Шахов Александр Вячеславович. Роль персональных инвестиций в формировании накопительной системы пенсионного обеспечения в Российской Федерации : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2003 183 c. РГБ ОД, 61:04-8/1334

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА I. Закономерности формирования накопительной системы пенсионного обеспечения населения 10

1.1. Теория и практика организации национальных пенсионных систем смешанного типа 10

1.2. Персональные инвестиции как основа формирования накопительных элементов системы пенсионного обеспечения.. .28

1.3. Негосударственные пенсионные фонды - форма организации персональных инвестиций в национальную экономику 45

ГЛАВА II. Особенности организации распределительно-накопительной пенсионной системы в Российской Федерации 69

II. 1. Пенсионный фонд РФ и особенности финансирования пенсионной реформы 69

И.2. Оценка особенностей формирования накопительного компонента пенсионной системы 96

П.З. Инвестиционный потенциал накопительной пенсионной системы 109

ГЛАВА III. Основные направления повышения эффективности персональных инвестиций в процессе реформирования пенсионной системы в России 128

III. 1. Совершенствование институциональной структуры распределительно-накопительной пенсионной системы 128

III.2. Роль персональных инвестиций в формировании трехуровневой пенсионной системы смешанного типа 145

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 165

БИБЛИОГРАФИЯ 177

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**В начале XXI века в России сформировались объективные условия для коренных преобразований в такой важнейшей сфере жизнедеятельности общества, как пенсионное обеспечение. Необходимость реформирования распределительной пенсионной системы становится тем более насущной, чем более реальными выступают контуры новой экономики, центром которой становится человеческий фактор, а результаты интеллектуальной деятельности выступают при этом в качестве основного материального блага.

Вместе с тем последние десятилетия качественных преобразований российской хозяйственной системы усилили такое негативное явление, как неоправданный разрыв между уровнем пенсионного обеспечения граждан и размером их оплаты труда в течение трудовой деятельности. Это во многом обусловлено разрушением инвестиционного механизма расширенного воспроизводства валового внутреннего продукта (ВВП) и национального дохода в стране. В данной ситуации формирование смешанной пенсионной системы, которая могла бы оптимально сочетать распределительные схемы, осуществляемые государством, и накопительные компоненты, представленные такими финансовыми институтами, как негосударственные пенсионные фонды, позволит приблизиться к разрешению двух фундаментальных проблем современной России: во-первых, социальной, связанной **с**достойным пенсионным обеспечением российских граждан, и во-вторых, экономической, обусловленной сокращением валовых инвестиций в реальный сектор экономики.

Таким образом, создание в России такой эффективной многоуровневой пенсионной системы, которая даст возможность аккумулировать и адекватно размещать значительную долю национального дохода в виде долгосрочных пенсионных сбережений, становится важнейшей стратегической задачей. Ее решение позволит стабилизировать социально-экономические процессы в стране в краткосрочной перспективе и обеспечить финансовую основу ускорения темпов их развития на длительную перспективу.

Исследование этой проблемы имеет особую актуальность в современной

России, так как до сих пор не удалось разрешить сложившиеся противоречия между значительными сбережениями населения и нехваткой инвестиционных ресурсов в национальной экономике. А между тем изменение экономической конъюнктуры в стране от роста к рецессии обусловливает насущную необходимость предотвращения финансовых кризисов путем расширения деятельности негосударственных пенсионных фондов и других финансовых институтов на рынке персональных инвестиций. В этой связи не менее важной с научной и практической точек зрения становится проблема формирования государством институциональной среды, способствующей быстрому формированию рынка персональных инвестиций, их эффективному размещению в накопительных пенсионных схемах, а также внедрению адекватных финансовых инструментов на рынке пенсионных сбережений.

Будучи интегрированной в систему материального производства в качестве одного из основных источников аккумуляции инвестиционных ресурсов, пенсионная система способна стать ключевым институтом, обеспечивающим долгосрочные инвестиции в национальную экономику и тем самым гарантирующим стабильный рост национального дохода и повышающим коэффициент замещения заработной платы граждан пенсионными выплатами.

Эти вопросы тем более актуальны в условиях, когда экономическая наука приходит к необходимости поиска оптимального сочетания принципов централизации и децентрализации в организации такой важнейшей сферы социальной жизни общества, как пенсионное обеспечение его граждан. Современная финансовая наука призвана решать теоретические задачи генерирования практических рекомендаций относительно механизма использования персональных инвестиций в расширенном воспроизводстве ВВП и национального дохода, эффективной организации взаимосвязей между Пенсионным фондом России (ПФР), негосударственными пенсионными фондами (НПФ) и другими институтами финансового рынка, нацеленных на рост инвестиционного потенциала страны на основе пенсионных финансовых активов.

Все изложенное выше определяет исключительную актуальность, цель и задачи настоящего исследования.

**Целью**диссертационного исследования является разработка и обоснование теоретической модели организации распределительно-накопительной пенсионной системы с привлечением персональных инвестиций.

В соответствии с **целью**исследования в диссертации поставлены следующие основные **задачи:**

- обосновать методологические подходы к определению категории персо  
нальных инвестиций, их роли в расширенном воспроизводстве ВВП и национально  
го дохода как основы формирования полноценного накопительного компонента  
смешанной распределительно-накопительной пенсионной системы в России;

разработать основные модели организации накопительно-распределительных пенсионных схем с участием государственных и рыночных финансовых институтов с целью их адаптации к решению ключевых социально-экономических проблем в Российской Федерации;

охарактеризовать особенности перехода к преимущественно накопительным схемам пенсионного обеспечения на базе персональных инвестиций с участием негосударственных пенсионных фондов, управляющих компаний, депозитариев, страховых компаний и т.п., что позволит максимально реализовать инвестиционный потенциал накопительных пенсионных схем под руководством **ПФР**в качестве стратегического инвестора на начальной стадии преобразования распределительной пенсионной системы;

проанализировать современные программы пенсионной реформы в России, оценить позитивные и негативные результаты, связанные с привлечением персональных инвестиций и их размещением на финансовом рынке, а также возможности Пенсионного фонда России и негосударственных пенсионных фондов организовать адекватное распределение рисков и предложить эффективные финансовые инструменты размещения долгосрочных пенсионных накоплений;

провести сравнительный анализ базового, оптимистического и пессимистического прогнозов замещения распределительных пенсионных схем накопительными на базе персональных инвестиций с целью оценки влияния каждого из них на решение социальной проблемы, связанной с достойным пенсионным обеспечением российских граждан, и экономической, обусловленной сокраще-

ниєм валовых инвестиций в реальный сектор экономики;

- наметить и обосновать основные направления повышения эффективности персональных инвестиций в процессе реформирования пенсионной системы в России с учетом изменения институционального статуса ПФР и НПФ, мотивационных и технологических аспектов пенсионного страхования.

**Предметом**исследования являются особенности формирования накопительной системы пенсионного обеспечения в России на основе персональных инвестиций.

В качестве **объекта исследования**выступают взаимосвязи, возникающие между Пенсионным фондом РФ, российскими негосударственными пенсионными фондами и институтами финансового рынка в процессе формирования накопительного компонента смешанной системы пенсионного обеспечения.

**Теоретической и методологической основой**исследования являются работы отечественных и зарубежных экономистов по проблемам пенсионных реформ, эффективности функционирования рынка персональных инвестиций, использования долгосрочных пенсионных сбережений, государственного и рыночного участия в распределительно-накопительной пенсионной системе. Эти-ми вопросами занимались такие ученые, как Азарова Е.Г., Александров Д.Г., Андреев B.C., Астрахан Е.И., Дегтярев Г.П., Дмитриев М.Э., Зурабов Н.Л., Львов Д.Л., Мойрер А., Овсиенко Ю.В., Поляк Г.Б., Римашевская Н.М., Соловьев А.К., Фогель Я.М., Хижный Э.К., Четыркин Е.М. Яременко Г.А. и другие.

Информационную базу исследования составляют статистические данные государственной статистики РФ. В работе анализируются конкретные показатели, наиболее адекватно отражающие специфику рассматриваемых вопросов. Возникающие гипотезы проверялись на конкретных примерах с целью установления типичности, универсальности конкретных выводов, возможности их применения в практике, а также их соответствия общетеоретическим положениям.

Для решения поставленных задач в диссертационной работе использовались математико-статистические методы, методы теории управления, усредне-

ния величин, табличный и модульный методы, моделирование экономических процессов, факторный анализ, а также основные положения общей теории систем.

**Научная новизна работы. В**диссертации разработана модель использования персональных инвестиций в качестве основы накопительного компонента пенсионной системы смешанного типа с участием Пенсионного фонда РФ и негосударственных пенсионных фондов в размещении долгосрочных пенсионных накоплений.

Получены следующие конкретные результаты, обладающие **научной новизной:**

- обоснована теоретическая модель организации распределительно-  
накопительной пенсионной системы с привлечением персональных инвести  
ций, потенциал которых оценен в качестве инвестиционного ресурса расширен  
ного воспроизводства ВВП и национального дохода при условии, что размер  
пенсии отражает фактическую продолжительность периода дожития пенсионе  
ров, а пенсионные накопления имеют сравнительно более высокую ставку доход  
ности;

разработан механизм реализации долгосрочных пенсионных сбережений в стандартных условно-накопительных схемах пенсионного обеспечения, вызывающий мультипликационный эффект в инвестиционной сфере лишь в случае предоставления ПФР функций стратегического инвестора и расширения зоны ответственности государства;

определены условия повышения эффективности персональных инвестиций с точки зрения наращивания финансового потенциала негосударственных пенсионных фондов при разработке концепций реструктуризации пенсионной системы, которые предполагают разные схемы перевода бюджетных средств в условно-накопительный ее компонент при условии наличия дефицита финансовых ресурсов в базовом элементе, а также по-разному оценивают пенсионный возраст и продолжительность периода дожития в формуле расчёта условно-накопительной пенсии;

- сделан сравнительный анализ финансовых издержек по стабилизации

темпов роста ВВП в рамках базового, пессимистического и оптимистического сценариев реализации пенсионной реформы в РФ, что позволило выделить критерии оценки субъективных факторов мотивации негосударственных пенсионных фондов к эффективному размещению накопленных пенсионных сбережений в долгосрочные инвестиции в реальный сектор экономики;

- определены основные риски конвертирования долгосрочных пенсионных накоплений в инвестиционные ресурсы расширенного воспроизводства, связанные с концептуальной неадекватностью пенсионной реформы, с высокими финансовыми издержками, с плохой управляемостью пенсионными активами, а также со слабым административным потенциалом осуществляемой реформы, а также предложены наиболее эффективные способы их минимизации.

**Теоретическая и практическая значимость**исследования заключается в том, что основные положения, выводы и рекомендации диссертации ориентированы на широкое применение разработанной методики оценки потенциала персональных инвестиций и негосударственных пенсионных фондов как основы накопительного компонента пенсионной системы смешанного типа в России, призванного аккумулировать долгосрочные сбережения домашних хозяйств с целью многократного увеличения инвестиционный доход на базе стратегических инвестиций в расширенное воспроизводство в стране.

Практическое значение имеют предложения по формированию стратегии развития таких институтов страхового рынка, как негосударственные пенсионные фонды, которые в совокупности с управляющими их фондами компаниями и депозитариями способны аккумулировать персональные инвестиции и финансировать долгосрочные капиталовложения в национальную экономику. Реализация предложений, базирующихся на результатах данного исследования, будет способствовать повышению отдачи персональных инвестиций, а также оптимизации роли государства и негосударственных структур в качестве потенциальных инвесторов в экономику.

Разработанные рекомендации по оценке эффективности инструментов экономической политики государства в отношении как институциональных инвесторов, так и домашних хозяйств, могут использоваться как государственны-

ми, так и негосударственными финансовыми институтами.

Обобщения и рекомендации, сформулированные в диссертации, могут найти практическое применение в деятельности Пенсионного фонда России и негосударственных пенсионных фондов в центре и на местах при разработке ими стратегии своего развития.

Основные положения и материалы диссертации могут быть использованы также в учебном процессе при изучении таких дисциплин, как финансы, государственные и муниципальные финансы, страхование, целевые бюджетные и внебюджетные фонды.

**Апробация работы.**Основные результаты и положения диссертационного исследования опубликованы автором в статьях в сборниках научных работ.

Ряд принципиальных выводов по рассматриваемым проблемам обсуждался в выступлениях на научно-практических и теоретических конференциях во Всероссийском заочном финансово-экономическом институте.

Разработки, доведенные до уровня конкретных предложений и рекомендаций, использовались при реализации стратегии проникновения на рынок пенсионных накоплений Страховым акционерным обществом «ГЕФЕСТ».

**Публикации.**Основные положения диссертационной работы опубликованы в 3 статьях общим объемом 2,18 печатных листа.

## Теория и практика организации национальных пенсионных систем смешанного типа

В настоящее время научные споры об эффективности государственного пенсионного обеспечения, о реформах распределительных пенсионных систем ведутся во многих странах мира, как развитых, так и развивающихся. Основная причина обострения теоретических дискуссий кроется в том, что на рубеже XX-XXI веков радикально изменились экономические и демографические тенденции, сформировавшиеся в 50-х - 60-х годах прошлого века, под влиянием которых и происходило становление современных пенсионных систем за рубежом.

Ключевое значение для понимания закономерностей развития пенсионного обеспечения населения имеет вопрос об оптимальных масштабах общественного выбора, о социальных функциях государства, о сочетании принципов централизации и децентрализации, государства и рынка в финансировании про? изводства общественных благ, к которым относятся и услуги по пенсионному обеспечению граждан. Специфика организации пенсионного обеспечения граждан страны во многом зависит от того, какие причины и условия определяют, а также делают справедливой и эффективной реализацию общественного выбора либо за счет государственного финансирования либо с привлечением ресурсов институтов финансового рынка.

Западные теории общественных (публичных) финансов рассматривают сущность пенсионного обеспечения населения в связи с функциями государств ва по производству общественных благ, а также в сравнении с финансовыми возможностями частного бизнеса по организации их предложения в виде смешанных и частных благ [9]. Для иллюстрации условий, предопределяющих производство такого общественного блага, как пенсионное обеспечение, можно использовать графическую и математическую интерпретации. представлен один из таких вариантов, где D, D2, D3 - кривые индивидуального спроса на общественное благо (услуги по пенсионному обеспечению) первого, второго и третьего потребителей; D - кривая совокупного спроса на эту социальную услугу; Y - предельная выгода, получаемая будущим пенсионером (или его работодателем в сравнении с предельной готовностью платить за услугу по пенсионному обеспечению в будущем); Q - величина предоставляемых услуг по пенсионному обеспечению.

Если спрос населения на общественные блага формируется путем вертикального суммирования функций индивидуального спроса, то в зависимости от предельных издержек его предложения (затрат на предоставление пенсионного обеспечения) обществу необходимо профинансировать производство общественного блага (услуг по государственному пенсионному обеспечению) в количестве Q .

Причем, индивидуальный пенсионер не должен целиком оплачивать общественное благо, достаточно внести некоторый вклад, соответствующий его предельной выгоде [10]. Для первого пенсионера этот вклад составит Рі, для второго - Р2, а третий может рассчитывать на компенсацию в размере Рз, так как для него предельная выгода отрицательна. Оптимальный по Парето уровень предоставления государством пенсионного обеспечения в качестве общественного блага достигается тогда и только тогда, когда сумма определенных таким образом вкладов равна альтернативной стоимости ресурсов, которые нужны для производства единицы этого общественного блага:

## Пенсионный фонд РФ и особенности финансирования пенсионной реформы

Первоначально по инициативе правительства Пенсионный фонд РСФСР, в распоряжении которого должны были находиться громадные финансовые ресурсы, по аналогии с Пенсионным фондом СССР задумывался как самостоятельная финансово-банковская система. Однако это привело бы к созданию сверхмонопольного гигантского банка, поэтому был определен статуе Пенсионного фонда в качестве финансово-кредитного учреждения. При обсуждении проекта Положения о Пенсионном фонде РСФСР были высказаны сомнения по поводу сочетаемости функций государственного управления финансами, предназначенными для выплаты, с коммерческой деятельностью фонда. Действительно, полученные от коммерческой деятельности доходы являются собственностью Пенсионного фонда, а правление получает возможность распоряжаться ими, ни перед кем не отчитываясь. Положением не была предусмотрена ответственность за использование и распоряжение этой собственностью, что предполагало фактическую бесконтрольность ПФ.

Эти замечания не были учтены в Положении за исключением требования о ежегодном заслушивании и утверждении на Верховном Совете результатов деятельности фонда. В таком виде Пенсионный фонд РСФСР был образован постановлением Верховного Совета РСФСР от 22 декабря 1990 года. С 1 января 1991 года вступило в действие Временное положение о Пенсионном фонде РСФСР [66].

Следующим шагом было утверждение постановлением Верховного Совета от 27 декабря 1991 года нового Положения о Пенсионном фонде Российской Федерации (России), которое было введено в действие с 1 января 1992 года.

В связи с политическим кризисом 1993 года и проведением поэтапной конституционной реформы Пенсионный фонд России был передан в ведение правительства, были признаны утратившими силу пункты Положения о Пенсионном фонде в части утверждения Верховным Советом состава правления, назначения и освобождения от должности председателя правления ПФ, подотчетности Верховному Совету. Теперь председатель правления Пенсионного фонда стал назначаться Президентом. В таком измененном виде Положение о Пенсионном фонде России, состоящее всего из 16 пунктов, действует и в настоящее время.

Для обоснования страхового тарифа на 1993 год Пенсионным фондом был подготовлен информационно-статистический сборник, включающий сведения о численности пенсионеров, их количественном росте, динамике увеличения среднемесячного размера пенсий как в целом по России, так и по национально-территориальным образованиям, данные Госкомстата по фонду оплаты труда и численности работающих. Эти данные, обеспечивающие сопоставимость доходов и расходов Пенсионного фонда, и легли в основу расчетов страхового тарифа. При этом впервые была применена математическая модель расчета, при помощи которой проведен многофакторный анализ оптимально возможных вариантов страховых взносов.

В связи с роспуском Верховного Совета постановлением Правительства от 3 февраля 1994 года, имевшим силу закона, предписывалось сохранить на первое полугодие 1994 года установленные размеры и условия уплаты страховых взносов. Но уже федеральными законами на второе полугодие 1994 года, а зачтем и на 1995 год были оставлены без изменения порядок, размеры и условия оплаты страховых взносов в государственные внебюджетные социальные фонды. И в дальнейшем размеры страховых тарифов, устанавливаемые ежегодно, и порядок их уплаты не претерпели серьезных изменений вплоть до ликвидации Государственного фонда занятости и введения единого социального налога.

В 1999 году существенно был повышен тариф страховых взносов в Пенсионный фонд, уплачиваемых индивидуальными предпринимателями, частными детективами и нотариусами, адвокатами, родовыми, семейными общинами коренных малочисленных народов Севера, крестьянскими (фермерскими) хозяйствами, а также установлен дополнительный тариф в размере 14% для работодателей, использующих труд членов летных экипажей воздушных судов гражданской авиации.

Конституционный Суд признал, что установленное законом повышение страховых тарифов для индивидуальных предпринимателей, частных адвокатов и нотариусов с 5% до 28% является неконституционным. Законодатель снизил размер страховых взносов для приведенных выше категорий страхователей с 28 до 20,6% [67].

## Совершенствование институциональной структуры распределительно-накопительной пенсионной системы

Самой важной проблемой пенсионной реформы является обеспечение ее институциональной структурой, позволяющей постепенно реализовать все компоненты распределительно-накопительной системы и интегрировать долгосрочные пенсионные сбережения в модель расширенного воспроизводства ВВП в стране. Особенно важными с институциональной точки зрения являются три составляющие реформы: институциональное обоснование внедрения новых видов пенсий - условно-накопительной и страховой, а также изменение полномочий государственных структур по сбору взносов и выплате пенсий.

В этой связи базой для начисления пенсий в распределительном компоненте системы постепенно должен стать трудовой стаж работника; расчёт пенсии необходимо базировать на отслеживании отчислений, производимых на протяжении всей жизни работника [91]. С учетом данного изменения Пенсионный фонд России должен будет иметь гораздо больше информации о трудовой карьере каждого отдельного работника, чем в прежней системе.

Использование нового накопительного компонента системы пенсионного обеспечения требует необходимости повышения оперативности и точности обработки индивидуальной информации о работниках. Это необходимо для того, чтобы накопительные счета адекватно отражали фактические взносы каждого.

Введение такого накопительного компонента фундаментальным образом меняет природу отношений между пенсионными чиновниками и гражданами России. В прошлом размеры пенсии устанавливались законом и деятельность пенсионного ведомства на них (по крайней мере, в принципе) не влияла. В процессе же реформы размер будущей пенсии работника будет напрямую зависеть от эффективности и результативности работы, а также честности ведомств, занимающихся сбором взносов и выплатой пенсий [92]. Для того чтобы новая система пенсионного обеспечения обрела легитимность, эти две структуры должны стать более подотчётны за свои финансовые действия.

Передача ответственности за сбор взносов Министерству по налогам и сборам, а по выплате пенсий - Пенсионному фонду можно расценивать как разумный шаг с точки зрения социальной политики в долгосрочной перспективе, однако она осуществлена не в самый удобный момент в ходе осуществления реформы. В принципе такая передача ответственности за сбор взносов способна повысить эффективность всего процесса сбора налогов и социальных отчислений и облегчить для предприятий бремя по выполнению их налоговых обязательств перед государством. Однако на практике такая передача ответственности за сбор взносов существенно затрудняет проведение реформ [93].

Во-первых, смена ролей в этот момент «вмешивается» в деятельность Пенсионного фонда и налогового ведомства как раз тогда, когда пенсионная реформа требует от них (особенно от Пенсионного фонда) взять на себя ответственность за новые участки работы.

Во-вторых, разделение ответственности за сбор взносов и управление данными усложняет реформу, так как при этом необходимо действенное и непрерывное сотрудничество между двумя независимыми государственными ведомствами, - задача, решение которой даётся непросто любому правительству в любых условиях.

Изменение структуры пенсионных выплат и их финансирования приводит к росту значимости чёткой увязки данных налогового ведомства о взносах, уплаченных каждым предприятием, с данными Пенсионного фонда о заработке каждого конкретного работника и его пенсионных взносах. Для этого необходимо ещё в рамках старой системы эти две базы данных объединить, что послужит эффективным инструментом поддержания дисциплины в уплате взносов [94]. Такое объединение приобретает ещё большее значение в системе, где (как предполагается) взносы работников не будут зачисляться на персонифицированные накопительные счета.

Самой сложной задачей в ходе реализации реформы будет создание в Пенсионном фонде точной комплексной общенациональной базы данных, в которой учитывались бы данные о перечислении взносов и состоянии счёта каждого работника. Одним из аспектов этой задачи является разработка программного обеспечения, необходимого для корректировки существующей в Пенсионном фонде системе учёта текущего заработка; другая проблема

- телекоммуникационные и прочие барьеры на пути создания общенациональной системы. Третий аспект задачи связан с повышением мощностей информационных систем Пенсионного фонда по обработке и хранению данных, и, наконец, четвертый аспект представляет собой разработку и внедрение как в Пенсионном фонде, так и в Министерстве по налогам и сборам порядка работы, обеспечивающего точность и эффективность операций.

В Пенсионном фонде уже имеется система учёта индивидуального заработка работников. Впрочем, эта система не отвечает тем требованиям, которые будут предъявляться в будущем. Во-первых, она не способна систематически сверять информацию о заработке каждого работника с фактическими пенсионными взносами, которые делает работодатель. Сейчас такую связь необходимо добавить к техническим возможностям системы и порядку осуществления работы двух ведомств, занимающихся сбором взносов и информации о заработке.

Из-за разделения ответственности между Пенсионным фондом и Министерством по налогам и сборам этим двум ведомствам придётся разрабатывать автоматизированные способы обмена данными между собой, а также порядок выверки расхождений в данных, содержащихся в каждой из баз. Исходя из международного опыта, можно утверждать, что на начальном этапе данные, сообщаемые работодателями в два ведомства, будут расходиться по более чем 10 процентам (возможно, существенно более, чем 10 процентам) предприятий, предоставляющих отчётность.