные Банка России)

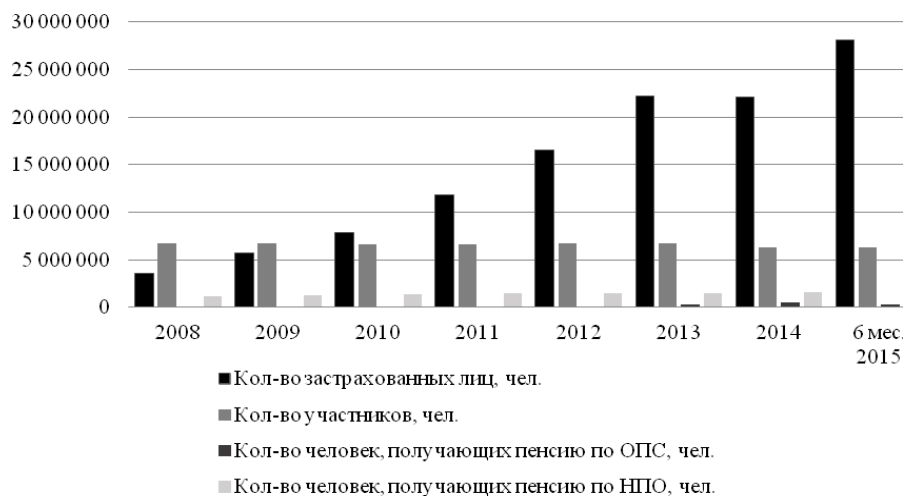


Рис. 6. Динамика количества участников рынка НПФов в РФ (источник: данные Банка России)

Структура инвестиционного портфеля российских НПФов по итогам 2014 г. представлена на рис. 4. В основном он состоит из депозитов и средств на счетах в кредитных организациях (41 %), а также облигаций российских эмитентов (36,2 %). Согласно данным Банка России по состоянию на 01.08.2015 г. доля вложений НПФ в банковские депозиты, остатки на банковских счетах сократилась до 35,4 % портфеля. Доля вложений в облигации российских корпоративных эмитентов выросла и составила 38,2 %. Кроме того, выросла доля вложений в акции (она составила 8,6 % портфеля) [3].

Динамика основных показателей деятельности НПФов положительна, в частности, устойчивыми темпами растет величина собственных средств НПФов, объем пенсионных накоплений и пенсионных резервов (рис 5), количество участников и застрахованных лиц (рис. 6).

На рис. 5 и 6 хорошо прослеживается рост активности граждан в части сотрудничества с НПФами в первой половине 2015 г. Так, по данным Пенсионного фонда России (далее – ПФР) в

период с января по июнь в него поступило 477,6 тыс. заявлений о переходе из ПФР в НПФ и 407 тыс. заявлений о смене одного НПФ на другой [8]. Таким образом, несмотря на усилия со стороны государства, запрет о принятии решения о формировании накопительной пенсии после 2015 г. в большей степени способствовал возросшему интересу населения к НПФам. Причиной повышения активности может служить также и традиционно низкая доходность государственной управляющей компании Внешэкономбанка (за первое полугодие 2015 г. она составила 12,2 % по расширенному портфелю, что ниже официального уровня инфляции).

Возврат «замороженных» пенсионных накоплений НПФам в 2015 г. кардинально изменил расстановку сил на рынке пенсионных услуг. Так, по итогам 2014 г. НПФы аккумулировали 1 129 млрд руб. пенсионных накоплений, тогда как государственная УК ВЭБ – 1 892 млрд руб. По итогам первого полугодия 2015 г. эти цифры составили 3 421 и 1 835 млрд руб. соответственно (рис. 7). Таким образом, доля пенсионных накоплений в управлении

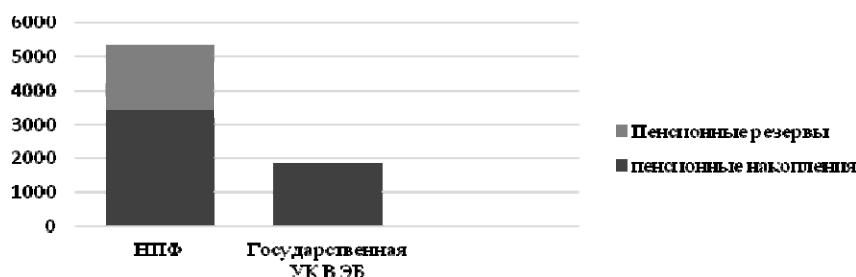


Рис. 7. Соотношение пенсионных резервов и пенсионных накоплений НПФов и государственной УК ВЭБ по состоянию на 30.06.2015 г., млрд руб. (источник: данные Банка России)

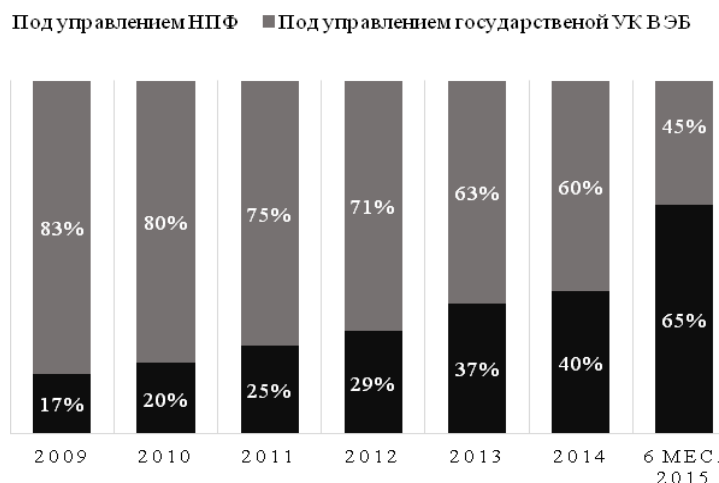


Рис. 8. Доля пенсионных накоплений, находящихся под управлением НПФов и государственной УК ВЭБ по состоянию на 30.06.2015 г., % (источник: данные Банка России)

Таблица 2. Основные показатели деятельности лидеров рынка НПФов в РФ за первое полугодие 2015 г. (источник: данные Банка России)

Название	Показатель				
	Объем пенсионных активов, млн руб.	Количество участников и застрах. лиц, тыс. чел.	Количество людей, получающих пенсию по ОПС и НПО, тыс. чел.	Средний размер пенсии по ОПС и НПО, руб.	Средняя доходность НПФа, %
ОАО «НПФ Газфонд»	335 310,10	243,34	143,65	4 074,0	4,7
ОАО «Благосостояние»	271 754,40	1 211,23	322,38	1 542,7	11,5
ЗАО «НПФ Сбербанка»	244 855,50	3 385,04	20,71	1 045,5	14,3
ОАО «НПФ Лукойл-Гарант»	232 223,30	3 432,84	104,66	1 166,6	10,1
НПФ «Будущее» (АО)	160 747,80	2 112,42	101,52	196,4	6,1
ОАО «НПФ Электроэнергетики»	134 218,60	1 757,63	116,34	1 362,8	7,6
НПФ «РГС» (ОАО)	125 357,60	2 401,67	4,87	1 107,8	10,4
ОАО «НПФ Газфонд пенсионные накопления»	108 556,40	1 048,70	21,99	326,7	13,8
НПФ «ВТБ пенсионный фонд» (АО)	105 568,30	1 339,10	8,28	952,4	13,9
НПФ «ВТБ пенсионный фонд» (АО)	105 568,30	1 339,10	8,28	952,4	13,9
ЗАО «Кит Финанс НПФ»	87 791,60	2 101,27	2,74	1 309,6	18,6

НПФов в сравнении с ПФР увеличилась с 40 до 65 % в первом полугодии 2015 г. по сравнению с 2014 г. (рис. 8).

Доходность НПФов очень дифференцирована и ранжируется от отрицательной до превышающей уровень инфляции среди различных фондов. Обычно высокую доходность имеют менее на-дежные НПФы, которые имеют сравнительную невысокую величину активов и рисковый портфель. Например, по итогам 2014 г. НПФ «Башком-снаббанк» продемонстрировал аномально высокую доходность (в районе 40 %),

в 2015 г. его доходность уже является отрицательной, а НПФу «Солнце. Жизнь. Пенсия», зафиксировавшего максимальную доходность в первом полугодии 2015 г., Банк России уже аннулировал лицензию.

В целом НПФы в первом полугодии 2015 г. демонстрируют высокую эффективность. Доходность десятки крупней-ших фондов в среднем превышает уровень инфляции (рис. 9). Основные показатели деятельности десяти крупнейших НПФов по величине активов в первом полугодии 2015 г. представлены в табл. 2.

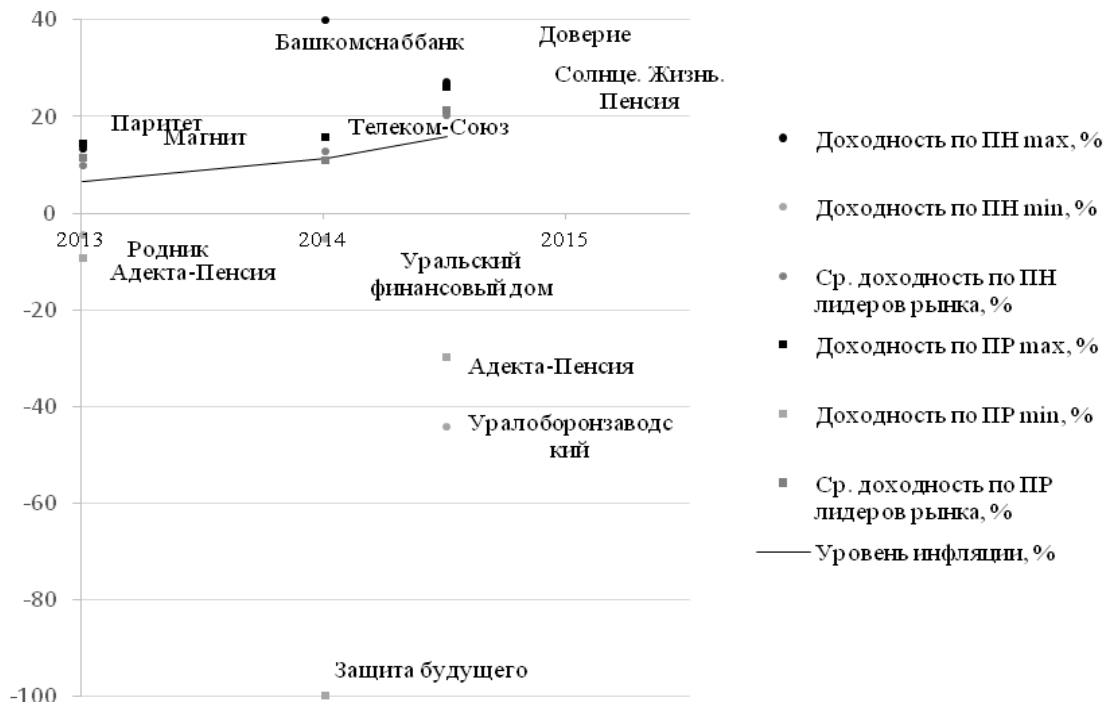


Рис. 9. Дифференциация доходности российских НПФов в 2013-2015 гг. (Источник: данные Банка России)

Текущие предложения по реформированию пенсионной системы

1. Следует отметить, что в настоящее время Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов (НАПФ) и Национальная лига управляющих активно отстаивают идею о продлении сроков выбора населением модели формирования страховых взносов. НАПФ направила в Минфин РФ, Минэкономразвития РФ и Центробанк России предложения по введению с 2018 г. долгосрочной модели выбора варианта пенсионного обеспечения с периодичностью раз в пять лет, а также сохранению тарифа страховых взносов 6 % на накопительную пенсию по умолчанию и продлению права пенсионного выбора до конца 2017 г. для всех застрахованных лиц [5].

2. Несмотря на положительную динамику рынка НПФов в первой половине 2015 г., пенсионная система России в целом переживает очередную кризис. Устойчивый дефицит ПФР на фоне отрицательной макроэкономической ситуации только будет возрастать. Сегодня глава ПФР Антон Дроздов и Правительство РФ предлагают создать дополнительный Резервный фонд пенсионной системы. Пока это всего лишь обсуждается, но задуматься есть о чем. К тому же очевидно, что источников для пополнения этого фонда средствами пока не представляется.

3. Правительство и Минфин вновь подняли вопрос об официальном увеличении пенсионного возраста (до 65 лет для мужчин и женщин). Конечно, это вызовет волну недовольства со стороны населения, но с точки зрения решения проблем с бюджетным дефицитом, а также целей

развития экономики страны такое решение было бы вполне оправдано

Таким образом, стартовавший 2015 г. в целом характеризуется растущей ролью НПФов и значительной положительной динамикой основных показателей их деятельности, несмотря на кризисные явления к экономике России и в пенсионной системе в частности. Пенсионную реформу, на наш взгляд, нельзя считать завершённой, так как по-прежнему продолжает обсуждаться ряд вопросов касаясь увеличения пенсионного возраста и сохранения возможности формировать накопительную пенсию. Существует надежда, что накопительный компонент пенсии будет сохранен, как и возможность выбора и смены НПФа. На сегодняшний день именно пенсионные накопительные компоненты являются фактором развития системы негосударственного пенсионного обеспечения в России.

Литература

1. Global AgeWatch Index 2014 [Electronic resource] // Global AgeWatch Index. Electronic data. URL: <http://www.helpage.org/global-agewatch> (access date: 25.08.2015).
2. Pension Funds in Figures [Electronic resource] // OECD. Electronic data. URL: <http://www.oecd.org/finance/Pension-funds-pre-data-2015.pdf> (access date: 01.10.2015).
3. Рынок коллективных инвестиций [Электронный ресурс] // Центральный Банк РФ. Электрон. дан. URL: http://www.cbr.ru/sbrfr/?PrId=pooled_investment (дата обращения: 27.09.2015).
4. Негосударственные пенсионные фонды [Электронный ресурс] // Investfunds. Электрон. дан. URL: <http://npf.investfunds.ru/> (дата обращения: 29.09.2015).
5. Новости рынка негосударственных пенсионных фондов [Электронный ресурс] // Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов. Электрон. дан. URL: <http://www.napf.ru/> (дата обращения: 28.09.2015).

6. Орлов С. Негосударственные пенсионные фонды в системе пенсионного обеспечения Российской Федерации / С. Орлов, А. Шеметов // Зауральский научный вестник. 2013. № 1 (3). С. 20–26.

7. Беломытцева О. Развитие негосударственных пенсионных фондов Сибири (на примере Новосибирской, Томской и Кемеровской областей) / О. Беломытцева, Я. Титкова // Вестник Томского государственного университета. 2007. № 299. С. 115–121.

8. Пенсионный фонд Российской Федерации [Электронный ресурс] // ПФР. Электрон. дан. URL: <http://www.pfrf.ru/> (дата обращения: 29.09.2015).

9. Лудовкин А.В. Анализ и перспективы развития рынка НПФ в России // Вестник МГИМО университета. 2014. № 3. С. 82–87.

10. Рейтинги негосударственных пенсионных фондов в России [Электронный ресурс] // Навигатор пенсионного рынка. Электрон. дан. URL: <http://www.pensiamarket.ru/Ranking.aspx?type=Npf> (дата обращения: 27.09.2015).