Ниязбаева, Айгуль Амангельдыевна. Негосударственные пенсионные фонды в пенсионных системах России и Казахстана : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Ниязбаева Айгуль Амангельдыевна; [Место защиты: Казан. (Приволж.) федер. ун-т].- Казань, 2013.- 204 с.: ил. РГБ ОД, 61 13-8/1547

**Введение к работе**

**I.** **Актуальность темы исследования.** Пенсионная система является одной из важнейших отраслей, в рамках всей социальной сферы, и составной частью финансовой системы. В ее основе заложен механизм функционирования негосударственных накопительных пенсионных фондов для обеспечения финансовых интересов нетрудоспособных членов общества. Как в России, так и в Казахстане в условиях относительно невысокого уровня пенсионного обеспечения роль и значимость негосударственных пенсионных фондов в пенсионной системе неуклонно возрастает, поскольку негосударственное пенсионное обеспечение способно обеспечить достойную старость трудоспособного населения в настоящий момент путем выполнения основных целей и задач, стоящих перед правительствами двух стран: это эффективная реализация социальной политики государства, устойчивое развитие рынка финансовых активов при инвестировании пенсионных накоплений граждан, обеспечение финансовой устойчивости негосударственных пенсионных фондов (далее - НПФ).

Исследованию влияния эффективного функционирования НПФ на системы пенсионного обеспечения России и Казахстана и посвящена данная диссертационная работа. Ее актуальность определяется малоизученностью особенностей функционирования и государственного регулирования субъектов рынка пенсионных активов в пенсионных системах России и Казахстана. **Степень разработанности проблемы.** В связи с недостаточным развитием системы негосударственного пенсионного обеспечения остаются слабо разработанными и теоретические аспекты деятельности НПФ России и Казахстана. Так, среди работ российских ученых, занимающихся изучением вопросов социального обеспечения, в частности пенсионного страхования, можно отметить исследования А.П. Архипова, Ю.Т. Ахвледиани, Н.А. Волгина, В.П. Галаганова, Н.А. Горелова, К.Н. Гусова, СВ. Кадомцевой, Е.Г. Князевой, И.Б. Котлобовского, Н.А. Кричевского, О.В. Кузнецовой, Е.А. Морозовой, Т.В. Муравлевой, Н.Н. Никулиной, Л.А. Орланюк-Малицкой, В.Г. Павлюченко, Г.Б. Поляка, Е.В. Пономаренко, Б.В. Ракитского, Н.М. Римашевской, В.Д. Ройка, М.В. Романовского, В.И. Самарухи, А.К. Соловьева, Т.А. Федоровой, Е.И. Холостовой, И.П. Хоминич, В.В. Шахова, Е.Н. Шутяк, Н.Д. Эриашвили, Р.Т. Юлдашева, Л.П. Якушева, СЮ. Яновой и др. Среди научных исследований по проблемам негосударственного пенсионного страхования необходимо отметить труды С.А. Афанасьева, Г.М. Бродского, В.И. Михайлова, В.И. Мудракова, Н.А. Савинской, в которых рассмотрены особенности негосударственного пенсионного страхования на примере деятельности НПФ в России. Отдельным аспектам государственного регулирования деятельности НПФ в системе пенсионного обеспечения

посвящены труды М.М. Аранжереева, И.Ю. Горюнова, М.Ю. Федоровой и др. Над проблемой эффективного размещения пенсионных резервов и определения оптимального варианта инвестирования пенсионных накоплений работал ряд ученых: И.Ю. Борисенко, В.В. Бочаров, И.Е. Войшвилло, Т.Н. Данилова, КВ. Добромыслов, Д.Н. Ермаков, Е.С. Золотаренко, О. С. Лугу ев, Я.М. Миркин, A.M. Паланкоев, О. С. Смирнова, А.И. Щербаков и др.

Значительный вклад в развитие системы негосударственного пенсионного обеспечения в Казахстане внесли такие известные ученые -экономисты, как: А.Б. Алибаев, С.Ф. Алпаров, М.Н. Аманбаев, С.Ш. Ауельбаева, КМ. Тулепбаев и др. Вопросам государственного регулирования деятельности казахстанских НПФ посвящены труды У.М. Искакова, Ж.О. Ихданова, В.Д. Мельникова, Г.А. Марченко, Е.С. Нурмуханбетова. Деятельность фондов, осуществляемая на рынке доверительного управления пенсионными активами, отражена в трудах А.Б. Алибаева, С.Ш. Ауельбаевой, Б.Б. Бекбердиевой, Д.Т. Бохаева, У.М. Искакова, Е.С. Нурмуханбетова, Э.А. Рузиевой, КМ. Тулепбаева и других казахстанских ученых.

Проблемы функционирования НПФ в системе пенсионного обеспечения, в частности, проблемы инвестиционного управления пенсионными активами, неоднократно затрагивались в трудах таких специалистов, как У. Шарп, Д. Гордон, В. Энг Максимо, Ф. Фабоцци, Б. Грэхем, Г. Александер и других авторов. Следует отметить, что анализ научных трудов зарубежных исследователей свидетельствует о том, что в них достаточно подробно освещены вопросы функционирования пенсионных фондов на финансовых рынках и совершенствования управления пенсионными активами. Между тем, несмотря на все возрастающий интерес к проблемам функционирования НПФ в системе пенсионного обеспечения, как в России, так и в Казахстане по-прежнему остаются нерешенными некоторые ключевые вопросы: некомпетентное управление пенсионными активами, отсутствие должного надзора и контроля над деятельностью фондов, неразвитость долгосрочного страхования жизни и пенсионного страхования. В целом, изучение зарубежного опыта деятельности НПФ является необходимым, так как оно позволяет российским и казахстанским регулирующим органам финансового рынка активно использовать в отечественной практике положительный опыт иностранных государств, избегая ошибок при его применении. Все вышеизложенное определило цель и задачи исследования, а также его структуру.

**Цель диссертационной работы** состоит в научном обосновании теоретических подходов к исследованию деятельности НПФ в национальных пенсионных системах, а также в разработке на основе полученных выводов прак-

тических рекомендаций относительно содержания мер государственного регулирования, направленных на обеспечение условий, позволяющих фондам выполнять свои обязательства перед участниками в соответствии с условиями пенсионного договора.

Реализация цели исследования предопределяет постановку и решение следующих основных **задач:**

1. Разработать теоретический подход к пониманию сущности негосударственного пенсионного фонда как финансового института и как института социальной защиты с учетом его роли в институциональной экономике.
2. Раскрыть содержание рынка пенсионных продуктов как сегмента финансового рынка, в рамках которого возникают специфические финансовые отношения по покупке и продаже пенсионных прав, определить его инфраструктуру; дополнить существующую классификацию пенсионных продуктов.
3. Выявить тенденции развития, особенности функционирования и государственного регулирования деятельности НПФ России и Казахстана.
4. Дать сравнительный анализ методик оценки деятельности НПФ, а также разработать систему оценочных показателей финансовой деятельности, позволяющую проводить их мониторинг.
5. Предложить модель расчета современной стоимости обязательств, учитывающая вариативность пенсионных схем, на основе которой разработать методики расчета размеров пенсионных взносов и негосударственных пенсий, позволяющие оценить пенсионные обязательства фондов перед вкладчиками и участниками в соответствии с условиями пенсионных договоров, а также предусматривающие возможность начисления ежемесячных вознаграждений за пользование их средствами.

6. Разработать рекомендации по совершенствованию деятельности  
НПФ в области управления пенсионными накоплениями граждан, в частно  
сти предложить мероприятия по совершенствованию механизма инвестици  
онного управления пенсионными активами и выявить приоритеты государст  
венного регулирования деятельности НПФ в пенсионных системах России и  
Казахстана.

**Объектом исследования** выступает финансовый механизм деятельности НПФ в пенсионных системах России и Казахстана.

**Предметом исследования** являются отношения, возникающие в процессе осуществления финансовой деятельности НПФ в пенсионных системах России и Казахстана.

**Теоретической и методологической основой диссертационного исследования** стали положения, изложенные в трудах российских, казахстан-

ских и зарубежных ученых-экономистов по проблемам теории и практики функционирования субъектов рынка пенсионных активов.

В диссертации использован комплекс научных методов исследования, включающий общенаучные и специфические методы, среди которых методы сравнительного, эконометрического, статистического, графического анализа, системный и сценарный подходы, методы технико-экономического анализа, экспертной оценки и другие. Каждый из перечисленных методов применялся адекватно его функциональным возможностям, что позволило обеспечить аргументированность и достоверность обобщений, выводов и положений диссертационной работы.

**Информационную базу диссертационной работы** составляют сведения органов государственной статистики России и Казахстана, официальных статистических органов зарубежных государств, Министерства труда и социальной защиты населения Российской Федерации (РФ), Министерства труда, занятости и социальной защиты Республики Татарстан (РТ), Министерства труда и социальной защиты населения Республики Казахстан (РК), Программы развитии ООН (ПРООН), Международной организации труда (МОТ), специализированных аналитических зарубежных компаний, рейтингового агентства «РИА Рейтинг» и др. В процессе подготовки работы в качестве информационных источников использованы монографии, коллективные работы, публикации в периодической печати, материалы научно-практических конференций, парламентских слушаний, информационные ресурсы всемирной сети Интернет и др.

Содержание **диссертационного** исследования соответствует пункту 1. Финансовая система: 1.5. Финансовые институты: теория, методология, закономерности развития и совершенствование управления; пункту 4. Финансы домохозяйств: 4.7. Механизм инвестиционной стратегии сбережений населения; пункту 6. Рынок ценных бумаг и валютный рынок: 6.8. Методология оценки доходности финансовых инструментов Паспорта ВАК России специальности 08.00.10 - «Финансы, денежное обращение и кредит».

**Научная новизна диссертационной работы** состоит в разработке теоретических подходов к исследованию деятельности НПФ в национальных пенсионных системах, а также в разработке на основе полученных выводов практических рекомендаций относительно мер государственного регулирования, направленных на обеспечение условий, позволяющих фондам выполнять свои обязательства перед участниками согласно условиям договора, что детально выразилось в следующем:

1. Предложен авторский подход к определению НПФ с учетом его роли в институциональной экономике как финансового института, осуществляющего аккумулирование денежных средств участников негосу-

дарственного пенсионного обеспечения на их индивидуальных пенсионных счетах и последующие ежемесячные пенсионные выплаты гражданам с наступлением их прав на негосударственную пенсию, выполняющего также и социальную функцию при решении задач по пенсионному обеспечению граждан.

2. Дано авторское определение рынка пенсионных продуктов как  
сегмента финансового рынка, в рамках которого возникают специфические  
финансовые отношения по покупке и продаже пенсионных прав; предложено  
понятие его инфраструктуры, как совокупности субъектов, обеспечивающих  
функционирование механизмов аккумулирования средств пенсионных  
накоплений, организацию их инвестирования, учета, назначения и выплат  
негосударственных пенсий, и показана роль каждого из них в системе  
негосударственного пенсионного обеспечения; дополнена существующая  
классификация пенсионных продуктов такими признаками, как валюта  
вложения, срочность, степень риска, инвестиционная цель, порядок  
начисления процентов на сумму пенсионных накоплений, что позволяет  
фондам построить эффективную продуктовую линейку пенсионных  
продуктов, выгодно отличающуюся не только по потребительским  
возможностям, но и по предлагаемым сервисам.

1. На основе исследования деятельности НПФ России и Казахстана выявлены тенденции развития и особенности их функционирования (преобладание в ресурсах НПФ средств вкладчиков, влекущее высокую ответственность за их эффективное использование; возможность осуществления фондом деятельности по инвестированию средств пенсионных накоплений; использование все более гибких схем формирования пенсионных обязательств государства перед работниками и осуществление основных функций фонда, гарантирующих сохранность пенсионных накоплений), государственного регулирования (создание правовой базы деятельности НПФ, ориентированной на защиту интересов участников фонда и повышение контроля за основными аспектами деятельности НПФ), позволяющие определить их особую роль в системе пенсионного обеспечения.
2. Доказано, что существующие методы оценки финансовой деятельности НПФ не позволяют однозначно определить их эффективность без учета основных закономерностей инвестиционной деятельности НПФ, что позволило дополнить систему оценочных показателей финансовой деятельности НПФ такими показателями, как коэффициент инвестиционной доходности НПФ, коэффициент рискованности инвестиционного портфеля, а также коэффициент зависимости величины капитала НПФ от пенсионных активов, находящихся у них в управлении, на основе которых предложено проводить мониторинг НПФ.
3. Предложена модель расчета современной стоимости пенсионных обязательств, учитывающая вариативность пенсионных схем, на основе которой разработаны методики расчета размеров пенсионных взносов и негосударственных пенсий, позволяющие оценить пенсионные обязательства фондов перед вкладчиками и участниками в соответствии с условиями пенсионных договоров, а также предусматривающие возможность начисления ежемесячных вознаграждений за пользование их средствами.
4. Разработаны рекомендации по совершенствованию деятельности НПФ в области управления пенсионными накоплениями граждан, в частности предложены мероприятия по совершенствованию механизма инвестиционного управления пенсионными активами и выявлены приоритеты государственного регулирования деятельности НПФ в пенсионных системах России и Казахстана.

**Теоретическая и практическая значимость** диссертационной работы состоит в комплексном исследовании особенностей функционирования и государственного регулирования финансовой деятельности НПФ в пенсионных системах России и Казахстана. Практическая значимость проведенного исследования определяется возможностью прямого использования его результатов и рекомендаций в целях решения практических задач по совершенствованию деятельности НПФ в пенсионных системах России и Казахстана. Автором разработан комплекс предложений по совершенствованию управления пенсионными накоплениями граждан.

**Апробация результатов исследования.** Основные положения и выводы диссертационной работы изложены, обсуждены и получили одобрение на международных, всероссийских, региональных, межвузовских конференциях в 2006-2011 гг., в том числе: международной научно-практической конференции «Государственное регулирование инвестиционной деятельности пенсионных фондов в Казахстане» (Оренбург, 2007), международной научно-практической конференции «Методика экономического анализа финансового состояния негосударственных пенсионных фондов» (Актобе, 2011) и др. Автором опубликовано 18 печатных работ общим объемом 6,0 п.л., в том числе 3 статьи в журналах «Вестник КГФЭИ», «Экономический вестник Республики Татарстан», входящих в перечень изданий, рекомендуемых ВАК России для публикации материалов по докторским и кандидатским диссертациям.

Результаты диссертационной работы внедрены в учебный процесс Ак-тюбинского государственного университета им. К. Жубанова, в частности они использованы при разработке лекций по дисциплинам «Финансы» и «Отраслевые финансы», а также в курсе переподготовки и повышения квалификации специалистов в рамках получения второго образования, в форме тренинг-курсов и программ консультирования менеджеров в области управ-

ления пенсионными накоплениями граждан, что подтверждено справкой о внедрении.

**Структура диссертации.** Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, содержащих девять параграфов, заключения, списка использованной литературы и приложений.

*Во введении* обосновывается актуальность темы исследования, раскрывается степень разработанности проблемы в отечественной и зарубежной экономической литературе, определяются цель и задачи, предмет и объект, теоретическая и методологическая основа исследования, формулируются новизна и научно-практическая значимость диссертации, апробация результатов работы и ее структура.

*В первой главе "Общая характеристика деятельности негосударственных пенсионных фондов в пенсионных системах России и Казахстана"* обосновываются теоретические подходы исследования сущности НПФ и их место в национальных пенсионных системах; выявляются основы функционирования и государственного регулирования деятельности НПФ в пенсионных системах России и Казахстана; исследуется зарубежный опыт функционирования НПФ и возможность его применения в пенсионных системах России и Казахстана.

*Во второй главе "Сравнительная оценка финансовой деятельности негосударственных пенсионных фондов в пенсионных системах России и Казахстана"* раскрываются особенности организации финансовой деятельности НПФ в пенсионных системах России и Казахстана; осуществляется сравнительный анализ методов оценки финансовой деятельности НПФ России и Казахстана, рассматривается механизм управления активами НПФ.

*В третьей главе "Совершенствование функционирования негосударственных пенсионных фондов в пенсионных системах России и Казахстана"* описывается авторская методика расчета размеров пенсионных взносов и негосударственных пенсий, адаптированная к условиям работы российских и казахстанских НПФ; предлагаются рекомендации по совершенствованию деятельности НПФ в области управления пенсионными накоплениями граждан; выявляются приоритеты государственного регулирования деятельности НПФ в пенсионных системах России и Казахстана.

*В заключении* сформулированы основные выводы и результаты диссертационной работы.