ISSN 2311-8709 (Online)
ISSN 2071-4688 (Print)

Инвестиционная деятельность

ИНВЕСТИРОВАНИЕ СРЕДСТВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫМИ ПЕНСИОННЫМИ ФОНДАМИ КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ СИСТЕМЫ ПЕНСИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Наталия Владимировна СПАССКАЯ[a], Елена Валерьевна ТАКМАКОВА[b,*], Александр Васильевич СТЕЦЕНКО[c]

[a] кандидат экономических наук, доцент кафедры теории и истории экономики, Орловский государственный университет, г. Орёл, Российская Федерация
spasskayanv12@mail.ru

[b] кандидат экономических наук, доцент кафедры прикладных экономических дисциплин, Орловский государственный университет, г. Орёл, Российская Федерация
takmakovae@mail.ru

[c] кандидат экономических наук, доцент кафедры прикладных экономических дисциплин, Орловский государственный университет, г. Орёл, Российская Федерация
sava4@mail.ru

[*] Ответственный автор

История статьи:
Принята 04.03.2015
Одобрена 13.06.2015

УДК 368.914

Ключевые слова: пенсионное страхование, государственная управляющая компания, негосударственные пенсионные фонды, инвестирование средств пенсионных накоплений

Аннотация

Предмет. В статье исследованы основные тенденции и проблемы развития негосударственных пенсионных фондов в Российской Федерации.

Цели и задачи. Цель исследования – анализ основных показателей функционирования НПФ, их доходности и современных проблем развития. Задачи исследования: анализ показателей системы негосударственного пенсионного обеспечения в РФ; определение состава и структуры совокупного инвестиционного портфеля НПФ; исследование темпов прироста индексов пенсионных накоплений; сравнение средней невзвешенной и накопленной доходности НПФ, инвестиционных портфелей ВЭБ и инфляции, выявление основных проблем современного этапа функционирования НПФ в РФ.

Методология. В настоящей работе с помощью приемов логических методов анализа, конкретизации определены различные аспекты функционирования НПФ в современных условиях.

Результаты. При исследовании развития систем государственного и негосударственного пенсионного обеспечения в форме НПФ в РФ установлено сохранение тенденции к увеличению количества застрахованных лиц, отказавшихся от формирования накопительной части трудовой пенсии в Пенсионном фонде РФ и выбравших негосударственные пенсионные фонды. Анализ совокупного инвестиционного портфеля НПФ показал, что он является консервативным, поскольку в нем преобладают активы пониженного риска. Средняя невзвешенная доходность НПФ в 2013 г. выше потребительской инфляции и итогов предыдущего года. Накопленная доходность НПФ также фондов превосходит темпы инфляции и доходность ГУК «Внешэкономбанк». Современный этап развития негосударственных пенсионных фондов в РФ связан с рядом сложностей административного регулирования, которые потребуют новых подходов к их функционированию.

Выводы. Средняя невзвешенная и накопленная доходность НПФ превышает темпы инфляции и доходность ГУК «Внешэкономбанк», что делает их привлекательными для инвестирования накопительной части пенсии. Однако вновь принятые нормативные акты существенно затруднят их деятельность в ближайшей перспективе. Выводы, полученные авторами, могут быть использованы в дальнейших исследованиях роли НПФ в системе пенсионного обеспечения РФ.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2015

Впервые деятельность негосударственных пенсионных фондов была законодательно закреплена в 1998 г.[1]. В дальнейшем нормативная база, регулирующая основы их функционирования, была расширена и дополнена[2]. Несмотря на более чем

[1] О негосударственных пенсионных фондах: Федеральный закон от 07.05.1998 № 75-ФЗ.

[2] О внесении изменений в Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации: Федеральный

Таблица 1

Основные показатели системы негосударственного пенсионного обеспечения в РФ

Показатель	2000	2005	2010	2011	2012	2013
Количество негосударственных пенсионных фондов	262	290	151	146	134	120
Численность участников, тыс. чел.	3 375,2	6 059,1	6 634	6 596	6 781,5	6 769,1
Численность получателей негосударственных пенсий, тыс. чел.:	281,9	705,7	1 361,9	1 470,9	1 537,1	1 551,2
в процентах от общей численности пенсионеров, состоящих на учете в системе Пенсионного фонда РФ (в 2000 г. – в органах социальной защиты населения)	0,7	1,8	3,4	3,7	3,8	3,8
Общая сумма пенсионных выплат, млн руб.	600	7 569	26 660	31 305	36 649	40 997
Сумма пенсионных выплат в среднем в месяц на одного получателя, руб.	177	894	1 631	1 774	1 987	2 202

Источник: Российский статистический ежегодник 2014: Стат. сб. М.: Росстат, 2014. – С. 141.

15-летний период их существования, большинство застрахованных лиц до настоящего времени продолжает оставаться пассивными участниками пенсионной системы.

Исследованию общих вопросов функционирования НПФ, их места и роли в реализации современного этапа пенсионной реформы посвящены работы таких авторов, как О. Бахарева[3], А. Путятина[4], М. Седова[5], В. Хмыров.

Среди авторов, которые анализируют отдельные аспекты деятельности фондов, например их инвестиционную деятельность, выделяют Р. Аликова, Е. Басенко[6], Л. Михайлова, Л. Сычеву, Л. Сетченкова[7]. Выводы, полученные этими авторами, важны с точки зрения выявления многоаспектности деятельности НПФ и необходимости ее учета в процессах государственного регулирования.

Немногочисленную группу работ составляют исследования, посвященные анализу доходности НПФ в Российской Федерации. К ним относятся работы таких авторов, как М.А. Авдеев, Е.Д. Рубинштейн, О.В. Довгая, А.Ю. Городилова.

Официальная статистика представляет весьма скудные данные о функционировании системы негосударственного пенсионного обеспечения в РФ, поэтому в целях исследования эффективности функционирования системы негосударственного пенсионного обеспечения в РФ важно опираться на данные Пенсионного фонда РФ (ПФР), Банка России, Московской биржи ОАО «ММВБ-РТС», Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР России упразднена с 03.03.2014).

Основные показатели системы негосударственного пенсионного обеспечения в РФ, нашедшие свое отражение в статистических сборниках Росстата приведены в табл. 1.

Как видно из анализа данных табл. 1, в 2013 г. по сравнению с 2000 г. количество негосударственных пенсионных фондов сократилось более чем в два раза, в то время как численность участников возросла в два раза, а численность получателей негосударственных пенсий увеличилась в 5,5 раза. Вместе с тем следует отметить, что доля получателей негосударственных пенсий в общей численности пенсионеров, состоящих на учете в Пенсионном фонде РФ, составила в 2013 г. всего 3,8%, хотя и имеет тенденцию к росту (+3,1 п.п.).

Важно, что в 2013 г. сохранилась тенденция к увеличению количества застрахованных лиц, отказавшихся от формирования накопительной

закон от 28.12.2013 № 410-ФЗ; Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации: Федеральный закон от 24.07.2002 № 111-ФЗ (с изм., внесенными Федеральным законом от 21.11.2011 № 327-ФЗ); О накопительной пенсии: Федеральный закон от 28.12.2013 № 424-ФЗ.

[3] *Бахарева О.В.* Методологические подходы к формированию пенсионных активов в негосударственном пенсионном фонде // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2011. № 6. С. 72–76.

[4] *Путятина А.Е.* Управление негосударственными пенсионными фондами в условиях развивающейся экономики // Вестник национального технического университета. Харьковский политехнический институт. Серия: Информатика и моделирование. 2007. № 19. С. 159–166.

[5] *Седова М.Л.* Совершенствование управления негосударственными пенсионными фондами в условиях акционирования // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2014. № 44. С. 35–43.

[6] *Басенко Я.С.* Прогноз стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов и пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов до 2020 // Известия Иркутской государственной экономической академии. 2012. № 1. С. 51–54.

[7] *Седова М.Л.* Совершенствование управления негосударственными пенсионными фондами в условиях акционирования // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2014. № 44. С. 35–43.

Таблица 2

Структура совокупного инвестиционного портфеля НПФ в 2010–2013 гг.

Вид актива	2010	2011	2012	2013
Государственные ценные бумаги РФ	1,15	4,87	2,80	4,3
Государственные ценные бумаги субъектов РФ	9,09	6,08	7,09	5,7
Облигации российских эмитентов	48,10	44,90	34,87	36,2
Акции российских эмитентов	12,22	9,59	6,27	6,4
Депозиты	16,43	23,39	39,10	30,5
Средства на счетах в кредитных организациях	7,44	7,21	7,34	10,74
Прочие активы	5,57	3,96	2,53	6,16

Источник: Отчет о структуре совокупного инвестиционного портфеля за 2013 год (форма № 8). URL: http://www.cbr.ru/sbrfr/print.aspx?file=contributors/polled_investment/managementcompany/otchetnost/2013.htm&pid=polled_investment&sid=ITM_57229.

части трудовой пенсии в ПФР и выбравших негосударственные пенсионные фонды. По данным ПФР, по состоянию на 01.01.2014 из 79 млн застрахованных лиц пенсионные накопления 56,1 млн чел. (или 70,9% от общего числа застрахованных) находятся в государственной управляющей компании; 22,4 млн чел. (или 28,4% от общего числа застрахованных) доверили управление своими пенсионными накоплениями негосударственным пенсионным фондам; 530 тыс. человек (или около 0,7% от общего числа застрахованных) – частным управляющим компаниям[8].

Анализ совокупного инвестиционного портфеля НПФ согласно данным табл. 2 свидетельствует о том, что в 2010–2011 гг. основной инвестиционной идеей в среде НПФ был уход от риска: вывод средств инвестиционных портфелей из акций и облигаций в депозиты. Облигации субъектов Российской Федерации для усиления устойчивости портфеля заменялись на выпуски федеральных займов[9].

Основные тенденции сохранились и в 2012 г.: доля депозитов достигла почти 39% по сравнению с 17% двумя годами ранее. Вес акций за тот же период уменьшился также в два раза – с 12 до 6%, а корпоративных облигаций – почти на треть – с 48 до 34%. Высоконадежные облигации перестали быть столь же привлекательными по уровню доходности в сравнении с другими видами активов, а рынок акций сохранил свои риски: высокую волатильность и неопределенность тренда развития на глобальном и отечественном финансовых рынках. Из-за этого в 2012 г. вполне оправдано внимание НПФ к депозитам с уровнем доходности выше инфляционных ожиданий. По данным Банка России, среднегодовая ставка по рублевым депозитам юридических лиц на срок до одного года повысилась с 3,7% годовых в 2011 г. до 5,3% годовых в 2012 г., а по аналогичным депозитам на срок от 1 года до 3 лет – с 6,8 до 8,1%[10].

Структура совокупного инвестиционного портфеля НПФ существенно не изменилась и в 2013 г. Вместе с тем по сравнению с 2012 г. незначительно увеличилась доля средств на счетах в кредитных организациях (+3,06 п.п.) и доля государственных ценных бумаг Российской Федерации (+1,5 п.п.), а также уменьшилась доля депозитов в кредитных организациях (–8,6 п.п.) и государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации (–1,4 п.п.). Кроме того, произошло незначительное увеличение доли облигаций российских эмитентов (+1,33 п.п.).

В целом же как в 2010 г., так и в 2013 г. 2/3 совокупного инвестиционного портфеля НПФ приходится всего на два вида активов: облигации российских эмитентов и депозиты. При этом их удельные веса несколько изменились: облигации российских эмитентов в 2013 г. по сравнению с 2010 г. уменьшились на 11,9 п.п., а депозиты напротив, увеличились за тот же период на 14,07 п.п. Стоит отметить, что депозиты не следует рассматривать как безрисковый актив, поскольку в отличие от вкладов физических лиц их выплата не страхуется Агентством по страхованию вкладов, а потому банкротства даже крупных отечественных банков исключать нельзя. К тому же «кипрская история» с обсуждением частичной национализации депозитов в 2013 г. показала, насколько серьезно стоит подходить к выбору кредитного учреждения.

[8] Отчетность о средствах пенсионных накоплений и финансовых результатах их инвестирования за 2013 год. URL: http://www.cbr.ru/sbrfr/print.aspx?file=contributors/polled_investment/managementcompany/otchetnost/2013.htm&pid=polled_investment&sid=ITM_57229.

[9] Доходность пенсионных фондов по ОПС за 2012 г. URL: http://p-a-c.ru/files/npf2013.pdf.

[10] Годовой отчет Банка России за 2012 г. URL: http://www.cbr.ru/publ/God/ar_2012.pdf.

Для сравнения эффективности выбранной стратегии инвестирования средств пенсионных накоплений с реальным положением дел на фондовом рынке биржей ММВБ–РТС были разработаны индексы пенсионных активов (табл. 3), условно отражающих изменения стоимости возможных портфелей пенсионных активов: агрессивного (RUPAI), сбалансированного (RUPMI) и консервативного (RUPCI), а также основанного на изменениях разрешенных для приобретения негосударственными пенсионными фондами акций (субиндекс акций, EPSI).

Как видно из анализа данных табл. 3, лишь 2009 и 2010 гг. были лучшими для инвестирующих в акции, однако это было связано с переоценкой стоимостей акций, «просевших» в результате финансово-экономического кризиса, начавшегося в 2008 г. В результате агрессивный индекс RUPAI также не выглядел достойно на всем периоде с 2008 по 2013 г. С учетом того, что пенсионные средства – капитал долгосрочного инвестирования (горизонт инвестирования таких средств доходит до 40 лет), а также все еще действующей законодательной нормы по покрытию негосударственными пенсионными фондами возникших в отчетном периоде убытков из собственных средств, логичным является выбор консервативного и сбалансированного портфелей большинством управляющих пенсионными активами.

По итогам 2013 г. негосударственные пенсионные фонды начислили доходность на счета своих клиентов по обязательному пенсионному страхованию в диапазоне от –4,4% (НПФ «Родник») до 13,3% (НПФ «Магнит») годовых. В среднем по всем фондам значение доходности составило 7,56% (сравнение с результатами предыдущих лет табл. 4), что выше потребительской инфляции (6,5%) и однозначно лучше итогов предыдущего года.

Доходность Государственной управляющей компании «Внешэкономбанк» (ВЭБ), начиная с 2005 г., лишь по итогам 2012 г. оказалась выше, чем в среднем по НПФ. Если сравнить накопленную доходность с инфляцией и доходностью, обеспеченной ВЭБ за последние пять лет (см. рисунок), то окажется, что фонды также переигрывают своих основных «конкурентов» в лице ВЭБ и инфляции.

Таким образом, при исследовании тенденций развития систем государственного и негосударственного пенсионного обеспечения в лице НПФ в РФ выявлены следующие особенности:

Таблица 3

Изменение индексов пенсионных активов в 2008–2013 гг., %

Год	RUPAI	RUPMI	RUPCI	EPSI	ИПЦ
2008	–49,71	–27,63	–2,98	–72,58	13,28
2009	77,44	42,89	22,54	153,6	8,8
2010	35,41	23,45	11,72	56,44	8,78
2011	–7,85	–1,41	4,62	–18,35	6,1
2012	6,07	6,63	7,22	5,1	6,57
2013	3,82	5,89	8,14	1,43	6,5

Источник: Индексы активов пенсионных накоплений. URL: http://moex.com/ru/index/pension. Прогноз доходности пенсионных накоплений за 2013 год. URL: http://p-a-c.ru/files/npf_2014.pdf.

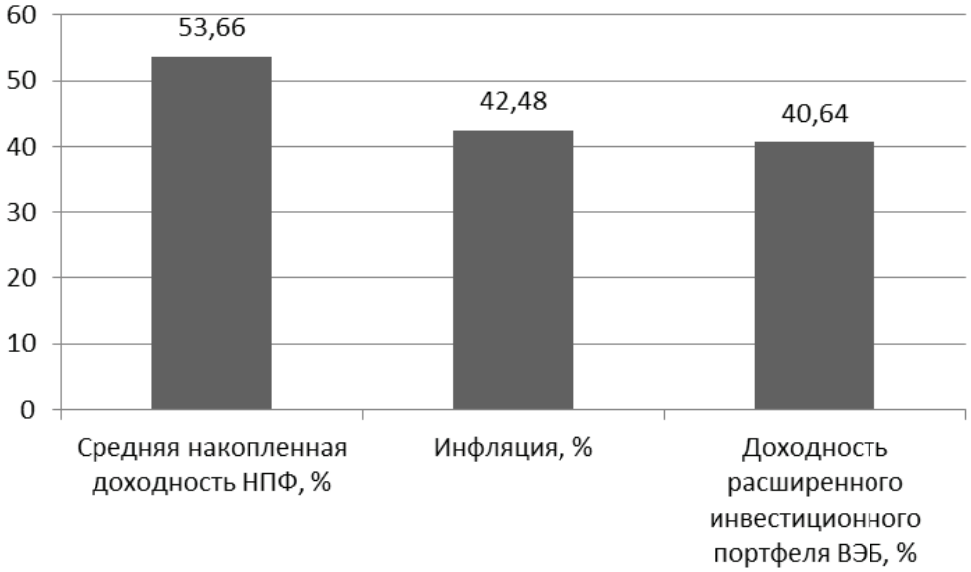
Таблица 4

Средняя невзвешенная доходность НПФ, инвестиционных портфелей ВЭБ и инфляция, %

Год	Инфляция	НПФ	ВЭБ (расширенный)	ВЭБ (государственных ценных бумаг)
2005	10,9	13,2	8,7	–
2006	9	16,3	4,7	–
2007	11,9	7,3	5	–
2008	13,3	0,5	–0,4	–
2009	8,8	18	9,1	1
2010	8,8	11,1	7	4,7
2011	6,1	2,4	4,2	4,1
2012	6,6	7,2	8,4	6,9
2013	6,5	7,6	6,7	6,9

Источник: Основные показатели деятельности НПФ. URL: http://www.cbr.ru/sbrfr/archive/fsfr/archive_ffms/index.html; Основные сведения об инвестировании средств пенсионных накоплений. URL: http://www.pfrf.ru/uk_results_info.

Средняя накопленная доходность НПФ, инфляция и доходность расширенного инвестиционного портфеля ВЭБ за 2009–2013 гг.



– сохранение тенденции к увеличению количества застрахованных лиц, отказавшихся от формирования накопительной части трудовой пенсии в ПФР и выбравших негосударственные пенсионные фонды;

– совокупный инвестиционный портфель НПФ является консервативным, в нем преобладают активы пониженного риска, а именно облигации российских эмитентов и депозиты, на которые в совокупности приходится 2/3 вложений;

– средняя невзвешенная доходность по всем НПФ в 2013 г. составила 7,56%, что выше потребительской инфляции и итогов предыдущего года;

– накопленная доходность негосударственных пенсионных фондов за 2009–2013 гг. на 11,18 п.п. превосходит темпы инфляции и на 13,02 п.п. доходность ГУК «Внешэкономбанк».

Современный этап функционирования НПФ связан с рядом сложностей, которые сводятся к некоторым основным моментам.

Во-первых, это п***родление моратория на передачу накоплений в негосударственные пенсионные фонды.*** Замороженная в 2014 г. накопительная часть пенсии означает запрет на ее размещение. В 2015 г. пенсионные накопления также не будут передаваться в управление негосударственным пенсионным фондам. Все поступающие от работодателей страховые пенсионные взносы направляются на формирование страховой части пенсии (не для конкретного гражданина, а в распределительной пенсионной системе). Эта мера должна способствовать повышению сбалансированности бюджета ПФР.

Во-вторых, с 01.01.2014 вступил в силу Федеральный закон от 28.12.2013 № 410-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации», предусматривающий, что все НПФ, осуществляющие деятельность в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, должны поменять свою организационно-правовую форму. До 01.01.2016 такие фонды, являющиеся в настоящее время некоммерческими организациями, должны быть преобразованы в акционерные общества (акционерные пенсионные фонды). Те НПФ, которые не осуществляют деятельности в качестве страховщика по ОПС, подлежат преобразованию в акционерные пенсионные фонды до 01.01.2019. В противном случае и первые, и вторые будут ликвидированы. Все вновь образуемые фонды также должны будут создаваться в форме акционерных обществ. Сложность акционирования состоит в определении окончательного состава акционеров. Пока НПФ оставались некоммерческими организациями, смена их собственников нигде не отражалась. В результате сейчас во многих случаях достаточно сложно проследить за тем, кто является фактическим собственником фонда. Также уже озвучена проблема, возникающая перед крупными компаниями, являющимися конечными владельцами НПФ, – акционирование

автоматически увеличивает долговую нагрузку таких компаний, что может негативно сказаться на отчетности и капитализации. К минусам можно отнести увеличение организационных издержек для поддержания работы фонда, увеличение бюрократической нагрузки и сроков принятия стратегических решений. Или, например, такой момент: согласно требованиям законодательства, продажа более 10% акций фонда требует обязательного согласования с Банком России. Соответственно, затруднительно не только вступить в права владения НПФ, но и распоряжаться им в дальнейшем.

В-третьих, в 2015 г. граждане продолжат выбирать, куда пойдут 16% индивидуальных страховых взносов: на накопительную и на страховую часть пенсии (6 и 10% соответственно), либо полностью на страховую. Для граждан, которые не подали заявление о выборе управляющей компании или НПФ ранее и не подадут в 2015 г., взносы будут полностью отчисляться на страховую часть пенсии.

В-четвертых, с 01.01.2015 вступил в силу Федеральный закон от 28.12.2013 № 424-ФЗ «О накопительной пенсии». Он отказывает гражданам в единой пенсии, в которую входят накопительная и страховая части, и устанавливает две самостоятельные пенсии: накопительную и страховую. Страховая пенсия ежегодно индексируется государством на уровне не ниже инфляции. Накопительная пенсия зависит исключительно от результатов ее инвестирования.

Все эти обстоятельства существенно усложнят деятельность НПФ в ближайшие годы и потребуют новых подходов к обеспечению их функционирования на рынке.

Список литературы

1. *Авдеев М.А., Рубинштейн Е.Д.* Анализ доходности негосударственных пенсионных фондов // Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития. 2013. № 9. С. 164–167.
2. *Аликов Р.С.* Инвестирование накоплений негосударственными пенсионными фондами // Банковское право. 2007. № 4. С. 24–30.
3. *Довгая О.В., Городилова А.Ю.* О доходности накопительной части трудовой пенсии в негосударственном пенсионном фонде // Финансы. 2011. № 3. С. 57–60.
4. *Михайлов Л., Сычева Л.* Инвестирование пенсионных накоплений и пенсионных резервов // Экономико-политическая ситуация в России. 2009. № 11. С. 60–66.
5. *Хмыров В.В*. Цели, принципы и функции риск-менеджмента в негосударственном пенсионном фонде // Бизнес в законе. 2012. № 3. С. 256–260.
6. *Рекундаль О.И.* Система поддержки принятия решения при инвестировании средств пенсионных накоплений // Современные проблемы науки и образования. 2013. URL: http://science-education.ru/109-9453.
7. *Линев И.В.* Инвестирование пенсионных накоплений в объекты государственно-частного партнерства // Современная экономика: проблемы, тенденции, перспективы. 2014. № 11. С. 28–38.
8. *Рогачев И.А.* Проблемы формирования инвестиционного портфеля при инвестировании пенсионных накоплений // Вопросы экономических наук. 2006. № 6. С. 287–289.
9. *Апиков Р.С.* Инвестирование накоплений негосударственными пенсионными фондами // Банковское право. 2007. № 4. С. 24–30.
10. *Селиверстов С.П.* Проблемы инвестирования и эффективности доверительного управления средствами пенсионных накоплений в сфере обязательного пенсионного страхования // Государственный аудит. Право. Экономика. 2010. № 2. С. 64–74.
11. *Корчагин Д.М.* Параметрический анализ применимости современных теорий управления портфелем для инвестирования средств пенсионных накоплений // Экономические науки. 2011. № 80. С. 167–170.
12. *Партин И.* Ограниченность возможностей инвестирования средств пенсионных накоплений // Человек и труд. 2007. № 6. С. 51–53.

13. *Добромыслов К.В.* Совершенствование механизма инвестирования пенсионных накоплений // Финансы. 2007. № 12. С. 56–58.

14. *Пряжникова О.Н., Семеко Г.В.* Пенсионная система России и проблемы инвестирования пенсионных накоплений // Экономические и социальные проблемы России. 2005. № 1. С. 84–105.

15. *Скребенков Н.* Социальный контроль в сфере формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений в Российской Федерации // Предпринимательство. 2007. № 2. С. 61–67.

16. *Боровой М.В.* Доходность инвестирования пенсионных накоплений // Российское предпринимательство. 2010. № 1–2. С. 17–23.

17. *Мельников Р.М.* Совершенствование механизма регулирования рисков инвестирования пенсионных накоплений // Финансы. 2014. № 8. С. 47–53.

18. *Сесина Ю.Е.* Оптимизация пенсионного обеспечения граждан за счет формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений // Экономика и предпринимательство. 2014. № 6. С. 121–123.

19. *Сергеев А.А.* Защита средств негосударственных пенсионных фондов: правовые механизмы и проблемы их совершенствования // Социальное и пенсионное право. 2013. № 3. С. 48–52.

20. *Головченко А.В.* Особенности инвестиционной политики негосударственных пенсионных фондов // Современная экономика: проблемы и решения. 2012. № 9. С. 95–103.

ISSN 2311-8709 (Online)
ISSN 2071-4688 (Print)

Investing

PENSION SAVINGS INVESTING BY PRIVATE PENSION FUNDS AS A FACTOR OF ENHANCING THE PENSION SYSTEM'S EFFICIENCY IN THE RUSSIAN FEDERATION

Nataliya V. SPASSKAYA[a], Elena V. TAKMAKOVA[b,*], Aleksandr V. STETSENKO[c]

[a] Orel State University, Orel, Russian Federation
spasskayanv12@mail.ru

[b] Orel State University, Orel, Russian Federation
takmakovae@mail.ru

[c] Orel State University, Orel, Russian Federation
sava4@mail.ru

[*] Corresponding author

Article history:
Received 4 March 2015
Accepted 13 June 2015

Keywords: pension insurance fund, State management company, private pension fund, non-State pension fund, pension savings

Abstract
Subject The article examines major trends and development problems of private pension funds in the Russian Federation.
Objectives The purpose of research is to analyze the main indicators of pension funds' functioning, their yields and contemporary issues of development.
Methods The study employs methods of logical analysis and specification to define various aspects of non-State pension funds' functioning under modern conditions.
Results The findings demonstrate a persistent trend towards an increase in the number of insured persons who refused to form the funded component of retirement pension in the Pension Fund of the Russian Federation and decided on non-State pension funds. The analysis of the aggregate investment portfolio of non-State pension funds showed that it is rather conservative with low risk assets' domination. In 2013, the unweighted average yield is higher than the consumer inflation and previous year results. The cumulative yield of non-State pension funds exceeds the rate of inflation and the yield of Vnesheconombank. The modern stage of private pension funds' development in Russia is associated with a number of difficulties related to administrative regulation, which will require new approaches to their functioning.
Conclusions The average unweighted and cumulative yields of non-State pension funds exceed the rate of inflation and the yield of Vnesheconombank. This makes them attractive for investing the funded component of retirement pension. However, the newly adopted regulations will significantly hamper the funds' operations in the short term.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2015

References

1. Avdeev M.A., Rubinshtein E.D. Analiz dokhodnosti negosudarstvennykh pensionnykh fondov [An analysis of private pension funds' profitability]. *Ekonomika i upravlenie: analiz tendentsii i perspektiv razvitiya = Economy and Management: Analysis of Trends and Development Prospects*, 2013, no. 9, pp. 164–167.
2. Alikov R.S. Investirovanie nakoplenii negosudarstvennymi pensionnymi fondami [Investing the savings by non-State pension funds]. *Bankovskoe pravo = Banking Law*, 2007, no. 4, pp. 24–30.
3. Dovgaya O.V., Gorodilova A.Yu. O dokhodnosti nakopitel'noi chasti trudovoi pensii v negosudarstvennom pensionnom fonde [On the profitability of the funded component of retirement pension in the non-State pension fund]. *Finansy = Finance*, 2011, no. 3, pp. 57–60.
4. Mikhailov L., Sycheva L. Investirovanie pensionnykh nakoplenii i pensionnykh rezervov [Investing the pension savings and pension reserves]. *Ekonomiko-politicheskaya situatsiya v Rossii = Economic and Political Situation in Russia*, 2009, no. 11, pp. 60–66.
5. Khmyrov V.V. Tseli, printsipy i funktsii risk-menedzhmenta v negosudarstvennom pensionnom fonde [Objectives, principles and functions of risk management in non-State pension funds]. *Biznes v zakone = Business in Law*, 2012, no. 3, pp. 256–260.

6. Rekundal' O.I. [The system of support to decision-making when investing pension savings]. *Sovremennye Problemy Nauki i Obrazovaniya*, 2013. (In Russ.) Available at: http://science-education.ru/109-9453.

7. Linev I.V. Investirovanie pensionnykh nakoplenii v ob"ekty gosudarstvenno-chastnogo partnerstva [Investing the pension savings in public-private partnerships]. *Sovremennaya ekonomika: problemy, tendentsii, perspektivy = Modern Economy: Problems, Trends, Prospects*, 2014, no. 11, pp. 28–38.

8. Rogachev I.A. Problemy formirovaniya investitsionnogo portfelya pri investirovanii pensionnykh nakoplenii [Problems of building the investment portfolio when investing the pension savings]. *Voprosy ekonomicheskikh nauk = Issues of Economics*, 2006, no. 6, pp. 287–289.

9. Apikov R.S. Investirovanie nakoplenii negosudarstvennymi pensionnymi fondami [Investing the savings by non-State pension funds]. *Bankovskoe pravo = Banking Law*, 2007, no. 4, pp. 24–30.

10. Seliverstov S.P. Problemy investirovaniya i effektivnosti doveritel'nogo upravleniya sredstvami pensionnykh nakoplenii v sfere obyazatel'nogo pensionnogo strakhovaniya [Problems of investment and efficiency of trust management of pension savings in the sphere of obligatory pension insurance]. *Gosudarstvennyi audit. Pravo. Ekonomika = State Audit. Law. Economy*, 2010, no. 2, pp. 64–74.

11. Korchagin D.M. Parametricheskii analiz primenimosti sovremennykh teorii upravleniya portfelem dlya investirovaniya sredstv pensionnykh nakoplenii [Parametric analysis of applicability of modern theories of portfolio management to pension savings investment]. *Ekonomicheskie nauki = Economic Sciences*, 2011, no. 80, pp. 167–170.

12. Partin I. Ogranichennost' vozmozhnostei investirovaniya sredstv pensionnykh nakoplenii [Limited possibilities of investing the pension savings]. *Chelovek i trud = Man and Labor*, 2007, no. 6, pp. 51–53.

13. Dobromyslov K.V. Sovershenstvovanie mekhanizma investirovaniya pensionnykh nakoplenii [Improving the mechanism of pension savings investment]. *Finansy = Finance*, 2007, no. 12, pp. 56–58.

14. Pryazhnikova O.N., Semeko G.V. Pensionnaya sistema Rossii i problemy investirovaniya pensionnykh nakoplenii [The pension system of Russia and problems of investing the pension savings]. *Ekonomicheskie i sotsial'nye problemy Rossii = Economic and Social Problems of Russia*, 2005, no. 1, pp. 84–105.

15. Skrebenkov N. Sotsial'nyi kontrol' v sfere formirovaniya i investirovaniya sredstv pensionnykh nakoplenii v Rossiiskoi Federatsii [Social control in the sphere of building and investing the pension savings in the Russian Federation]. *Predprinimatel'stvo = Entrepreneurship*, 2007, no. 2, pp. 61–67.

16. Borovoi M.V. Dokhodnost' investirovaniya pensionnykh nakoplenii [Profitability of investing the pension savings]. *Rossiiskoe predprinimatel'stvo = Russian Journal of Entrepreneurship*, 2010, no. 1-2, pp. 17–23.

17. Mel'nikov R.M. Sovershenstvovanie mekhanizma regulirovaniya riskov investirovaniya pensionnykh nakoplenii [Improving the risk management of investing the pension savings]. *Finansy = Finance*, 2014, no. 8, pp. 47–53.

18. Sesina Yu.E. Optimizatsiya pensionnogo obespecheniya grazhdan za schet formirovaniya i investirovaniya sredstv pensionnykh nakoplenii [Optimizing the pension system through building and investing the pension savings]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Economy and Entrepreneurship*, 2014, no. 6, pp. 121–123.

19. Sergeev A.A. Zashchita sredstv negosudarstvennykh pensionnykh fondov: pravovye mekhanizmy i problemy ikh sovershenstvovaniya [Protecting the private pension funds: legal mechanisms and problems of their improvement]. *Sotsial'noe i pensionnoe pravo = Social and Pension Law*, 2013, no. 3, pp. 48–52.

20. Golovchenko A.V. Osobennosti investitsionnoi politiki negosudarstvennykh pensionnykh fondov [Specifics of the private pension funds' investment policy]. *Sovremennaya ekonomika: problemy i resheniya = Modern Economy: Problems and Solutions*, 2012, no. 9, pp. 95–103.