Негосударственные пенсионные фонды в пенсионных системах России и Казахстана

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.10, кандидат экономических наук Ниязбаева, Айгуль Амангельдыевна  
  
**Год:**

2013

**Автор научной работы:**

Ниязбаева, Айгуль Амангельдыевна

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Казань

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.10

**Специальность:**

Финансы, денежное обращение и кредит

**Количество cтраниц:**

204

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Ниязбаева, Айгуль Амангельдыевна

Введение

1 Общая характеристика деятельности негосударственных пенсионных фондов в пенсионных системах России и Казахстана

1.1 Теоретические подходы исследования сущности негосударственных пенсионных фондов и их место в национальных пенсионных системах

1.2 Основы функционирования и государственного регулирования деятельности негосударственных пенсионных фондов в пенсионных системах России и Казахстана

1.3 Зарубежный опыт функционирования негосударственных пенсионных фондов и возможность его применения в пенсионных системах России и Казахстана

2 Сравнительная оценка финансовой деятельности негосударственных пенсионных фондов в пенсионных системах России и Казахстана

2.1 Особенности организации финансовой деятельности негосударственных пенсионных фондов в пенсионных системах России и Казахстана

2.2 Сравнительный анализ методов оценки финансовой деятельности негосударственных пенсионных фондов России и Казахстана

2.3 Механизм управления активами негосударственных пенсионных фондов

3 Совершенствование функционирования негосударственных пенсионных фондов в пенсионных системах России и Казахстана

3.1 Разработка методики расчета размеров пенсионных взносов и негосударственных пенсий, адаптированной к условиям работы российских и казахстанских негосударственных пенсионных фондов

3.2 Рекомендации по совершенствованию деятельности негосударственных пенсионных фондов в области управления пенсионными накоплениями граждан

3.3 Приоритеты государственного регулирования деятельности негосударственных пенсионных фондов в пенсионных системах России и Казахстана

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Негосударственные пенсионные фонды в пенсионных системах России и Казахстана"

Актуальность темы исследования. В любой развитой стране существует пенсионная система, не исключением являются Россия и Казахстан. Эти страны объединяет одно: они странами с относительно невысоким уровнем пенсионного обеспечения. В настоящее время наиболее эффективным способом повышения материального обеспечения пенсионеров является развитие негосударственного пенсионного обеспечения. Значительную роль в этом процессе играют негосударственные пенсионные фонды (далее - НПФ).

Многолетний опыт существования российских и казахстанских пенсионных рынков в сложных социально - экономических и политических условиях говорит о том, что они выступают в качестве организации социального обеспечения, выполняющей главную функцию социальной защиты - социальную функцию. Данная функция НПФ заключается в активном привлечении граждан в сферу негосударственного пенсионного обеспечения, а также в содействии решению стратегической задачи отечественной пенсионной системы увеличению уровня жизни граждан пенсионного возраста. Помимо важной социальной функции НПФ играют значительную роль в развитии национальной экономики, осуществляя инвестирование пенсионных активов в наиболее прибыльныеинвестиционные проекты. Таким образом, НПФ как крупнейшие институциональные инвесторы страны не только осуществляют пенсионное обеспечение, но и участвуют в механизме инвестирования пенсионных накоплений в долгосрочные финансовые ресурсы, эффективное использование которых приводит к экономическому росту.

Отмечающийся в последнее время рост пенсионных активов российских и казахстанских НПФ с одной стороны, а также отсутствие адекватного роста финансовых инструментов для инвестирования в пенсионные активы - с другой стороны можно охарактеризовать как главную проблему современного состояния инвестиционного рынка. В свою очередь, несовершенство системы пенсионного обеспечения, недостаточное развитие правовой базы функционирования НПФ, а также незначительный охват населения системой негосударственного пенсионного обеспечения тормозят развитие и российской, и казахстанской пенсионных систем. Соответственно научный поиск выхода из сложившейся ситуации является на сегодняшний день актуальным и необходимым.

Перспективной и стратегической задачей развития и российской, и казахстанской систем пенсионного обеспечения является решение проблем функционирования НПФ в данной отрасли. Важнейшее место здесь занимает анализ зарубежного опыта роли и значения пенсионных активов и НПФ в экономическом развитии общества в общем и развитии финансового рынка, в частности. Так, на зарубежных рынках важнейшей тенденцией конца 90-х годов стало увеличение институциональных инвесторов в лице страховых компаний, НПФ, инвестиционных компаний и фондов. Данный процесс привел к тому, что эти финансово-кредитные институты стали делать вложения в различные финансовые инструменты, носящие долгосрочный характер. В целом, формирование и развитие российских и казахстанских систем негосударственного пенсионного обеспечения осуществлялось с учетом зарубежного опыта функционирования институциональных инвесторов, в особенности НПФ.

Следует отметить, что проведение пенсионных реформ в Казахстане и России должно было способствовать развитию рынков капитала. Предполагалось, что пенсионные активы НПФ будут стимулировать развитие инвестиционно-привлекательных финансовых инструментов. Однако история формирования и развития инвестиционных портфелей российских и казахстанских НПФ показала, что проблема недостатка финансовых инструментов для инвестирования пенсионных активов продолжает существовать. На фоне постоянного роста пенсионных активов данная проблема усугубляется тем, что российские и казахстанские НПФ в целях защиты пенсионных накоплений граждан от убытков вынуждены осуществлять процесс их инвестирования в финансовые инструменты, отличающиеся низкодоходностью при низком уровне инвестиционного риска. Для того чтобы пенсионные активы увеличивались адекватно росту финансового рынка нужны вложения в высокодоходные и ликвидные финансовые инструменты. Таким образом, проблемы финансового рынка, связанные с увеличением пенсионных активов и недостаточной эмиссионной активностью корпоративных эмитентов, можно охарактеризовать как главную проблему современного состояния российских и казахстанских финансовых рынков. Кроме того, эти проблемы оказывают существенное влияние на развитие негосударственного пенсионного обеспечения.

Таким образом, российские и казахстанские НПФ, накопившие свыше двух миллиардов долларов, не имеют ни высокодоходных объектов для вложения средств, ни адекватного разнообразия финансовых инструментов. Следовательно, эффективное функционирование НПФ в пенсионных системах России и Казахстана напрямую зависит от развития финансового инструментария, необходимого для выгодного инвестирования пенсионных активов 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 научной разработанности темы исследования. 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, H.A. Волгина, В.П. Галаганова, H.A. Горелова, К.Н. Гусова, C.B. Кадомцевой, Е.Г. Князевой, И.Б. Котлобовского, H.A. Кричевского, О.В. Кузнецовой, Е.А. Морозовой, Т.В. Муравлевой, H.H. Никулиной, JI.A. 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, E.H. Шутяк, Н.Д. Эриашвили, Р.Т. Юлдашева, Л.П. Якушева, С.Ю. 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, H.A. Савинской, в которых были 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, К.В. Добромыслов, Д.Н. Ермаков, Е.С. Золотаренко, О.С. Лугуев, 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, K.M. Тулепбаев и др. Вопросам государственного регулирования деятельности казахстанских НПФ посвящены труды Ж.О. Ихданова, У.М. Искакова, Г.А. Марченко, В.Д. Мельникова, 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, K.M. 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, что 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 данного исследования, а также его структуру.

Цели и задачи исследования. 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 и практических 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 частности предложить мероприятия по совершенствованию механизма инвестиционного управления пенсионными активами и выявить приоритеты государственного 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.

Методологическую основу исследования составила совокупность общенаучных, частных и специальных методов познания. В качестве основного использовался общенаучный диалектический метод познания. Среди комплекса методов научного познания выделяют 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.

Теоретическую основу исследования составили положения, изложенные в трудах российских, казахстанских и зарубежных ученых-экономистов по проблемам теории и практики функционирования субъектов рынка пенсионных активов.

Информационную базу диссертационной работы составляют сведения 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), Министерство 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 были 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.

Научная новизна диссертационного исследования отражена в основных положениях, выносимых на защиту. Так, по результатам исследования на защиту выносятся следующие основные положения и выводы:

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

3. 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; возможности 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.

4. 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, рискованности инвестиционного портфеля, а также коэффициент зависимости величины капитала НПФ от пенсионных активов, находящихся у них в управлении, на основе которых предложено проводить их мониторинг.

5. 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.

6. 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 и внедрение результатов диссертационного 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 рекомендуемых ВАК России изданий для публикации материалов по докторским и кандидатским диссертациям.

Результаты диссертационной работы внедрены в учебный процесс Актюбинского 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 управления пенсионными накоплениями граждан, что подтверждено справкой о внедрении. (Справка № 15-1516 от 08.11.2011 г., Приложение 16).

Структура работы. Диссертационное исследование содержит введение, три главы, заключение, список использованной литературы, состоящий из 225 наименований, и 16 приложений. Работа изложена на 204 страницах текста,

## Заключение диссертации по теме "Финансы, денежное обращение и кредит", Ниязбаева, Айгуль Амангельдыевна

Заключение

Проведенное в диссертационной работе исследование проблемы функционирования российских и казахстанских субъектов рынка пенсионных продуктов в системах пенсионного обеспечения позволило сделать следующие выводы и предложения:

1. Углублены теоретические аспекты деятельности НПФ, в рамках которых сформулирована и предложена авторская трактовка термина «негосударственный пенсионный фонд», а также выявлены характерные черты НПФ и показана их роль в развитии пенсионных систем России и Казахстана. Таким образом, НПФ -это финансовый институт, осуществляющий аккумулированиеденежных средств участников НПО на их индивидуальных пенсионных счетах и последующие ежемесячные пенсионные выплаты гражданам с наступлением их прав на негосударственную пенсию, выполняя при этом социальную функцию. Обобщение теоретического материала позволило сделать вывод, что именно НПФ дают возможность каждому гражданину увеличить накопительнуючасть пенсии путем самостоятельных отчислений на его индивидуальный лицевой пенсионный счет. За счет более широкого перечня финансовых инструментов для инвестирования НПФ могут приумножить пенсионные накопления, защищая их от инфляции. Между тем, на текущий момент НПФ получают низкую доходность, не покрывающую уровень инфляции. Это следствие того, что НПФ в надежде на получение повышенного дохода, как правило, осуществляют краткосрочное инвестирование пенсионных активов, пренебрегая долгосрочными вложениями. Данное обстоятельство может привести как к высокой доходности, так и к высокому риску сохранности пенсионных активов. Однако долгосрочное инвестирование, в отличие от краткосрочного инвестирования, более доходное и менее рискованное.

Автором были выделены характерные черты НПФ, среди которых можно назвать следующие:

1) НПФ выступает в качестве источника дополнительных средств к государственной пенсии;

2) НПФ размещает привлекаемые средства вкладчиков путем формирования диверсифицированных инвестиционных портфелей в целях получения максимального дохода;

3) НПФ привлекает граждан в сферу НПО с целью повышения уровня их жизни в пенсионном возрасте;

4) НПФ участвует в конкурентной борьбе за привлечение сбережений населения путем создания действенной системы управления рисками и разработки конкурентоспособных и привлекательных пенсионных продуктов;

5) НПФ оказывает непосредственное влияние на развитие национальной экономики.

При исследовании роли НПФ в пенсионных системах России и Казахстана было определено, что НПФ выступает с двух позиций: 1) как важный институт социальной защиты, предназначенный для решения задач по обеспечению социального и материального положения граждан и 2) как финансовый институт, аккумулирующий сбережения граждан для последующего долгосрочного инвестирования. В этом структурном элементе целостно рассмотрена роль влияния субъектов рынка пенсионных продуктов на систему социального обеспечения и на развитие рынка финансовых активов.

2. Дано авторское определение понятия «рынок пенсионных продуктов», предложена авторская классификация пенсионных продуктов. Таким образом, рынок пенсионных продуктов - это сегмент финансового рынка, в рамках которого возникают специфические финансовые отношения по покупке и продаже пенсионных прав. Диссертантом предложена авторская классификация пенсионных продуктов, предполагающая выделение групп продуктов по совокупности классификационных критериев (в зависимости от валюты вложения, от степени риска, от срочности, от инвестиционной цели (учитывая доходность и сроки вложений пенсионных средств), от порядка начисления процентов на сумму пенсионных накоплений и от категории вкладчиков).

3. Дана развернутая характеристика элементов инфраструктуры рынка пенсионных продуктов, в том числе субъектов, обеспечивающих функционирование механизмов аккумулирования средств пенсионных накоплений, организацию их инвестирования, учета, назначения и выплат негосударственных пенсий. Диссертантом выделено 6 основных элементов инфраструктуры: пенсионный фонд, государство как регулятор пенсионных продуктов, Депозитарный банк, организация, осуществляющая инвестиционное управление пенсионными активами, Центральный депозитарий ценных бумаг и фондовая биржа.

4. Выявлены общие и особенные черты функционирования НПФ России и Казахстана, приоритеты государственного регулирования их деятельности. На основе сравнительного анализа методик оценки финансовой деятельности НПФ была разработана система оценочных показателей, на основе которых необходимо проводить мониторинг финансовой деятельности НПФ.

Было показано, что НПФ стали неотъемлемой частью системы пенсионного обеспечения и что результаты их деятельности напрямую зависят от системы таких важнейших показателей, как собственное имущество фондов, пенсионные резервы, пенсионные накопления, количество участников и пенсионные выплаты. В результате проведенного анализа были сделаны следующие выводы:

1) сравнивая количество участников казахстанских и российских НПФ, нами было отмечено, что, в отличие от Казахстана, системой НПО России охвачено не все работающее население, которое большей частью стремится делать необходимые отчисления в ПФР. Диссертантом это было объяснимо следующим образом: граждане России, во-первых, не доверяют деятельности НПФ, в связи с этим они не стремятся становиться участниками НПФ, во-вторых, пенсионные накопления граждан защищены государством не настолько, чтобы это стимулировало граждан делать добровольные отчисления из своих доходов в НПФ;

2) сравнительный анализ объемов собственного имущества российских и казахстанских НПФ показал, что по данному показателю Россия опережает

Казахстан. Это связано с тем, что значительный размер собственного имущества НПФ определяется совокупным объемом средств, находящихся в собственности всех действующих НПФ России, которые в значительной степени превышают количество НПФ Казахстана;

3) по показателю «пенсионные резервы» Россия также опережает Казахстан. Диссертантом было отмечено, что значительный объем пенсионных резервов российских фондов напрямую зависит от количества функционирующих НПФ на рынке пенсионных продуктов, имеющих в совокупности существенный размер пенсионных взносов, целевых поступлений и другие средства;

4) по показателю «пенсионные накопления» российские НПФ уступают казахстанским в 2,9, раза. Было определено, что в отличие от Казахстана, где значительная часть пенсионных накоплений граждан находится на их индивидуальных пенсионных счетах, в доверительном управлении НПФ, в России большая часть населения держит свои сбережения в государственном пенсионном фонде - Пенсионном фонде РФ;

5) проведенный анализ пенсионных выплат показал, что в Казахстане количество НПФ намного меньше, чем в России и что казахстанские НПФ за 7 лет своего функционирования осуществили выплаты пенсий гражданам на общую сумму 101,9 миллиарда рублей, что на 18,5 миллиарда рублей больше выплат, произведенных российскими НПФ в пользу своих клиентов. Было отмечено, что увеличивающиеся объемы пенсионных выплат казахстанских НПФ указывают на рост количества пенсионеров, что говорит о стабильной работе субъектов рынка пенсионных продуктов и, в целом, свидетельствуют о повышении зрелости пенсионной системы. Таким образом, одним из главных выводов, сделанных в ходе анализа функционирования НПФ в пенсионных системах России и Казахстана, является то, что НПФ стали более привлекательными для населения в части привлечения и размещения денежных средств.

В результате анализа методов оценки деятельности российских и казахстанских НПФ были определены важные показатели, дающие наиболее точную оценку деятельности субъектов рынка пенсионных продуктов.

Основным заключением, сделанным в рамках проведенного анализа, является то, что данные методы имеют ряд недостатков:

1) они не позволяют однозначно определить наиболее эффективное решение по НПО. Было отмечено, что в основу методик оценки надежности российских и казахстанских НПФ положены расчеты большого числа часто не связанных между собой коэффициентов,

2) без учета основных закономерностей инвестиционной деятельности НПФ данный набор коэффициентов зачастую превращается в неупорядоченную базу данных, которую сложно использовать при разработке эффективных управленческих решений и оценке их влияния на финансовое состояние НПФ.

Изучив методики оценки деятельности российских и казахстанских НПФ, диссертантом были разработаны следующие оценочные показатели финансовой деятельности субъектов рынка пенсионных продуктов: коэффициенты платежеспособности, инвестиционной доходности НПФ, рискованности инвестиционного портфеля, а также коэффициент зависимости величины капитала НПФ от пенсионных активов, находящихся у них в управлении.

5. Предложена модель расчета стоимости обязательств НПФ, позволяющая осуществлять выбор инвестирования пенсионных накоплений в финансовые активы, приносящие стабильный инвестиционный доход, разработаны методики расчета размеров пенсионных взносов и негосударственных пенсий.

Диссертантом выделено 4 этапа построения модели:

1) актуарное оценивание величины пенсионных накоплений и негосударственных пенсий. В рамках данной модели была предложена методика расчета размеров пенсионных взносов и выплачиваемых негосударственных пенсий, которые необходимы для обеспечения достойной старости российских и казахстанских граждан после завершения трудовой деятельности. Помимо начисления годового инвестиционного дохода на накопленные пенсионные средства граждан диссертантом было предложено производить начисления ежемесячных вознаграждений за пользование средствами участников в размере от 0,1 до 0,5 процента в месяц. Несомненным плюсом таких начислений должно стать то, что НПФ будут относиться к управлению пенсионными накоплениями граждан более ответственно: они будут заинтересованы не только в сохранении пенсионных накоплений граждан, но также в их возможном максимальном приумножении. Проведенные диссертантом расчеты в рамках модели расчета современной стоимости обязательств НПФ показали, что НПФ России и Казахстана могут использовать различные схемы с комбинированным финансированием, сочетающие в себе элементы установленных и пожизненных пенсионных выплат;

2) оценка текущей стоимости пенсионных обязательств НПФ. В основе реализации данного алгоритма были положены 6 основных шагов: определение пола, возраста и дохода участника, выбор пенсионной схемы, определение условий и порядка формирования пенсионных накоплений и выбор инвестиционной стратегии НПФ, определение размеров пенсионных взносов в соответствии с договором пенсионного обеспечения, варианты выплат негосударственной пенсии и окончание действия пенсионного договора;

3) анализ конкурентоспособности и привлекательности пенсионных продуктов. Результатом проведенного анализа должна стать выработка обдуманной и взвешенной инвестиционной стратегии, которая позволит фондам в максимальной степени избежать бессмысленных потерь, а также предложение потенциальным участникам наиболее привлекательных для них пенсионных схем, что принесет пользу не только участникам, но и фондам;

4) проведение контроля за выполнением принятых фондом обязательств перед участниками. Результатом проведенного контроля должно стать выявление внутренних резервов, повышение рентабельности деятельности НПФ и, в конечном итоге, увеличение пенсионных накоплений участников.

6. Разработан механизм инвестиционного управления активами НПФ и предложены направления его совершенствования. Так, нами для увеличения активности рынка негосударственных ценных бумаг и повышения доходности инвестиционного портфеля НПФ был разработан ряд кардинальных мер, таких как:

1) обеспечение открытости и доступности информации для участников, вкладчиков НПФ при решении вопросов, связанных с осуществлением операций с негосударственными ценными бумагами, в частности правительству необходимо обязать фонды, чтобы они не только информировали клиента о поступлениях и начислениях на его пенсионный счет, но и разъясняли происходящие процессы, давали расширенную аналитику;

2) совершенствование системы управления рисками в НПФ, в частности субъекты рынка пенсионных продуктов должны сформировать резервы на возможные потери по ценным бумагам, соответствующие нормативу, обеспечивающему минимизацию рисков вложений

3) интенсивное внедрение новых видов финансовых инструментов, которые в наибольшей степени соответствуют потребностям НПФ.

Представленные автором мероприятия по совершенствованию системы управления пенсионными активами должны значительно улучшить деятельность российских и казахстанских НПФ по инвестированию пенсионных накоплений участников, повысить доходность инвестиционного портфеля, а также выработать и принять взвешенные инвестиционные решения.

Наряду с данными мерами диссертантом был разработан механизм инвестиционного управления пенсионными активами, представленный как организованная система, которая призвана обеспечивать защиту и приумножение пенсионных активов за счет инвестирования пенсионных активов в высокодоходные инструменты и состоящий из блоков, выполняющих в системе строго определенное назначение.

Были классифицированы основные проблемы, с которыми сталкиваются российские и казахстанские НПФ на пути развития отечественной накопительной пенсионной системы. В частности, были представлены следующие рекомендации по совершенствованию государственного регулирования инвестиционной деятельности НПФ:

1) для извлечения реальной выгоды от наличия и движения капиталов в накопительной пенсионной системе, в первую очередь, необходимо снизить ограничения для российских и казахстанских фондов по вложению средств в зарубежные активы, а также следует расширить ассортимент местных финансовых инструментов для инвестирования пенсионных накоплений граждан;

2) государству необходимо осуществить эмиссию специальных ценных бумаг, характеризующихся доходностью выше прогнозируемой инфляции и предназначенных исключительно для финансирования приоритетных инфраструктурных проектов. Данные ценные бумаги должны выпускаться государством и с учетом их приемлемости и потенциальной эффективности для НПФ. Посредством специальных ценных бумаг вполне успешно можно решить задачу развития НПО;

3) постоянно проводить анализ рисков в целях эффективной работы НПФ, а в случае необходимости принять своевременное решение по финансированию обязательств государства в отношении защиты пенсионных активов от различных рисков. Диссертантом предложен один из вариантов повышения эффективности оценки и управления рисками при инвестировании пенсионных накоплений в финансовые активы - это обязательное внедрение в практику деятельности НПФ методов стресс-тестирования. С помощью данных методов представляется возможным определить предполагаемые сценарии стрессового поведения субъектов рынка пенсионных продуктов в кризисных ситуациях, особенно в такой ситуации, когда под влиянием динамики макроэкономическихпоказателей изменяются различные составляющие пенсионных активов НПФ.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Ниязбаева, Айгуль Амангельдыевна, 2013 год

1. О негосударственных пенсионных фондах Электронный ресурс.: Федеральный закон от 07.05.1998 г. N 75-ФЗ // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Последнее обновление 16.04.2013

2. Об обязательном пенсионном страховании в РФ Электронный ресурс.: Федеральный закон от 15.12.2001 N 167-ФЗ // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Последнее обновление 16.04.2013

3. Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в РФ Электронный ресурс.: Федеральный закон от 24.07.2002 г. N 111-ФЗ // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Последнее обновление 16.04.2013

4. О негосударственных пенсионных фондах Электронный ресурс.: Федеральный закон от 10.01.2003 г. N 14-ФЗ // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Последнее обновление 16.04.2013

5. Об инвестиционных фондах Электронный ресурс.: Федеральный закон от 29.06.2004 г. N 58-ФЗ // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». -Последнее обновление 16.04.2013

6. О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан Электронный ресурс.: Закон Республики Казахстан от 20.06.1997 г. N 136-1 // Справочно-правовая система «Юрист». Последнее обновление 16.04.2013

7. Об обязательном социальном страховании Электронный ресурс.: Закон Республики Казахстан от 25.04.2003 г. N 405-П // Справочно-правовая система «Юрист». Последнее обновление 16.04.2013

8. О негосударственных пенсионных фондах Электронный ресурс.: Указ Президента РФ от 16.09.1992 г. N 1077 // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Последнее обновление 16.04.2013

9. Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан в посткризисный период Электронный ресурс.: Указ Президента Республики Казахстан от 01.02.2010 г. N 923 // Справочно-правовая система «Юрист».

10. Последнее обновление 16.04.2013

11. О мерах по реализации концепции реформы системы пенсионного обеспечения в РФ Электронный ресурс.: Постановление Правительства РФ от 07.08.1995 г. N 790 // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». -Последнее обновление 16.04.2013

12. Программа пенсионной реформы в РФ Электронный ресурс.: Постановление Правительства РФ от 20.05.1998 г. N 463 // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Последнее обновление 16.04.2013

13. Стратегия долгосрочного развития пенсионной системы РФ Электронный ресурс.: Распоряжение Правительства РФ от 25.12.2012 г. N 2524-р // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Последнее обновление 16.04.2013

14. Поправки в постановление Правительства РФ от 01.02.2007 г. № 63 Электронный ресурс.: Постановление Правительства РФ от 28.08.2009 г. N 702 // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Последнее обновление 16.04.2013

15. Стандарты раскрытия информации об инвестировании средств пенсионныхнакоплений Электронный ресурс.: Приказ Министерства Финансов РФ от 22.08.2005 г. N 107Н // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». -Последнее обновление 16.04.2013

16. Абдуллина Ф.Г., Батанов Г.Н., Валиуллина А.З. Основы пенсионной системы РФ Текст. / Ф.Г. Абдуллина, Г.Н. Батанов, А. 3. Валиуллина и др. Казань: Изд-во Казанск, 2007.- 280 с.

17. Алибаев А.Б. Пенсионная реформа Казахстана (вопросы и ответы) Текст. / А.Б. Алибаев // Рынок ценных бумаг Казахстана. 1998. - №8. - С. 15.

18. Алибаев А.Б. Пенсионная реформа: проблемы и вопросы Текст. / А.Б. Алибаев // Рынок ценных бумаг Казахстана. 1998. - №7. - С. 20 - 21.

19. Алпаров С.Ф. Некоторые аспекты законодательства, связанные с негосударственными пенсионными фондами Текст. / С.Ф. Алпаров // Рынок ценных бумаг. 2001. - №16. - С. 78-80.

20. Аманбаев М.Н. Пенсионное обеспечение в Казахстане: Учебное пособие.-Алматы: Экономика. 278 с/

21. Аранжереев М.М. Государственное регулирование деятельности негосударственных пенсионных фондов и пути его совершенствования Текст.: автореф. дис. канд. экон. наук: 08.00.05 / М.М. Аранжереев Москва, 2008. - 28 с.

22. Архипов А.П. Страхование. Современный курс: Учебник / Под ред. Е.В.Коломина. Гриф УМО. - М: Финансы и статистика, 2006. - 416 с.:ил.1. Учебник).

23. Астапович А. Котлобовский И.Б. Тенденции и перспективы развития страхования в России. М.: Диалог-МГУ, 1999

24. Афанасьев С.А. Правовая база добровольного пенсионного страхования // Пенсионные фонды и инвестиции. 2004. - № 5 (17). - 0,22 п.л.

25. Афанасьев С.А. Стратегическое развитие пенсионной системы России // Мониторинг уровня жизни населения Российской Федерации. 2007. - Бюллетень № 31 (июль). - 0,3 п.л.

26. Ахвледиани Ю.Т. Развитие обязательного страхования в современных условиях: взаимодействие государства и страхового рынка. // Финансы. 2011. -№8.-С. 53-55.

27. Ахундов О. Т. Роль государства в развитии накопительных пенсионных систем Текст. / О. Т. Ахундов // США Канада: экономика, политика, культура.- 2003. №1. - С.65-76.

28. Балабанов И. Т. Деньги и финансовые институты / И. Т. Балабанов, О. В. Гончарук, Н. А. Савинская. СПб, 2000. - 224 с.

29. Баскакова В.Н. Финансовые перспективы пенсионной системы РФ Текст. / В.Н. Баскакова, Е.К. Крылова, A.B. Селиванова, Е.А. Яненко // Финансы.- 2007.- № 4. С. 52-56.

30. Басов В.В. Негосударственные пенсионные фонды как институт социальной защиты населения Текст.: автореф. дис. канд. экон. наук: 08.00.01 / В.В. Басов -Нижний Новгород, 2000. 26 с.

31. Бланк И.А. Словарь-справочник Финансового менеджера Текст. / И.А. Бланк. К.: «Ника-Центр», 1998. — 480 с. — (Серия «Библиотека финансового менеджера»; Вып 1)

32. Боди Э. Принципы инвестиций: Пер. с англ. Текст. / Э. Боди, А. Кейн, А.Дж. Маркус 4-е изд. -М.: Издательский дом «Вильяме», 2002. - 886 с.

33. Болотин Б. Мировая экономика за 100 лет Текст. / Б. Болотин // Мировая экономика и международные отношения. 2001. - № 9. - С. 90 - 114.

34. Борисенко И.Ю. Пути повышения эффективности инвестирования средств обязательных пенсионных накоплений Текст. / И.Ю. Борисенко // Финансы и кредит. 2007. - № 15 (255). - С. 41 - 49.

35. Бочаров В. В. Инвестиции: Инвестиционный портфель. Источники финансирования. Выбор стратегии: Учебник Текст. / В. В. Бочаров СПб.: ПИТЕР, 2002. - 286 с.

36. Бродский Г.М., Бродский М.И. Право и экономика пенсионного обеспечения Текст. / Г.М. Бродский, М.И. Бродский. СПб.: Б.и., 1998. - 288 с.

37. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов: учеб. пособие Текст. / А.Н. Буренин. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Научно-техническое о-во им. академика С.И. Вавилова, 2002. - 352 с.

38. Войшвилло И.Е., Щербаков А.И. Инвестирование средств накопительной пенсионной системы в государственные облигации Текст. / И.Е. Войшвилло, А.И. Щербаков // Финансы. 2002. - №4. - С. 54-55.

39. Волгин, Н. А. Социальное государство: учебник / Н. А. Волгин, H. Н. Гриценко, Ф. И. Шарков. М.: Дашков и К, 2003. - 416 с.

40. Гаврилова, Н.М., Пономаренко, Е.В. Третий сектор: механизм некоммерческого хозяйствования. М.: Н.изд-во, 1999. - 190 с.

41. Галаганов В.П. Основы страхования и страхового дела: учебное пособие/ В. П. Галаганов. М.: КноРус, 2009. - 216 с.

42. Галанов В.А., Игудин А.Г., Князев В.Г. Финансы: учебник Текст. / В.А. Галанов, А.Г. Игудин, В.Г. Князев, С.И. Лушин и др.; Под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Экономистъ, 2003.- 682 с.

43. Горюнов И.Ю. Налогообложение негосударственных пенсионных фондов Текст. / И.Ю. Горюнов // Финансы.- 2005. № 11.- С. 40-43.

44. Горюнов И.Ю. Негосударственные пенсионные фонды: социальный институти субъекты рынка Текст. / И.Ю. Горюнов // Человек и труд. 2005. - №8. - С. 23-28.

45. Горюнов И.Ю. Негосударственные пенсионные фонды и налоговые новации 2005 г.Текст. / И.Ю. Горюнов. // Финансы.- 2005. № 9.- С. 59-62.

46. Горюнов И.Ю., Михальчук В.Ю. О финансовом потенциале негосударственных пенсионных фондов Текст. / И.Ю. Горюнов, В.Ю. Михальчук // Финансы.- 2008. № 10.- С. 61-63.

47. Горюнов И.Ю., Михальчук В.Ю. Роль негосударственных пенсионных фондов в современной пенсионной системе России Текст. / И.Ю. Горюнов, В.Ю. Михальчук // Финансы.- 2008. № 1.- С. 61-65.

48. Гусов К.Н. Право социального обеспечения России.- М.: Издательство Проспект, 2012.- 640 с.

49. Гущина И.Э. Негосударственное пенсионное обеспечение сотрудников организации Текст. / И.Э. Гущина // Новое в бухгалтерском учете и отчетности. -2006. №10 (252). - С. 21-27.

50. Данилова Т.Н., Смирнова О.С. Негосударственные пенсионные фонды -институт коллективного инвестирования сбережений населения Текст. / Т.Н. Данилова, О.С. Смирнова // Финансы и кредит.- 2004. № 21(159).- С. 18-22.

51. Добромыслов К.В. Совершенствование механизма инвестирования пенсионных накоплений Текст. / К.В. Добромыслов // Финансы. 2007. - №12. -С. 54-58.

52. Долотов В.А. О признаках финансовой устойчивости пенсионной системы Текст./В.А. Долотов// Финансы. 2009. - №5. - С. 64-66.

53. Емельянова Т.В. Финансовое обеспечение пенсионных систем в странах ЕС и в России Текст. / Т.В. Емельянова // Финансы.- 2008. № 10.- С. 64-66.

54. Ермаков Д.Н. НПФ и региональная инвестиционная политика Текст. / Д. Ермаков // Человек и труд.- 2007. № 10.- С. -60-62.

55. Ерусланова Р.И., Емельянова Ф.Н., Кондратьева P.A. Пенсионное обеспечение в России: учебное пособие Текст. / Р.И. Ерусланова, Ф.Н. Емельянова, P.A. Кондратьева; Под общ. ред. проф. Р.И. Еруслановой М.:

56. Издательско-торговая корпорация «Дашков и К0», 2008.- 608 с.

57. Зал ко Г. Американский опыт пенсионного обеспечения Текст. / Г. Залко // Рынок ценных бумаг.- 2004. № 17 (272).- С. 56 - 59.

58. Зарубежный опыт пенсионных реформ Текст. // Рынок ценных бумаг Казахстана. 1999. - № 2. - С. 15.

59. Золотаренко Е.С. Оценка инвестиционного потенциала негосударственных пенсионных фондов Текст.: автореф. дис. канд. экон. наук: 08.00.10 / Е.С. Золотаренко Новосибирск, 2007. - 22 с.

60. Ильин В.В., Сердюкова H.A. К вопросу об эффективности пенсионной реформы Текст. / В.В. Ильин, H.A. Сердюкова // Финансы.- 2007. № 5.- С. 4751.

61. Искаков У.М., Бохаев Д.Т., Рузиева Э.А. Финансовые рынки и посредники: учебник Текст. / У.М. Искаков, Д.Т. Бохаев, Э.А. Рузиева Алматы: Экономика, 2005. - 298 с.

62. Кадомцева C.B. Социальная защита населения: учебное пособие/ C.B. Кадомцева. М.: Изд-во «РАГС», 1999. 275 с.

63. Кадомцева C.B. Экономические основы системы социальной защиты. — M Изд-во МГУ, 1997.

64. Калов З.А., Куршаева Ф.М., Куршаева Х.М. О комплексе мероприятий, необходимых для реализации адекватной пенсионной модели Текст. / З.А. Калов, Ф.М. Куршаева, Х.М. Куршаева // Успехи современного естествознания. -2008. -№ 11.-С.06.

65. Калов З.А., Куршаева Ф.М., Хациева Л.У. Финансовая система пенсионного страхования Текст. / З.А. Калов, Ф.М. Куршаева, Л.У. Хациева // Фундаментальные исследования. 2008. -№ 10.- С.25-29.

66. Князева Е.Г., Забелина О.Ю. Принципы построения системы страхования в зарубежных странах. Финансы, денежное обращение и кредит. Сб. науч. ст./ под ред. А.Ю. Казака. -Екатеринбург: УрГЭУ, 1995.- 0,31/0,16п.л.

67. Князева Е.Г. Страховое и гарантийное обеспечение инвестиций. Финансы, денежное обращение и кредит: Науч.зап./ Отв. ред. А.Ю.Казак. Екатеринбург:

68. Изд. УрГЭУ, 2001.Вып. 10.- 0,5п.л.

69. Князева Е.Г. Обязательное страхование: законодательное обоснование и перспективы развития. Финансы, денежное обращение и кредит: Науч.зап./ Отв. ред. А.Ю.Казак. Екатеринбург: Изд. УрГЭУ, 2002.Вып. 12.-0,25п.л.

70. Князева Е.Г. Страховая защита инвестиционного процесса. В монографии: Финансирование реальных инвестиционных проектов. Казак А.Ю., Юзвович Л.И. Екатеринбург: Издательство АМБ, 2003.- 11,06/1,0 п.л.

71. Кочевич Е. Финансовая математика. Теория и практика финансово-банковских расчетов Текст. / Е. Кочевич М.: Финансы и статистика, 1994. - 271 с.

72. Кудрин А., Гурвич Е. Старение населения и угроза бюджетного кризиса Текст. / А. Кудрин, Е. Гурвич // Вопросы экономики.- 2012. № 3.- С. 52-79.

73. Кузнецова М.С. Курс на социальную поддержку работников, или Учет взносов в НПФ Текст. / М.С. Кузнецова // Российский налоговый курьер. -2009.-№12.-С. 40-50.

74. Кузнецова О. В. Добровольное страхование. — М.: Юрайт, 2008. — 178 с

75. Конюхова Т.В. Правовое регулирование инвестиций пенсионных фондов Текст. / Т.В. Конюхова // Законодательство и экономика. 2004. - №12. - С.24-37.

76. Кричевский H.A. Государственное регулирование социального страхования: Учебное пособие. М:Дашков и К0, 2006. - 138 с.

77. Лельчук А.Л. Пенсионная система России: реформа продолжается Текст. / А.Л. Лельчук // Финансы.- 2009.- №1. С.58-62.

78. Лугуев О.С. Пенсионные резервы: перспективы инвестиций в облигации Текст. / О. Лугуев // Рынок ценных бумаг.- 2004.- №16 (271). С.34-36.

79. Марченко Г. Пенсионная реформа: итоги первой пятилетки Текст. / Г. Марченко // Казахстанская правда,- 2002. №165. - С. 4.

80. Максимо В. Энг. Мировые финансы Текст. / В. Энг. Максимо. Пер. с англ. М.: Финансы и статистика, 2002. 624 с.

81. Миркин Я. М. Анализ инвестиционного потенциала пенсионной отрасли Текст. / Я. М. Миркин // Финансы, деньги, инвестиции.- 2003. №3. - С. 16-19.

82. Михальчук В.Ю. Пенсионная система России: перспективы развития Текст. / В.Ю. Михальчук // Финансы.- 2007. № 7.- С. 59-62.

83. Михайлов A.B., Мудраков В.И. Негосударственные пенсионные фонды и страхование / Вестник Совета Федерации по социальной политике. 2000. -№ 1.

84. Михайлов В.И. , Салин В.Н. Малый бизнес: финансы и страхование // Финансы, 1996г., №5

85. Морозова Е. А. Социальная защита населения: системный подход к анализу и управлению: дис. . д-ра экон. наук. Кемерово, 2006. Электронный ресурс. — Режим доступа: http://www.rsl.ru/

86. Муравлева Т.В. Негосударственные пенсионные фонды в системе пенсионного страхования Текст. / Т.В. Муравлева // Финансы и кредит.- 2008. -№ 47 (335).- С. 82-87.

87. Муравлёва Т.В. Пенсионное страхование в России: финансовое обеспечение и развитие. Саратов: СГСЭУ, 2010.-10 п.л.

88. Муравлёва Т.В. Управления пенсионными резервами в период проведения реформ. // Вестник СГСЭУ. №5 (24). - 2008. - 0,6 п.л.

89. Муравлёва Т.В. Проблемы инвестирования пенсионных накоплений. // Экономический анализ №1(130). Январь. - 2009. - 0,6 п.л.

90. Муравлёва Т.В. Риски негосударственного пенсионного страхования. // Вестник СГСЭУ. №5(29). - 2009. - 0,5 п.л.

91. Мудраков В,И., «Трудности роста системы негосударственного пенсионного обеспечения»// Пенсия, №5 2010

92. Нелюбова H.H., Вирабян Г.В. Институциональные основы развития негосударственных пенсионных фондов в финансовой системе страны Текст. /

93. H.H. Нелюбова, Г.В. Вирабян // Финансы и кредит.- 2007. № 24 (264).- С.53-58.

94. Николаевский В.В. Негосударственное пенсионное обеспечение: анализ развития негосударственных пенсионных фондов в России Текст. / В.В. Николаевский // Проблемы управления.- 2007. № 1 (22).- С121-129.

95. Никулина H.H., Березина С.В. Страхование: теория и практика. М.: ЮНИТИ, 2008. 245 с.

96. Ниязбаева A.A. Место негосударственных пенсионных фондов в системе пенсионного обеспечения: казахстанская и российская практика Текст. / A.A. Ниязбаева // Вестник КГФЭИ. 2011. - № 2 (23). - С. 79-82. - 0,32 п.л.

97. Ниязбаева A.A. Проблемы регулирования системы пенсионного обеспечения в Казахстане и за рубежом Текст. / A.A. Ниязбаева // Вестник АТУ им. К. Жубанова. 2006.-№ 4. - С. 115-118.-0,31 п.л.

98. Ниязбаева A.A. Проблемы функционирования негосударственных пенсионных фондов в России Текст. / A.A. Ниязбаева // Ученые записки. Вып. 20 / отв. ред. Ш.М. Валитов. Казань: КГФЭИ, 2010. - С. 260-262. - 0,25 п.л.

99. Ниязбаева A.A. Развитие пенсионного обеспечения как основного фактора влияния на благосостояние граждан Казахстана Текст. / A.A. Ниязбаева // Вестник КГФЭИ.- 2010. -№ 1 (18). С.59-62. - 0,31 п.л.

100. Ниязбаева A.A. Стратегия инвестирования пенсионных активов в условиях модернизации экономики Текст. / A.A. Ниязбаева // Вестник АГУ им. К. Жубанова. 2006. - № 3. - С. 114-116. - 0,25 п.л.

101. Ниязбаева A.A. Совершенствование деятельности негосударственных пенсионных фондов в области управления пенсионными накоплениями граждан Текст. / A.A. Ниязбаева // Экономический вестник Республики Татарстан.2011. -№ 3. С. 12-17.-0,31 п.л.

102. Новиков А. Пенсионные системы западных стран опыт, который можно позаимствовать Текст. / А. Новиков // Человек и труд. - 2005. - № 11.- С. 51 - 57.

103. Нурмуханбетов Е. Накопительная пенсионная система в 2002 году Текст. / Е. Нурмуханбетов // Рынок ценных бумаг Казахстана.- 2003. №1. - С. 23-29.

104. Овсянникова С.Ю. Зарубежные пенсионные системы Текст. / С.Ю. Овсянникова // Финансы. 2006. - № 2. - С. 77 - 78.

105. Особенности трансформации некоторых западных пенсионных систем Текст. // Рынок ценных бумаг Казахстана. 2004. - № 11. - С. 16.

106. Павлюченко В.Г. Социальное страхование: Учебное пособие. -М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К». 2008г.

107. Паланкоев A.M. Инвестиционные ресурсы фондового рынка Текст. / A.M. Паланкоев М.: Акционер, 2001.- 224 с.

108. Партии И. Ограниченность возможностей инвестирования средств пенсионных накоплений Текст. / И. Партии // Человек и труд.- 2007. №6. - С. 51-53.

109. Поляк Г.Б. Финансовое обеспечение социальной сферы. -М.: Финансы и статистика. 2008.

110. Поляков А.Ф. Страхование: Учебное пособие / А.Ф. Поляков, H.A. Садовникова. Саран, кооп. ин-т РУК. Саранск, 2012. - 172 с.

111. Пономаренко Е.В., Исаев В.А. Экономика и финансы общественного сектора (основы теории эффективного государства): Учебник. — М.: ИНФРАШМ, 2009. — 427 с. — (Учебники РУДН)

112. Попов A.A. Пенсионные накопления в США и России в условиях кризиса Текст. / A.A. Попов // Труд за рубежом.- 2009. №2. - С. 117 - 142.

113. Право социального обеспечения: учебник Текст. / Под ред. К.Н. Гусова. -М.:ПБОЮЛ Грачев С.М., 2001. 576 с.

114. Пряничников С. Б. Финансовые аспекты реформирования пенсионной системы Текст. / С. Б. Пряничников // Народонаселение.- 2001. №2. - С. 153154

115. Ракитский Б.В. Социальная политика, социальная защита, самозащита трудящихся в обществе. Часть 1. Социальная политика. Выпуск 9. -М.: 2007.

116. Резолюция IV Конгресса финансистов Казахстана Текст. // Специальный выпуск журнала «Рынок ценных бумаг Казахстана». 2004. - Ноябрь. - С. 58.

117. Римашевская Н.М. Человек и реформы: Секреты выживания / Н.М. Римашевская. М.: РИЦ ИСЭПН, 2003. 392 с.

118. Римашевская Н.М. Социальная стратификация и проблемы бедности / Н.М. Римашевская // Человек и труд. 1994. № 10.

119. Роик В. Д. Вопросы актуарного обеспечения пенсионной реформы Текст. / В. Д. Роик // Страховое дело.- 2003. №3. - С. 8 - 13.

120. Роик В. Д. Формирование института негосударственных пенсий: концептуальные предложения Текст. / В. Д. Роик // Пенсионные фонды и инвестиции.-2006. №3 (27). - С. 10 - 23.

121. Роик В. Д. Эволюция пенсионных систем: мировые тенденции и опыт России Текст. / В. Д. Роик // Человек и труд. -2008. №9. - С. 25 - 28.

122. Роик В.Д. Основы социального страхования: Учебное пособие. М.: Изд-во РАГС. 2009.

123. Романовский М.В. Финансы страховых организаций: Учебник. СПб.: Бизнес-пресса, 2006. - 432 с.

124. Рынок ценных бумаг: Учебник Текст. / Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова М. Финансы и статистика, 2000. - 390 с.

125. Савинская H.A., Багиева М.Н. Риски и устойчивость предприятия. СПб.: Изд-во СПБГУЭФ, 1999. 99с.

126. Самаруха, В. И. Обязательное социальное страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний. Иркутск: Изд-во БГУЭП, 2010

127. Самаруха В. И., Краснова Т. Г., Кисуркин А. А. Развитие социальной сферы как основа повышения качества жизни населения//Известия ИГЭА. 2010. №2.

128. Сачин Д. Паевые инвестиционные фонды новое направление инвестирования Текст. / Д. Сачин // Рынок ценных бумаг. - 2007. - №11. - С. 50

129. Серебрякова Е. Особенности пенсионной системы Чили в сравнении с пенсионной системой России Текст. / Е. Серебрякова // Пенсионные фонды и инвестиции. 2005. - №6 (24). - С. 75 - 80.

130. Сетченкова JI.A. Формирование инвестиционного портфеля негосударственного пенсионного фонда Текст.: дис. канд. экон. наук: 08.00.10 / JI.A. Сетченкова Москва, 1998. - 174 с.

131. Сетченкова JI.A. Цели формирования инвестиционного портфеля негосударственными пенсионными фондами Текст. /Л.А. Сетченкова // Финансы и кредит.- 2005. № 26(194).- С. 69-72.

132. Сетченкова Л.А. Возможности инвестирования средств в негосударственных пенсионных фондах Текст. /Л.А. Сетченкова // Финансы и кредит.- 2005. № 196.- С. 52-53.

133. Соколов A.C. Экономическая политика государства по формированию пенсионной системы в переходной экономике России Текст.: автореф. дис. канд. экон. наук: 08.00.01 / A.C. Соколов Москва, 2006. - 22 с.

134. Соколов И. Институализация негосударственного пенсионного обеспечения Текст. / И. Соколов // Пенсионные фонды и инвестиции.- 2005. № 1(19).- С. 916.

135. Соловьев А.К. Финансовая система обязательного пенсионного страхования в России Текст. / А.К. Соловьев М.: Финансы и статистика, 2003.- 480 е.: ил.

136. Соловьев А.К. Экономика пенсионного страхования: учебное пособие Текст. / А.К. Соловьев М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. - 335 с.

137. Соловьев А.К. Пенсионное страхование: учеб. пособие для вузов / А.К. Соловьев.- М.: Норма, 2008.- 400 с

138. Соловьев А.К. Проблемы развития пенсионной системы: реальные и мнимые Текст. / А.К. Соловьев // Финансы.- 2010. № 9.- С. 7-12.

139. Соловьев А.К. Долгосрочное планирование развития пенсионной системы на основе актуарных расчетов Текст. / А.К. Соловьев // Финансы.- 2008. № 12.- С. 60-63.

140. Социальное и личное страхование (Опыт страхового рынка ФРГ) / Подг. Р.Т. Юлдашев. М.: Изд. центр СО "Анкил", 1992. - 122 с. - (Страховое дело)

141. Социальная политика: Учебник /Под ред. Н.А.Волгина. -М.: Изд-во «Экзмен», 2009.

142. Социальная работа с пожилыми людьми: Учебное пособие //Е.И.Холостова. -М.: Дашков и К\*, 2002. 260 с

143. Социальное страхование: Учебное пособие/Под ред. Н. А. Кричевского-Гриф УМО. М: Дашков и Ко, 2007. - 316 с.

144. Страхование : учебник / под ред. JI. А. Орланюк-Малицкой, С. Ю. Яновой. -М. : Юрайт, 2011. 829 с. - (Основы наук).

145. Страхование Текст. : Учебник для вузов / В. В. Шахов; Ред. Н. Д. Эриашвили, Рец. В. И. Рябикин, Р. Т. Юлдашев, С. Л. Ефимов. Москва : Юнити, 2003.

146. Страхование: учебник;под ред. доктора экономич. наук, профессора И.П. Хоминич, Рекомендовано УМО ву; Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова.-М.: Магистр; ИНФРА-М, 2011. 624 с.

147. Страховой менеджмент: учеб. пособие для студентов ВУЗов / H.H. Никулина, Н.Д. Эриашвили. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. - 703с.

148. Талалушкина Ю.Н. Финансы негосударственных пенсионных фондов Челябинской области Текст. / Ю.Н. Талалушкина // Финансы и кредит.- 2009. -№43(379).- С. 31-33.

149. Тулепбаев К. Подзаконные и ведомственные акты порождают проблемы Текст. / К. Тулепбаев // Рынок ценных бумаг Казахстана. 1998. - №12. - С. 12 -14.

150. Тулепбаев К. Методология структурно-инвестиционного преобразования системы пенсионного обеспечения Текст. / К. Тулепбаев // Экономика истатистика. 2002. - №2. - С. 73 - 77.

151. Тулепбаев K.M. Методологические и исторические основы развития системы пенсионного обеспечения Текст. / K.M. Тулепбаев // Казахстан-Спектр.-2003. -№ 1.-С. 90-100.

152. Тулепбаев K.M. Новая модель пенсионного обеспечения населения Казахстана: теория, методология и механизмы реализации Текст.: автореф. дис. канд. экон. наук: 08.00.05 / K.M. Тулепбаев Алматы, 2007. - 49 с.

153. Тулепбаев К. М. Мотивация выпуска специальных гособлигаций для пенсионных фондов Текст. / K.M. Тулепбаев // Рынок ценных бумаг Казахстана. 2003. - № 1.-С.41.

154. Федорова М. Ю. Пенсионное обеспечение как организационно-правовая форма социальной защиты населения: проблемы правового регулирования. -Омск: Омега, 2007. С. 84.

155. Федорова Т.А. Страхование: Учебник/ Под ред. Т.А. Федоровой . — 2-е изд., иерераб. и доп. — М.: Экономиста»,2004. — 875 е.,

156. Федотов Д.Ю. Содержание и структура финансового механизма пенсионной системы России Текст. / Д.Ю. Федотов // Известия ИГЭА. 2007. -№ 1.- С.5-8.

157. Фондовый рынок. Курс для начинающих Текст. М.: Альпина Паблишер,2002.- 290 с.

158. Чудновская Г.В. Негосударственные пенсионные фонды в РФ Текст.: автореф. дис. канд. экон. наук: 08.00.10 / Г.В. Чудновская Москва, 2007. - 22 с.

159. Чурсина K.M. Негосударственные пенсионные фонды в РФ: сущность, механизм функционирования и перспективы развития Текст.: автореф. дис. канд. экон. наук: 08.00.10 / K.M. Чурсина Краснодар, 2007. - 20 с.

160. Шахов В.В. Страхование: Учебник для вузов. Гриф МО РФ. - М: ЮНИТИ,2003.-311 с.

161. Шишкова Н.Д. Правовые основы реализации пенсионной программы Текст. / Н.Д. Шишкова // Власть и управление на Востоке России. 2007. -№ 3.- С. 186189.

162. Шутяк E.H. Анализ эффективности социальной защиты населения / E.H. Шутяк // Вестник государственного социального страхования. 2004. № 6.

163. Шутяк E.H. Финансовое обеспечение социальной защиты населения в Российской Федерации Текст.: монография / Е. Н. Шутяк ; Самар. гос. экон. акад. Самара : Изд-во Самар. гос. экон. акад., 2004. - 167 с.

164. Экономика труда Текст.: учебник / С.-петерб. гос. ун-т экономики и финансов, Байкал, гос. ун-т экономики и права ; Под ред. М.А. Винокурова, H.A. Горелова. СПб. : Питер, 2004. - 656 с.

165. Юлдашев Р.Т., Тренин Ю.М. Российское страхование: системный анализ и методология финансового менеджмента / Р.Т. Юлдашев, Ю.М. Тренин. М.: Анкил, 2000.

166. Якушев E.JI. Основные тенденции развития негосударственных пенсионных фондов в РФ Текст. / E.JI. Якушев // Отчет независимой консультационной фирмы «Пенсионные и Актуарные Консультации Москва, 2009. - 46 с.

167. Якушев E.JI. Негосударственные пенсионные фонды институциональные инвесторы Текст. / E.JI. Якушев // Рынок ценных бумаг. - 2000. - № 17. - С. 9396.

168. Якушев Л.П. Социальная защита: Уч. Пособие / JI. П. Якушев. -Государственная Академия управления им. С. Орджоникидзе, М., 1998.

169. Янова С.Ю. Организация социальной защиты населения как системы управления социальными рисками / С.Ю. Янова // Страховое дело. -2001. -№ 8. С. 8- 11.

170. Янова С.Ю. Социально страхование в системе социальной защиты населения организация и,финансовый механизм : автореф. дисс. доктора экон. наук: 08.00.10 / С.Ю. Янова. С-Пт, 2001. 36 с. '

171. Янова С.Ю. Социально страхование и внебюджетные фонды : монография. / С. Ю. Янова. М.: ДНК, 2001.- 175 с.

172. Янова С.Ю. Финансовый механизм социального страхования / С.Ю. Янова // Страховое дело. 2001. № 10. - С. 23 - 26.

173. List of countries by past and future GDP Электронный ресурс.: Режим доступа:http://en.wikipedia.org/wiki/ListofcountriesbypastandfutureGDP(nominal)

174. Агентство РК по статистике Электронный ресурс.: Средняя ожидаемая продолжительность жизни населения РК за 2010 год Официальный сайт Агентства РК . . по статистике. - Режим . доступа: http://www.stat.kz/digital/naselsenie/2010/2011ЮПЖ2011экспринфо.х1з

175. Динамика условной пенсионной единицы казахстанских НПФ с начала деятельности по 01 ноября 2011 года Электронный ресурс.: Режим доступа: http ://www.kase .kz/ne ws/sho w/1153410

176. Капитализация рынка Электронный ресурс.: Режим доступа: http://quote.rbc.ru/rbc 100/2012/01/index, shtml

177. Конвенция N 102 "О минимальных нормах социального обеспечения" (1952) Электронный ресурс.: Режим доступа: http://www.ilo.org/ilolex/russian/docs/convl02.htm

178. Лаборатория пенсионной реформы Электронный ресурс.: Информационное сообщение Инспекции НПФ Официальный сайт Лаборатории пенсионной реформы. - Режим доступа: http://pensionreform.ru/14309

179. Национальная ассоциация НПФ Электронный ресурс.: Сводные данные о деятельности НПФ на 01.01.2007 года Режим доступа: http://www.fcsm.m/common/upload/SvodnyedannyeodeyatelnostiNPFna01.01.2 007.xls

180. Национальная ассоциация НПФ Электронный ресурс.: Сводные данные о деятельности НПФ на 01.01.2008 года Режим доступа: http://www.fcsm.ru/common/upload/dannyeodeyatelnostiNPFna01.01.2008.xls

181. Национальная ассоциация НПФ Электронный ресурс.: Сводные данные о деятельности НПФ на 01.01.2009 года Режим доступа: http://www.fcsm.ru/common/upload/012009.xls

182. Национальная ассоциация НПФ Электронный ресурс.: Сводные данные о деятельности НПФ на 01.01.2010 года Режим доступа: http://www.fcsm.ru/common/upload/uploaded/01.01.2010.xls

183. Национальная ассоциация НПФ Электронный ресурс.: Сводные данные о деятельности НПФ на 01.01.2011 года Режим доступа: http://www.fcsm.ru/common/upload/DannyeoNPF.xls

184. Национальная ассоциация НПФ Электронный ресурс.: Сводные данные о деятельности НПФ на 01.01.2012 года Режим доступа: http://www.fcsm.ru/common/upload/uploaded/OsnovnyepokazateliNPFza201 lgo d.xls

185. Национальная ассоциация НПФ Электронный ресурс.: Основные показатели деятельности НПФ за 9 месяцев 2012 года Режим доступа: http://www.fcsm.ru/common/upload/publikatsiya301112.xls

186. Негосударственный пенсионный фонд «Благосостояние» Электронный ресурс.: Баланс Фонда. Официальный сайт Негосударственного пенсионного фонда «Благосостояние» - Режим доступа: http://www.npfgt.ru/site/LSP430624

187. Пенсионный Фонд РФ Электронный ресурс.: Годовой отчет за 2011 год. -Официальный сайт ПФР, 2012. Режим доступа: www.pfrf.ru/userdata/presscenter/docs/201 lgodovojotchet.pdf

188. Рейтинговое агентство Регионального финансового центра города Алматы

189. Электронный ресурс.: Обзор накопительной пенсионной системы РК по состоянию на 01.11.2010 года Официальный сайт Рейтингового агентства РФЦА. - Режим доступа: http://www.rfcaratings.kz/reports/pensionreport.pdf

190. Словарь пенсионных терминов Электронный ресурс.: Режим доступа: http://www.pfrf.ru/userdata/presscenter/pr/polygraphy/2010/booklet/slovar.pdf

191. Федеральная служба государственной статистики РФ Электронный ресурс.: Демографический прогноз до 2010 года Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ. - Режим доступа: http://www.gks.ru/freedoc/newsite/population/demo/progn7.htm

192. Обзор теоретических подходов исследования сущности негосударственныхпенсионных фондов

193. Классификация определений негосударственного пенсионного фонда

194. Авторы Характерные черты негосударственного пенсионного фонда

195. Источник: Составлено автором по материалам указанных источников

196. Вкладчик (юридическое или физическое лицо) и НПФ заключают договор о негосударственном пенсионном обеспечении в пользу участника

197. НПФ открывает именной счет участника

198. На именном счете участника аккумулируются средства пенсионных накоплений

199. НПФ инвестирует сбережения граждан в финансовые активы

200. НПФ получает доход от инвестирования пенсионных накоплении в финансовые активы

201. Полученный доход от инвестирования начисляется на именной счет участника

202. Рисунок 1.2.1 Механизм работы НПФ как финансового института Источник: Составлено автором

203. Рисунок 1.2.2 Модель пенсионного обеспечения Республики Казахста! 1 Источник: Составлено автором

204. Заключение договора о пенсионном обеспечении

205. Открытие индивидуального пенсионного счета участника

206. Перечисление обязательных отчислений участника в Государственный центр по выплате пенсий (ГЦВП)

207. Перечисление ГЦВП обязательных отчислений работника на индивидуальный пенсионный счет участника в НПФ

208. Инвестирование НПФ пенсионных накоплений вкладчика в различные финансовые инструменты, ограниченные законодательством

209. Получение инвестиционного дохода

210. Зачисление инвестиционного дохода на индивидуальный пенсионный счет участника

211. Рисунок 1.2.3 Механизм работы НПФ в Казахстане

212. Источник: Составлено автором

213. Рисунок 1.4.1 Система пенсионного обеспечения США Источник: Составлено автором на основе 66.

214. Нормативы вложения активов Польши сравнительно с Казахстаном в 2003 году

215. Финансовый инструмент Доля1. Казахстан Польша

216. Государственные ценные бумаги (в том числе евроноты) не менее 25% без ограничений

217. Ценные бумаги предприятий РК официального списка КФБ по категории «А» не более 50%

218. Депозиты в Национальном Банке и банках второго уровня не более 10% до 20%

219. Ценные бумаги местных исполнительных органов РК не более 5% до 20%

220. Ценные бумаги иностранных эмитентов и МФО не более 40%

221. Ценные бумаги иностранных государств АА, МФО и иностранных эмитентов AAA не более 40%

222. Ценные бумаги иностранных государств АА и иностранных эмитентов АА не более 30%

223. Ценные бумаги иностранных эмитентов А не более 20%

224. Ценные бумаги иностранных эмитентов ВВВ не более 10%

225. Ипотечные облигации не более 15% до 40%

226. Облигации ЗАО Банк развития Казахстана не более 15%

227. Аффинированное золото не более 5%

228. Иностранная валюта с целью покупки акций или облигаций под сделку до 5%

229. Акции предприятий на бирже (опционы) до 40%

230. Акции предприятий вне биржи, разрешенные комиссией до 10%

231. Инвестиционные сертификаты до 10%

232. Открытые инвестиционные фонды до 15%1. Долговые бумаги до 40%1. Рейтинговые бумаги до 5%

233. Источники: Разработано по материалам 13; 125, с.16.

234. Динамика изменения основных показателей деятельности НПФ в России и Казахстане1. Годы ПОКАЗАТЕЛИ

235. Собственное имущество фондов (млрд. руб.) Пенсионные резервы (млрд. руб.) Пенсионные накопления (млрд. руб.) Количество участников (тыс.чел.) Получают негосударс твенную пенсию (тыс.чел.) Пенсионные выплаты (млрд. руб.)

236. Источник: Составлено по данным 195 207, 213-219.

237. Аналитический обзор показателей, характеризующих деятельность НПФ в пенсионных системах России и Казахстана1. Количество участников

238. Рисунок 2.1.1 Количество негосударственных пенсионных фондов

239. Источник: Составлено по данным Федеральной службы по финансовым рынкам и Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций

240. Система аналитических коэффициентов для анализа деятельности российских и казахстанских НПФ

241. Критерий Характеристика Алгоритм Примечание1. Коэффициенты ликвидности

242. Коэффициент абсолютной ликвидности (К а.л.) Характеризует способность НПФ погашать краткосрочные обязательства за счет имеющихся денежных средств К ал. = ^ КО ДС денежные средства КО - краткосрочные обязательства Рекомендуемое значение: 0,2-0,25

243. Коэффициент общей ликвидности (К о.л.) Показывает достаточность ликвидных активов НПФ для покрытия краткосрочных обязательств V ОА Ко'л'=ко ОА оборотные активы КО - краткосрочные обязательства Рекомендуемое значение: > 2,0

244. Коэффициенты финансовой устойчивости

245. Коэффициент финансовой независимости (К ф.н.) Характеризует обеспеченность НПФ собственными средствами К ф.н. = ВБ ВБ валюта баланса СК - собственный капитал Рекомендуемое значение: > 0,5

246. Коэффициент рентабельности собственного капитала

247. Коэффициент рентабельност и собственного капитала Показывает эффективность использования собственного капитала НПФ R = 417 CK ЧП чистая прибыль СК - средняя за период величина собственного капитала Рекомендуемое значение: >1,0

248. КО краткосрочные обязательства.

249. Принято считать, что коэффициент абсолютной ликвидности НПФ должен быть 0,2-0,25.

250. Нормальный уровень коэффициента быстрой ликвидности должен быть не менее 1.

251. Коэффициент общей ликвидности К о.л. показывает, в какой степени оборотные активы предприятия превышают его краткосрочные обязательства:тг ОА1. К о.л. = —— и)1. КО ' ^где ОА оборотные активы.

252. ОА = 3 + ДЗк + ДЗд + ДС, (4)где ДЗд долгосрочная дебиторская задолженность,3 запасы

253. Нормальным считается значение коэффициента 2 и более.

254. Коэффициент финансовой независимости Кф М. характеризует обеспеченность НПФ собственными средствами. Расчет производится по формуле:к^Мш=1Ш> (5)где CK собственный капитал;1. ВБ валюта баланса.

255. Высокое значение данного показателя свидетельствует о финансовой устойчивости, стабильности и независимости НПФ от внешних кредиторов. Нормальный уровень коэффициента финансовой независимости должен быть не менее 0,6.

256. СК средняя за период величина собственного капитала. Высокий уровень рентабельности собственного капитала (выше 1) свидетельствует об очень высокой инвестиционной привлекательности НПФ.

257. Коэффициенты доходности негосударственных пенсионных фондов

258. Первые два показателя рассчитываются по методу взвешенной по времени доходности с поправкой на денежные потоки. Расчет производится по формуле:1. СЧА.-Б. з65

259. СЧАП стоимость чистых активов на последний календарный день расчетного периода;

260. СЧА0 стоимость чистых активов на последний календарный день, предшествующий расчетному периоду;

261. СЧ^ (0 < 1 < п) стоимость чистых активов на дату поступления средств пенсионных накоплений в инвестиционный портфель или изъятия средств пенсионных накоплений из инвестиционного портфеля;

262. СЧА;-1 стоимость чистых активов на дату предыдущего поступления или изъятия средств пенсионных накоплений;

263. S¡ (0 < \ < п) денежный поток, равный сумме всех поступивших средств минус сумма всех изъятых средств в ьй день поступления/изъятия средств;

264. К количество календарных дней в расчетном периоде.

265. Денежный поток 81 рассчитывается по формуле:1. СПФ{ ССФ(2)где СПФ общая сумма поступлений в НПФ;

266. ССФ общая сумма средств, изъятых из НПФ.

267. Следует отметить, что если срок управления средствами пенсионных накоплений составляет менее 12 месяцев, то показатель «доходностьинвестирования средств пенсионных накоплений за предшествующие 12 месяцев» не раскрывается.

268. Ш, Я2, ЯЗ доходности инвестирования средств пенсионных накоплений за периоды по 12 месяцев.

269. Расчетным периодом для данного показателя являются 36 календарных месяцев, предшествующих отчетной дате.

270. Следует отметить, что коэффициент стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений Кеча, осуществляется отдельно по каждому инвестиционному портфелю. Расчет данного коэффициента проводится по следующей формуле:

271. Кеча = (£ ДС+X ДЗ) КОип, (4)где ^У.ДС денежные средства на счетах и "депозитах, рыночная стоимостьценных бумаг Российской Федерации;

272. ДЗ средства на специальных брокерских счетах, дебиторскаязадолженность по процентному (купонному) доходу по облигациям, прочая дебиторская задолженность;

273. КОип обязательства в составе кредиторской задолженности, подлежащие исполнению за счет активов, составляющих инвестиционный портфель.

274. Коэффициент стоимости пенсионных резервов Кспр характеризует степень выполнения фондом в полном объеме, взятых на себя пенсионных обязательств перед участниками и рассчитывается по следующей формуле:

275. Кспр = СЧАспр + СЧАук, (5)где СЧАспр стоимость чистых активов, в которые фондом самостоятельно размещены средства пенсионных резервов;

276. СЧАук- стоимость чистых активов, в которые размещены средства пенсионных резервов, находящиеся в доверительном управлении каждой управляющей компании фонда.

277. Расчет коэффициента достаточности собственного капитала К.

278. О обязательства по балансу, а также сумма сформированного резерва, которая не отражена на обязательствах по собственным средствам НПФ;

279. ВПА стоимость финансовых инструментов, находящихся в инвестиционном портфеле НПФ, взвешенных по степени риска, рассчитывается в совокупности по консервативному, умеренному и агрессивному инвестиционным портфелям НПФ.

280. Ор операционный риск, представляющий собой произведение коэффициента приведения на среднюю величину годового валового дохода, полученного за последние истекшие три года и коэффициента операционного риска, равного 0,04.

281. Коэффициент приведения, учитываемый при расчете операционного риска, составляет 25. Годовой валовой доход определяется следующим образом:1. ГВД = ЧГД + ГРАр-Др, (3)где ЧГД чистый годовой доход до налогообложения;

282. ГРАр годовой размер ассигнований на формирование резервов (провизий) по условному обязательству НПФ по возмещению коэффициента номинального дохода К2;

283. Др доходы от восстановления резервов (провизий) по условному обязательству НПФ по возмещению коэффициента номинального дохода К2.

284. Средняя величина годового валового дохода за последние истекшие три года рассчитывается по следующей формуле:1. Ылет К }где ГВД суммы годовых валовых доходов за последние истекшие три года, в каждом из которых НПФ был получен чистый доход;

285. Илет количество лет, в которых НПФ был получен чистый доход.

286. Расчеты показателя условной единицы пенсионных активов УПЕ

287. УЕ; общее количество условных единиц пенсионных активов, которые находились в инвестиционном управлении на конец данного дня.

288. В; пенсионные взносы, поступившие в НПФ за данный день;

289. Т; переводы пенсионных активов из других НПФ, поступившие в НПФ за данный день;

290. Д; инвестиционный доход по пенсионным активам, начисленный за данный день;

291. И; вознаграждение (интерес), выплаченное банком-кастодианом по остатку денег на инвестиционном счете НПФ в данный день;

292. Пп пеня, полученная НПФ в данный день за несвоевременное перечисление пенсионных взносов;

293. П;2 пеня, полученная НПФ в данный день за несвоевременное инвестирование пенсионных активов;

294. Нп начисленные за данный день пенсионные выплаты из НПФ, переводы из НПФ в другие Фонды и обязательства по ошибочно поступившим на инвестиционный счет Фонда суммам;

295. Н)2 начисленные за данный день суммы до выяснения;

296. КВ| комиссионные вознаграждения НПФ и Организации от пенсионных взносов, начисленные за данный день.

297. С(М) стоимость одной условной единицы пенсионных активов, находившихся в инвестиционном управлении на конец последнего календарного дня, предшествующего данному дню.

298. ПА (И) текущая стоимость «чистых» пенсионных активов НПФ, принятых Организацией в инвестиционное управление;

299. УЕ (¡.1) результат деления текущей стоимости «чистых» пенсионных активов НПФ, принятых Организацией в инвестиционное управление, на 100 тенге.

300. Методы расчета размеров пенсионных взносов и негосударственных пенсий.

301. Накопительно сберегательные пенсионные схемы

302. Пенсионная схема «Установленный размер пенсии без накоплений с начислением ежемесячных вознаграждений на пенсионные средства участников»

303. При сроке предполагаемых пенсионных выплат 20 лет размер пенсии должен быть равен:

304. РР = ^7840 3355рублей 12x20

305. Пенсионная схема «Размер негосударственной пенсии без накоплений с учетом коэффициента роста»

306. RS = S PC + (\* Z PC)N + С, (2)где к коэффициент роста;

307. N количество операций по начислению коэффициента роста в течение общего срока формирования пенсионных накоплений.

308. Величина пенсионных выплат в первый и последующие годы составит3.: ■

309. РР1=12((Г+5к)к"-1)'РРп = РР1<1+к)п-1 (3>

310. Например, если пенсионные накопления гражданки N составляют811 800 х 0,06811 800 рублей, а коэффициент роста равен 6,0 %, то РР 1 = ——;— 20——12((1 + 0,06) —1)1 839,03 рублей.

311. Источник: Рассчитано автором

312. Пенсионная схема «Установленный размер пенсии с накоплениями и начислением ежемесячных вознаграждений на накопленные пенсионные средства участников»

313. Т количество календарных дней в периоде, по итогам которого НПФ производит начисление инвестиционного дохода на пенсионные средства участников;

314. К количество дней в календарном году (365 или 366);

315. С ежемесячное вознаграждение НПФ за использование пенсионных средств участников, тенге;п количество операций по начислению инвестиционного дохода в течение общего срока формирования пенсионных накоплений

316. Исходные данные для расчета пенсионных накоплений: где 1РС 792 ООО рублей; 1-3%; Т - 30 дней; К - 365 дней; п - 396 месяцев (33 года); С - 15 840 рублей.

317. Подставляем исходные данные в формулу (4) и получаем:792000х1. Л 3x30 V961 +365x10015840 = 2116061.08 рублей

318. При расчете пенсионных выплат будет учитываться коэффициент накопления и количество ежемесячных пенсионных выплат за определенное число лет. Формула расчета размера пенсионных выплат:1. РР=1