Мишин Алексей Олегович. Негосударственные пенсионные фонды в финансовой системе России : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 СПб., 2005 160 с. РГБ ОД, 61:05-8/2675

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава I. Организационно-финансовые и демографические особенности пенсионной реформы в России 8

1.1. Негосударственные пенсионные фонды в системе пенсионного обеспечения 8

1.2. Влияние демографической нагрузки на реформирование пенсионной системы 22

1.3. Финансовые аспекты осуществления пенсионной реформы в России 41

Глава II. Негосударственные пенсионные фонды на российском рынке пенсионных услуг 52

2.1. Становление системы негосударственного пенсионного обеспечения 52

2.2. Виды пенсионных схем и программ с участием негосударственных пенсионных фондов 65

2.3. Размещение и управление резервами негосударственных пенсионных фондов 81

Глава III. Перспективы развития системы дополнительного пенсионного

обеспечения в России 101

3.1. Учет современных демографических тенденций в финансировании пенсионных программ 101

3.2. Совершенствование российской пенсионной системы 112

3.3. Финансовые продукты негосударственного пенсионного фонда 118

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 128

Список литературы 137

Приложения.

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования обусловлена прежде всего высокой социальной значимостью результатов финансовых решений в сфере пенсионного обеспечения. Полноценная система пенсионного страхования и обеспечения должна включать в себя различные институты соответствующего профиля. К настоящему времени в Российской федерации сложилась система негосударственных пенсионных фондов, насчитывающая около 300 таких организаций.

Совершенствование государственного регулирования в этой области характеризуется принципиально важными изменениями. В частности, были внесены изменения дополнения в Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах». Тем самым государство признало необходимость дельнейшего развития деятельности негосударственных пенсионных фондов и возложило на них важные и масштабные функции по реализации национальной программы пенсионной реформы. Созданы организационно-правовые условия реализации права выбора гражданами негосударственных пенсионных фондов для формирования накопительной части своей будущей пенсии.

Фонды получили право не только формировать пенсионные накопления на финансирование накопительной части трудовой пенсии, но и осуществлять выплату соответствующей части трудовой пенсии. В дельнейшем, от негосударственных пенсионных фондов будет существенно зависеть уровень благосостояния значительной части населения, как это и происходит во всех странах с рыночной экономикой.

Таким образом, негосударственные пенсионные фонды, с одной стороны, становятся своеобразным локомотивом в пенсионной реформе, реализуя свою социальную функцию. С другой стороны, они неизбежно

должны стать важнейшим игроком финансового рынка, что обусловливает интерес к перспективам и проблемам их инвестиционно-финансовой деятельности.

Базой для актуарных расчетов, осуществляемых для создания эффективной системы финансирования негосударственными пенсионными фондами своих пенсионных программ, является демографическая статистика. В связи с этим при анализе системы негосударственного пенсионного обеспечения обязательно должны рассматриваться вопросы демографической нагрузки на пенсионную систему и динамика демографических показателей как ориентиров для определения тенденций развития пенсионного обеспечения.

Для России особенно актуальными остаются также проблемы результативности осуществляемой в стране пенсионной реформы и определяемые ею перспективы рынка негосударственных пенсионных услуг.

Степень изученности проблемы. Теоретические основы деятельности негосударственных пенсионных фондов в рамках теории инвестиционного поведения населения анализировались в трудах зарубежных экономистов Дж. М..Кейнса, М.Вальраса, А.Маршалла, А.Пигу, П Самуэльсона, Э.Долана, Р.Кемпбела, К.Фабоцци и других.

Среди российских ученых данным проблемам уделяли внимание СЕ. Савич, Е.М. Четыркин, В.Н. Баскаков и С.А. Михайлов. Проблемы финансового посредничества анализировались в работах Г.Н.Белоглазовой, В.В.Иванова, В.В.Ковалева, В.А.Лялина. Инвестиционные проблемы негосударственных пенсионных фондов на российском пенсионном рынке рассматривались в трудах Л.А.Дробозиной, В.Д.Миловидова, Г.В.Черновой, Ю.И.Кашина, Ю.В.Рожкова, Г.М.Бродского и других исследователей.

Однако многие важные проблемы деятельности негосударственных пенсионных фондов, обусловленные особенностями современной российской пенсионной системы и институциональной структурой российского финансового рынка, остаются пока за пределами рассмотрения. Это делает тему исследования исключительно актуальной и определяет цель и задачи работы.

Цель исследования - обоснование концептуального подхода к использованию современных пенсионных технологий в России и разработка стратегии пенсионного обеспечения с участием негосударственного пенсионного фонда.

Для реализации сформулированной цели были поставлены и решены следующие задачи :

определено место негосударственных пенсионных фондов в

системе пенсионного обеспечения России;

проанализирована система государственного регулирования в

сфере пенсионного обеспечения в России и выявлены ее слабые

места;

оценены результаты и перспективы российской пенсионной

реформы;

рассмотрена совокупность пенсионных схем и программ и

обоснован выбор наиболее приемлемых для негосударственного

пенсионного фонда в современных российских условиях;

обобщены современные тенденции мирового рынка пенсионных

услуг;

определены основные направления развития дополнительного

пенсионного обеспечения в России и предложены стратегии

инвестирования средств пенсионных резервов

негосударственными пенсионными фондами.

Предметом исследования является деятельность российских негосударственных пенсионных фондов. Объектом исследования выступают экономические отношения в сфере пенсионного обеспечения с участием негосударственных пенсионных фондов.

Теоретической и методологической основой исследования  
послужили фундаментальные положения теории финансов, теории  
финансового посредничества и управления капиталом. Фактологическую  
базу составили исследования российских и зарубежных ученых,  
законодательно-нормативные акты Российской Федерации,

информационные и аналитические отчеты, систематизированные и обработанные материалы периодической печати.

В ходе исследования использовались методы научного наблюдения, сравнения, обобщения и классификации, диалектический и системный подходы.

Научная новизна проведенного исследования состоит в обосновании направлений реформирование системы пенсионного обеспечения и реализации инвестиционной стратегии негосударственных пенсионных фондов в условиях формирующегося российского финансового рынка. В качестве элементов научной новизны следует выделить следующие положения :

выявлены особенности российской пенсионной реформы с учетом взаимообусловленности ее финансовых и социальных аспектов;

осуществлена классификация пенсионных схем и программ с позиций возможности их использования российскими негосударственными пенсионными фондами;

определены современные демографические тенденции и их роль в мировой практике пенсионного обеспечения, выявлены особенности их проявления в условиях России;

обоснован план размещения пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда в рамках управления активами в условиях российского финансового рынка;

предложены меры по оптимизации системы пенсионных институтов в России с учетом необходимости и возможности разработки и применения новых пенсионных продуктов.

Практическая значимость исследования определяется прикладным характером выводов и рекомендаций, обоснованных в работе. Выводы могут использоваться государственными органами для совершенствования системы регулирования финансовой деятельности негосударственных пенсионных фондов, финансовыми институтами при разработке финансовых продуктов пенсионного страхования и обеспечения. Рекомендации могут быть реализованы при принятии решений по управлению капиталом негосударственного пенсионного фонда.

## Негосударственные пенсионные фонды в системе пенсионного обеспечения

Одной из важнейших составляющих экономического и социального положения граждан является пенсионное обеспечение. В большинстве развитых стран мира пенсионное обеспечение построено на основе комбинации двух систем: государственной (распределительной) и негосударственной (накопительной).

Государственная (распределительная) система в качестве источника финансирования пенсий использует страховые взносы предприятия и работников, которые аккумулируются и распределяются для текущих выплат пенсий. Поэтому финансовые результаты пенсионного обеспечения в государственной системе России полностью зависят от того, удастся ли собрать необходимые средства.

В большинстве стран мира пенсионные системы давно уже стали многоуровневыми и напоминают своеобразный многослойный пирог. Таким же «пирогом» становится и пенсионная система России. В соответствии с Программой пенсионной реформы России предусматривается создание четырехуровневой пенсионной системы.

Первым уровнем пенсионной системы является государственная базовая социальная пенсия. Вторым уровнем является трудовая (страховая) пенсия, соответствующая природе солидарности поколений работников наемного труда за счет обязательных взносов работодателя и работника в Государственный пенсионный фонд России. Третьим уровнем пенсионной системы является обязательная накопительная государственная пенсия, формируемая обязательными отчислениями работодателя пропорционально заработку работника и в зависимости от его возраста. Четвертым уровнем системы пенсионного обеспечения должны стать негосударственные пенсии. Негосударственные пенсии формируются за счет добровольных (дополнительных к государственным) накоплений работодателя и собственных накоплений работников. Основу негосударственной дополнительной системы пенсионного обеспечения составляют негосударственные пенсионные фонды (НПФ). При этом государство регулирует правовые стороны их деятельности и контролирует ее. Контроль за 9деятельностью НПФ в настоящее время в России осуществляет отдел негосударственных пенсионных фондов при Федеральной службе по фондовым рынкам. НПФ. на практике используют как накопительный (сберегательный), так и распределительный принципы финансирования пенсий. Их выбор в конечном счете определяется возможностями и интересами вкладчиков фонда.

Уровень развития системы негосударственного пенсионного обеспечения зависит от того, насколько государственная система пенсионного обеспечения отвечает потребностям населения страны. Главным принципом финансирования негосударственных пенсий является долговременное систематическое накопление средств (пенсионных взносов) для обеспечения выплаты пенсий. При этом свободные денежные средства инвестируются фондом с целью получения дополнительных доходов, необходимых для выполнения обязательств по пенсионным выплатам.

По экономическому содержанию негосударственные пенсионные фонды представляют собой организации, деятельность которых заключается в аккумулировании денежных средств и их приращении для выплаты пенсий своим участникам. Каждый фонд работает в соответствии с утвержденным Уставом и Правилами и является самостоятельной организацией.

Деятельность негосударственных пенсионных фондов в России осуществляется на основании законов Российской федерации, Постановлений правительства, Приказов инспекции Негосударственных пенсионных фондов при Министерстве труда РФ. Формально эта деятельность инициирована Указам Президента Российской Федерации № 1077 «О негосударственных пенсионных фондах», увидевшем свет в 1992 году. Однако основа современной законодательной базы, определяющей функционирование негосударственных пенсионных фондов, складывается из Федерального закона № 75-ФЗ от 7.05.98г. «О негосударственных пенсионных фондах», постановления Правительства Российской Федерации от 13.12.1999г. №1385 «Об утверждении Требований к пенсионным схемам негосударственных пенсионных фондов, применяемым для негосударственного пенсионного обеспечения населения», Федерального закона № 14-ФЗ от 10.01.2003г. «О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах» и положениями Гражданского кодекса Российской Федерации.

В соответствии с этими нормами регулирования негосударственный пенсионный фонд представляет собой особую организационно-правовую форму некоммерческой организации социального обеспечения, исключительным видом деятельности которой является негосударственное пенсионное обеспечение участников фонда в соответствии с заключенными договорами, которые предусматривают аккумулирование пенсионных взносов, размещение пенсионных резервов, учет пенсионных обязательств и выплату негосударственных пенсий участникам фонда.

Кроме того к исключительным видам деятельности фонда относятся также действия по выполнению фондом обязательств перед организациями, гражданами или лицами, к которым могут перейти права требования по пенсионным обязательствам фонда.

Все средства фонда делятся на пенсионные резервы и средства для уставной деятельности. Как некоммерческая организация, фонд может тратить на свои нужды не более 15% заработанного при размещении пенсионных резервов инвестиционного дохода и весь доход полученный от размещения средств для уставной деятельности. Весь оставшийся доход увеличивает пенсионные накопления вкладчиков и участников. При этом резервы фонда всегда должны превышать его обязательства перед вкладчиками и участниками.

Резервы фонда представляют собой сумму взносов и полученного инвестиционного дохода. Обязательства по выплатам пенсий участникам определяются правами требования на пенсионные накопления вкладчика и складываются из обязательств перед участниками, которые уже начали получать пенсионные выплаты или получили право на дополнительную пенсию по правилам фонда (гарантированные права); из обязательств перед участниками, которые еще не получили права на дополнительную пенсию, но имеют права на накопления работодателя, которые могут и не получить (негарантированные права); из обязательств по возврату пенсионных накоплений вкладчикам и участникам фонда по факту расторжения договоров о негосударственном пенсионном обеспечении.

## Становление системы негосударственного пенсионного обеспечения

Негосударственные пенсионные фонды являются в определенном смысле «дополнением» к государственной системе пенсионного обеспечения. Их роль и значение, а также место в национальной пенсионной системе зависит от структуры и особенностей формирования государственной пенсии. На наш взгляд, интерес к негосударственным пенсионным программам как обязательному объекту инвестирования для российских частных владельцев денежных средств в значительной мере определяется достаточностью государственного пенсионного обеспечения.

Поэтому вопросы негосударственного пенсионного обеспечения необходимо рассматривать во взаимосвязи с вопросами, касающимися всей системы пенсионного обеспечения. Тем более, что тот экономический и социальный фон, на котором появились и начали действовать негосударственные пенсионные фонды в России, долгое время складывался при наличии только государственной подсистемы пенсионного обеспечения.

Следует иметь ввиду, что принятая система обязательного пенсионного страхования в обозримом будущем (15 -20 лет) не способна обеспечить уровень жизни пенсионеров, приближающийся к европейским стандартам. По нашему мнению, главной причиной этого недостатка стал тот факт, что при разработке нынешнего этана пенсионной реформы даже не рассматривался вопрос о привлечении населения к формированию своих пенсионных накоплений.

Доказательством этого служит процесс разработки и реализации на практике российской пенсионной реформы. Рассмотрим его подробнее.

Действовавшая до 1 января 2002г. в России пенсионная система не удовлетворяла всех: пенсионеров - из-за явно низкого размера пенсий; работодателей - из-за высоких страховых взносов в Пенсионный фонд Российской Федерации (ПФР); законодательную и исполнительную власти - потому что население недовольно низким уровнем жизни пенсионеров; регионы - поскольку одни из них (доноры) должны делиться с другими, которые считают, что выделяемые им дотации слишком малы; сам ПФР -потому что становилось все труднее собирать необходимые средства. Вся пенсионная система была построена на полной зависимости пенсионера от государства.

В 2001 — 2002 годах принят ряд законов, определивших новую архитектуру пенсионной системы. При этом разговор шел исключительно о реформе обязательного пенсионного страхования, не затрагивая вопросов привлечения на добровольных началах средств накопителей и личных средств населения к формированию пенсии.

В результате проводимой реформы на настоящий момент трудовая пенсия состоит из трех составляющих: базовой части, одинаковой для всех достигших пенсионного возраста. Финансируется за счет сумм единого социального налога, зачисляемого в федеральный бюджет и; страховой части, финансируемой за счет средств Пенсионного фонда Российской федерации по распределительному принципу; накопительной части, которая финансируется за счет средств, накапливаемых на персональном счете работника Приходится констатировать, что предложенные изменения в пенсионной системе свелись к изменению пенсионной формулы, т.е. к введению другого порядка расчета размера пенсии или, другими словами, к перераспределению имеющихся средств. Проведенные в последние годы повышения размеров пенсии нынешних пенсионеров явились отражением общего экономического роста в стране, а не повышением эффективности работы реформируемой пенсионной системы.

Роль государства в процессе пенсионного обеспечения населения сводится к решению ряда задач.

Первая - обеспечить гарантированный минимальный уровень пенсионного обеспечения для любого гражданина России независимо от уровня его доходов.

Вторая - создать условия для формирования населением достаточных пенсионных накоплений путем развития институтов и инфраструктуры пенсионного самообеспечения граждан на основе стимулирования социального партнерства и индивидуальной инициативы.

Третья - проводить реформу с наименьшим ущербом для работающего населения и пенсионеров.

class3 **Перспективы развития системы дополнительного пенсионного**

**обеспечения в России** class3

## Учет современных демографических тенденций в финансировании пенсионных программ

При рассмотрении общих элементов экономической политики стран с развитой экономикой нельзя не отметить проблему, которая во многом определяет жизнь современного общества. Эта же проблема лежит в основе расчета всех параметров пенсионного обеспечения во всех его формах, воплощаемых в различных пенсионных институтах. Государство вынуждено учитывать ее при принятии тех или иных решений в экономике и в социальной сфере, Прежде всего - в пенсионной политике. Это увеличение продолжительности жизни и как следствие старение населения.

Под старением населения, или демографическим старением, понимают увеличение доли пожилых и старых людей в населении.

Различают два типа старения населения:

- старение снизу, которое является результатом снижения рождаемости;

- старение сверху, которое является результатом увеличения средней продолжительности предстоящей жизни, уменьшения смертности в старших возрастах в условиях низкой рождаемости.38

Старение населения оказывает сильное влияет на все развитые страны, но по разному и с разной интенсивностью. Самое удивительное, что эта проблема не менее сильно сказывается даже на таких странах как Китай.

Надо отметить, что с одной стороны люди стали жить дольше и при этом меньше болеть. И безусловно это не может не радовать. В чем здесь экономическая проблема? Исследования показывают, что начиная со средины 19 века сформировалась долгосрочная тенденция на постоянное увеличение продолжительности жизни в среднем на 2.5 года за декаду. ( см Приложение Таблица 3) Данная тенденция стабильна и на настоящий момент не наблюдается признаков ее изменения.

Казалось бы, экономика должна была приспособиться к столь долговременной тенденции. Но проблема общего старения населения осложнена следующим обстоятельством: многие страны испытывали бум рождений после 2-й мировой войны, за которым последовало довольно резкое падение уровня рождаемости ниже уровня замещения. Как результат такого развития событий, большая часть популяционной когорты постепенно выходит на пенсию, при этом та когорта, которая сейчас входит на рынок труда относительно мала. Подробные данные о демографической нагрузке приведены Приложении Таблица 4.

Проблема старения приобрела настолько важное значение, что выступая в августе 2004 г. на пресс-конференции в Джексон-Холле (штат Вайоминг) глава федеральной резервной системы США Алан Гринспен назвал старение населения США препятствием для экономического роста страны и развития системы общественного финансирования. Кроме того он заявил, что без повышения среднего возраста, с которого начинаются обязательные выплаты по пенсионному обеспечению американскую экономику ожидают большие трудности.

"Если мы пообещали населению, что экономика справится с задачей обеспечения всех пенсионеров, то сегодня мы должны сообщить людям об обратном, чтобы у них было время для того, чтобы обеспечить себе другие источники финансирования в преклонном возрасте", - считает А.Гринспен. 40 Дополнительным подтверждением данного факта является программа пенсионных реформ предложенная президентом США Дж. Бушем. 41

Рассмотрим те экономические задачи, которые вытекают из проблемы старения населения.

Первая и главная - это обеспечение адекватного перераспределения денежных и иных ресурсов от тех кто работает к неработающим, в том числе и к пенсионерам.

На практике используются разнообразные механизмы перераспределения, значительно отличающиеся по странам. В некоторых странах основная нагрузка лежит на внутри семейном перераспределении, однако в подавляющем большинстве стран, особенно в Европе, основную роль играет государство.

Общее увеличение количества пенсионеров, резко увеличивает государственные затраты по социальным выплатам. Если интерполировать текущую ситуацию на будущий период то получаем, что расходы на различные трансферты и пособия пожилым людям увеличатся до 15% ВВП в период до 2050 г, и это при условии, что демографическая ситуация не будет ухудшаться. 42 Данные о пенсионных расходах приведены в Приложении Таблица 5.