

**НЕГОСУДАРСТВЕННОЕ ПЕНСИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ В РЕАЛИЗАЦИИ
СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА*****Людмила Дмитриевна КАПРАНОВА**

кандидат экономических наук, доцент,
 Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
 Москва, Российская Федерация
 KLD-Home@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0001-9130-1252>
 SPIN-код: 1874-9887

История статьи:

Рег. № 20/2020
 Получена 16.01.2020
 Получена
 в доработанном виде
 31.01.2020
 Одобрена 20.02.2020
 Доступна онлайн
 30.05.2023

Специальность 5.2.4**УДК** 364.668**JEL:** E66, G18, H53, I38**Ключевые слова:**

негосударственное
 пенсионное
 обеспечение,
 негосударственные
 пенсионные фонды,
 инвестиционный
 портфель
 негосударственных
 пенсионных фондов,
 доходность портфеля
 негосударственных
 пенсионных фондов,
 пенсионная реформа

Аннотация

Предмет. Исследование современного состояния, основных тенденций и проблем функционирования негосударственной системы пенсионного обеспечения (НПО) и негосударственных пенсионных фондов (НПФ) в Российской Федерации.

Цели. Анализ основных показателей деятельности НПФ и выявление основных проблем их развития; исследование состава и структуры инвестиционного портфеля НПФ, роста пенсионных накоплений и их доходности.

Методология. В процессе исследования использованы методы логического, статистического, качественного и количественного анализа, а также графические методы предоставления результатов анализа информации.

Результаты. На основе проведенного исследования развития систем НПО в форме НПФ в РФ установлена тенденция увеличения количества застрахованных лиц, выбравших НПФ. Анализ совокупного инвестиционного портфеля НПФ показал рост пенсионных средств в нем и его доходности. В портфелях пенсионных резервов НПФ увеличились вложения в реальный сектор экономики. Средства НПФ могут стать одним из основных источников финансирования реального сектора экономики для реализации долгосрочных инфраструктурных проектов на основе механизма государственно-частного партнерства (ГЧП) в форме концессионных соглашений.

Выводы. Основной целью развития рынка НПФ является повышение уровня жизни населения и достижение устойчивости пенсионной системы. Важнейшими факторами для укрепления позиций негосударственного пенсионного обеспечения являются стабильность экономического развития в стране, рост доходов населения, а также повышение доверия к финансовым институтам. Введение моратория на накопительную часть пенсии тормозит развитие НПФ, поскольку ограничиваются поступления финансовых ресурсов. Долгосрочные сбережения граждан через систему НПФ представляют ресурс для инвестиционного роста в экономику страны. На данный момент программа привлечения ресурсов в НПФ реализуется в недостаточном объеме, а меры по ее активизации неэффективны.

* Статья подготовлена по материалам журнала «Национальные интересы: приоритеты и безопасность». 2020. Т. 16. № 3. С. 449–466.

Статья подготовлена в рамках комплексной темы Финансового университета при Правительстве Российской Федерации «Новая парадигма общественного развития в условиях цифровой экономики».

Для цитирования: Капранова Л.Д. Негосударственное пенсионное обеспечение в реализации социально-экономической политики государства // *Финансы и кредит*. — 2023. — Т. 29, № 5. — С. 1170 — 1191.

<https://doi.org/10.24891/fc.29.5.1170>

Введение

Пенсионная система является одним из важнейших финансовых механизмов государства, который представлен государственной и негосударственной составляющими, но преследует общую цель, направленную на обеспечение достойного уровня жизни определенной категории граждан. Пенсионное обеспечение играет существенную роль в экономической, общественно-политической жизни и бюджетной сфере государства, поскольку пенсионная система связана с системой оплаты труда, состоянием рынка труда, налоговой системой, а также с демографической ситуацией в стране.

Развитие системы негосударственных пенсионных фондов (НПФ)¹ в значительной степени определяется неблагоприятными демографическими условиями и экономическими факторами. Формирование системы негосударственного пенсионного обеспечения (НПО) может гарантировать социальную защищенность общества, а также устойчивость пенсионной системы в целом. Участие населения в системе добровольного пенсионного страхования призвано содействовать повышению уровня жизни пенсионеров и достижению стратегической задачи национальной пенсионной системы в целом. В этом и состоит социальная значимость НПФ.

Кроме того, НПФ несут на себе ответственность сберегательного института, поскольку, инвестируя полученные от населения средства, они должны получить доход, который распределяется среди их участников. НПФ аккумулируют долгосрочные ресурсы и размещают их на финансовом рынке, создавая ресурсную базу для финансирования долгосрочных капиталоемких инвестиционных проектов. Это является одним из приоритетов политики Банка России, поскольку инвестиции стимулируют экономический рост, способствует реструктуризации экономики. Кредит уже не может компенсировать потребности экономики в долгосрочных вложениях, необходимых для реализации крупных и дорогостоящих инвестиционных проектов.

Постановка проблемы

Современная государственная пенсионная система России не в состоянии обеспечить всех пенсионеров достаточным уровнем социальной защиты. Поскольку

¹ НПФ — некоммерческая организация социального обеспечения, одним из основных видов деятельности которой является негосударственное пенсионное обеспечение (НПО) участников фонда. НПФ инвестирует доверенные ему средства в финансовые инструменты для получения инвестиционного дохода. Выплаты от НПФ участник фонда начнет получать с момента выхода на пенсию. Деятельность НПФ регулирует Банк России.

трудовые пенсии возмещают около 1/4 заработка, то решить задачу компенсации утраченного дохода при наступлении пенсионного возраста невозможно, хотя пенсия и формировалась из расчета недоплаченной работнику платы за труд, которая поступала в Пенсионный фонд РФ.

Повышение пенсионного возраста в России должно оказать положительный эффект на возможности пенсионной системы. Снизится демографическая нагрузка на работающих, хотя и не сгладятся негативные последствия сокращения трудоспособного населения в стране, которые наблюдаются уже несколько лет. Так, в 2019 г. пенсионеры составляли 25,5% населения России, и на одного пенсионера приходилось примерно 2,2 работника трудоспособного возраста. По прогнозам Центра развития ВШЭ, к 2035 г. численность экономически активного населения снизится на 2,8 млн чел., а численность пенсионеров возрастет. У пожилых людей в России в отличие от пенсионеров западных стран, как правило, нет долгосрочных сбережений, и им в большей степени приходится полагаться на пенсионные накопления.

Дополнительное пенсионное страхование за счет средств НПО, а также софинансирование из средств НПФ и бюджетных источников позволит решить ряд проблем с обеспеченностью населения необходимыми средствами в пенсионном возрасте. Именно поэтому необходимо повышать престиж НПФ, поддерживая их конкурентоспособность на рынке предоставления финансовых услуг, а также расширять их участие в обязательном пенсионном страховании наряду с государственной поддержкой и совершенствованием государственного регулирования этой сферы².

Однако участниками НПФ являются только незначительная часть населения страны — 4—5%, а совокупные активы НПФ достигают лишь 1/4 годового бюджета Пенсионного фонда РФ.

В научной литературе проблемы пенсионного обеспечения достаточно подробно рассматривались в переходный для России период конца XX в., когда вопросы финансового обеспечения пенсионных накоплений и выплаты пенсий нетрудоспособному населению стали особенно актуальными. Проблемы и пути реформирования пенсионной системы России широко обсуждались в трудах таких исследователей, как А.Б. Иванюженко [1], Е.А. Мамий, А.В. Новиков [2], В.Д. Роик [3], Л.В. Фёдоров [4].

Развитию системы НПФ их роли и значению в экономике страны, а также решению социальных проблем существенное внимание уделено в работах И.В. Сибирко, Н.П. Меркушова³, Т.А. Петренко [5], Л.Д. Андросовой [6], Г.В. Фатхлисламовой [7].

² О негосударственных пенсионных фондах: Федеральный закон 07.05.1998 № 75-ФЗ.

³ Сибирко И.В., Меркушов Н.П. Корпоративные программы пенсионного обеспечения как инструмент реализации социальной политики предприятия: материалы VII международной научной конференции «Экономическая наука и практика». Краснодар: Новация, 2019. С. 32—35.

В последние годы в научных исследованиях по проблемам развития пенсионной системы основное внимание было сосредоточено на рассмотрении их в основном с социальной или экономической точек зрения, что нашло отражение в работах Л.В. Токуна, Л.А. Хачумовой [8], Н.В. Спасской, Е.В. Такмаковой, А.В. Стеценко [9], О.А. Мищенко, Е.Г. Леонидовой [10].

Необходимо понимать, что обеспечение населения пенсией является социальной гарантией стабильного развития общества, поскольку затрагиваются интересы примерно 1/3 граждан РФ, а косвенно — всего населения страны.

Методы исследования и результаты

В настоящей работе применялись общенаучные методы исследования — такие как анализ, аналогии, графические методы предоставления анализа информации, научная абстракция, синтез, сравнение.

Полученные результаты расширили существующие представления о механизмах пенсионного страхования работников, экономических и социальных результатах деятельности НПФ, а также о методах взаимодействия ПФР и НПФ. Содержащиеся в работе материалы и обоснованные предложения могут послужить теоретической базой для совершенствования системы пенсионного обеспечения.

Портфель пенсионных средств НПФ и его структура

При страховании через НПФ взносы осуществляются на добровольной основе; из них складывается негосударственная пенсия, которая может быть сформирована гражданами как самостоятельно, так и в соответствии с корпоративными программами с участием работодателя.

В НПФ поступают средства пенсионных накоплений и резервов. Из средств пенсионных резервов реализуются обязательства фонда перед участниками в соответствии с заключенными пенсионными договорами. Средства пенсионных накоплений направляются на осуществление обязательств НПФ перед застрахованными гражданами в соответствии с договорами об обязательном пенсионном страховании и создании профессиональной пенсионной системы. Значительная доля средств НПФ принадлежит пенсионным накоплениям, которые по объему превышают пенсионные резервы, что объясняется отсутствием желания у граждан самостоятельно формировать будущую пенсию и неспособностью работодателей осуществлять добровольное страхование работников в связи с нестабильностью экономического развития и замедлением экономического роста [11, 12]. Эти средства НПФ размещают как самостоятельно, так и через управляющую компанию.

Как видно из *табл. 1*, количество застрахованных лиц растет, хотя и не так значительно, причем количество участников добровольного пенсионного страхования колеблется. В основном это связано с низкой динамикой роста экономики, а также недоверием населения к системе НПО. Введение моратория на накопительную часть пенсии тормозит развитие НПФ, поскольку ограничиваются поступления финансовых ресурсов.

Пенсионные средства ПФР и НПФ по итогам 2019 г. превысили 6 трлн руб., что составляет 5,6% ВВП⁴. Динамика и особенности формирования инвестиционного портфеля НПФ представлены на *рис. 1*.

Инвестиционный портфель пенсионных средств НПФ в начале 2020 г. достиг 4,2 трлн руб., из которых 2,8 трлн руб. приходилось на пенсионные накопления и 1,4 трлн руб. — на пенсионные резервы⁵. Положительное влияние на увеличение обоих портфелей оказал рост цен облигаций, на что повлияло снижение Банком России ключевой ставки, а также рост фондового рынка в целом.

В структуре НПФ преобладают вложения в корпоративные и государственные облигации, доходность которых в 2019 г. была выше по сравнению с предыдущими периодами. Так, в начале 2020 г. в портфеле НПФ почти 90% средств пенсионных накоплений и 62% пенсионных резервов приходилось на государственные, субфедеральные, муниципальные и корпоративные облигации. При этом в соответствии с требованиями ЦБ РФ с 1 января 2019 г. доля вложений средств пенсионных накоплений в кредитные организации (не только акции и облигации, но и депозиты, денежные средства на банковских и специальных брокерских счетах) не должна превышать 30% от стоимости пенсионного портфеля. В стране растет облигационный рынок, активным участником которого могут стать НПФ. В конце 2019 г. он составлял 12,8 трлн руб., или около 30% от объема кредитного портфеля.

В 2019 г. в НПФ снижение сегмента долевого инструментария и увеличение доли корпоративных облигаций в инвестициях пенсионных средств было связано как с переоценкой долговых инструментов, так и продажей акций отдельных эмитентов, в том числе в связи с требованиями главного регулятора. Центральный банк уточнил критерии, при соблюдении которых НПФ могут приобретать акции российских компаний в ходе их первичного публичного предложения инвесторам (ИПО), что следует из опубликованных регулятором изменений, установленных в Положении 580-П, касающихся требований к инвестированию пенсионных накоплений.

⁴ Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов за III кв. 2019 г. / Информационно-аналитический материал. URL: http://cbr.ru/Content/Document/File/94732/review_npf_19Q3.pdf

⁵ Средствами пенсионных накоплений (ПН) НПФ по методике ЦБ РФ называются средства обязательной накопительной пенсии, которые были перечислены в течение периода 2002 — 2014 гг., добровольные взносы на накопительную пенсию в рамках программы государственного софинансирования, а также доходы от инвестирования этих средств. К средствам пенсионных резервов (ПР) НПФ относятся добровольные взносы граждан и их работодателей в НПФ, а также доходы от инвестирования этих средств.

Так, совокупная стоимость акций при первичном размещении должна быть не менее 50 млрд руб., но НПФ может приобрести не более 5% от общего числа таких акций. Участие НПФ в IPO допускается в случае, если: сделки совершаются на условиях предпоставки ценных бумаг со стороны контрагента или на бирже на условиях поставки против платежа; эмитенту акций присвоен уровень рейтинга ruA-агентства «Эксперт РА» и A-(RU) — агентства АКРА; с эмитентом акций заключен договор о поддержании цен на акции, которые впервые предлагаются к публичному обращению, стороной которого является российская биржа. Дополнительно указание разрешает НПФ инвестировать в концессионные облигации без кредитного рейтинга при условии, что третьей стороной концессионного соглашения является субъект Российской Федерации⁶. В 2019 г. высокий спрос на концессионные облигации наблюдался среди НПФ, банков, страховых компаний. Так, НПФ могут вложить в концессионные облигации до 250 млрд руб. в ближайшие два года. Потенциал доступной для инфраструктуры ликвидности у этих трех групп инвесторов составляет около 1,4-1,6 трлн руб., из которых на госбанки приходится около 52%, на частные банки — 4%, на НПФ — 13%, на страховые компании — 7%⁷.

Средства НПФ постепенно могут стать одним из основных источников развития компаний реального сектора экономики наряду с государственными инвестициями для реализации долгосрочных инфраструктурных проектов. Так, НПФ и управляющие компании вкладывают средства пенсионных накоплений в инфраструктурные проекты двумя способами:

- 1) посредством прямого приобретения облигаций компаний на Московской Бирже;
- 2) инвестируя в инфраструктурные проекты на принципах концессионного соглашения. Это механизм государственно-частного партнерства (ГЧП) в форме концессионного соглашения, который основан на привлечении частных инвестиций и замещении ими части финансирования из бюджета.

В то же время, хотя спрос на концессионные бумаги и есть, пока их достаточно мало, что связано с недостатком проектов, финансирование которых могло бы осуществляться с использованием такого инструмента.

За последние два года доля финансового сектора в инвестициях НПФ сократилась за счет как финансовых компаний, так и банков. НПФ начали избавляться от акций компаний, которых исключили из высшего котировального списка Московской Биржи и, таким образом, эти акции оказались недоступными для инвестирования пенсионных накоплений. Однако стабилизация ситуации на рынке акций в 2019 г. может привести к увеличению доли акций в инвестициях НПФ за счет фондов,

⁶ Якунина Е. Бонды для инфраструктуры. Состояние рынка концессионных облигаций и прогноз его развития на 2020 г. URL: https://infraone.ru/sites/default/files/analitika/2019/bondy_dlya_infrastructury_2019_infraone_research.pdf

⁷ Там же.

которые соответствуют указанию Банка России от 2019 г., ограничивающего вложения в акции одного эмитента 10% от стоимости инвестиционного портфеля фонда, а также запрещающего осуществлять сделки с акциями, если их доля составляет более 5% от стоимости инвестиционного портфеля на момент заключения сделки⁸.

Следует отметить, что в последние годы (2017—2019 гг.) конъюнктура рынка акций также была позитивной, и их динамика в основном опережала динамику рынка облигаций. В то же время вложения в акции компаний с повышенным риском или неликвидные инструменты могли привести к отрицательным результатам в деятельности ряда НПФ [13].

В отраслевом разрезе в портфелях пенсионных резервов НПФ увеличились вложения в реальный сектор экономики (за счет роста вложений в нефтегазовые, металлургические машиностроительные и транспортные компании, а также компании связи, телекоммуникаций и информационных технологий) и госсектор экономики [14]. Доля реального сектора также преобладает в пенсионных накоплениях НПФ, хотя и сократилась в результате уменьшения вложений в нефтегазовые, машиностроительные и транспортные компании.

Доходность инвестирования пенсионных средств

В 2019 г. впервые за последние пять лет средневзвешенная доходность инвестирования пенсионных накоплений НПФ превысила доходность ПФР по расширенному портфелю (рис. 2). Кроме того, в 2018 и 2019 гг. увеличилась доля и доходность долговых инструментов, входящих в портфель НПФ.

Росту доходности НПФ способствовало улучшение динамики долгового рынка на фоне увеличения доли вложений в облигации. Положительную доходность пенсионных накоплений по итогам 9 мес. показали все 33 НПФ, работающих по обязательному пенсионному страхованию, пенсионных резервов — 44 из 47 фондов, работающих по негосударственному пенсионному обеспечению.

В течение периода 2017—2018 гг. отрицательное влияние на среднерыночную доходность пенсионных накоплений НПФ оказывали фонды с негативными результатами (их доля составляла почти 1/3 от общего количества) (рис. 3). Так, в 2018 г. отрицательная доходность в таких НПФ, как «Телеком-союз», «Социальное развитие», «Доверие», «Образование», «Будущее», «Открытие», «Сафмар», НПФ «Уголь» и НПФ «Авиаполис» составила от 6,5 до 19,5% годовых. Причем на их доходности сказалось то, что более 1/4 всех вложений пенсионных накоплений НПФ в акции приходится на активы, принадлежащие собственникам частных фондов.

⁸ Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда: указание Банка России от 29.11.2018 № 4996-у о внесении изменений в положение Банка России от 01.03.2017 № 580-п.

Пять крупнейших российских фондов: НПФ Сбербанка, «Открытие», «Сафмар», «Будущее», «Эволюция» (бывший «Нефтегарант») на конец первого полугодия 2019 г. вложили в такие акции более 53 млрд руб. пенсионных накоплений из 200 млрд руб. суммарных вложений в акции. НПФ, принадлежащие госкомпаниям и госбанкам, вкладывали большие объемы средств в бизнес-проекты своего основного акционера — государства, причем в условиях недостаточной эффективности многих госкомпаний и госпроектов. В этих фондах происходило снижение доходности в связи с обесценением их активов, которое и повлияло на величину средневзвешенного показателя по НПФ. В большинстве случаев такое положение дел было связано с тем, что владельцы фондов и управляющие компании рассматривали пенсионные накопления НПФ как ресурс для решения собственных краткосрочных задач. То есть, вместо активов с хорошим соотношением доходности и риска на долгосрочном горизонте НПФ приобретали активы, которые давали гарантированный доход [15]. Как только частные фонды целью своей деятельности объявили повышение доходности, а не достижение стратегических интересов собственников, их показатели в 2019 г. оказались лучше результатов государственной УК ВЭБ.

Однако в НПФ средневзвешенная доходность от размещения пенсионных резервов ниже доходности по пенсионным накоплениям (8,2 и 10,1% соответственно), что связано с меньшей долей в них долговых инструментов. Доходность пяти крупнейших НПФ по величине пенсионных накоплений составляла в 2019 г. от 7,7 до 12,8%. Доходность пяти крупнейших НПФ по величине пенсионных резервов колебалась в пределах от 7,3 до 11,4%. В целом доходность инвестирования пенсионных накоплений — более 80% НПФ была выше доходности ВЭБ по расширенному портфелю, 1/3 фондов показала доходность выше доходности ВЭБ по портфелю государственных ценных бумаг. Рост доходности от размещения пенсионных средств НПФ — потенциал для повышения доверия к ним. Это очень важно для привлечения участников в систему НПО. Доходность ВЭБ, управляющего основной частью пенсионных накоплений ПФР, также выросла в 2019 г. и составила по расширенному инвестиционному портфелю 8,4% годовых, по портфелю государственных ценных бумаг — 11,6%⁹.

За период 2015—2018 гг. доходность ВЭБ по расширенному портфелю, на который приходится более 97% пенсионных накоплений ПФР, превышала среднюю доходность инвестирования средств пенсионных накоплений НПФ [16]. В 2015—2017 гг. увеличению доходности ПФР благоприятствовала конъюнктура рынка государственных ценных бумаг, которые составляли более 1/3 инвестиционного портфеля пенсионных накоплений, в то время как влияние доходности государственных ценных бумаг на доходность пенсионных накоплений НПФ была

⁹ Ребалансировка «Модельного портфеля». URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/rebalansirovka-model-nogo-portfelia-ot-20-08-2019-g-rasshiriaem-granitsy>

ниже — в силу того, что их доля в инвестиционном портфеле НПФ в этот период не превышала 10%¹⁰.

Если в целом результаты работы НПФ за 2005—2017 гг. не отличались хорошими показателями (за этот период «официальная» инфляция составила 197%, а средняя доходность НПФ — 164%¹¹), то уже с 2018 г. доходность инвестиционного портфеля НПФ начинает расти (рис. 4).

В 2019 г. Министерство финансов РФ предложило установить минимальную доходность для НПФ, которые будут управлять накоплениями граждан в рамках новой пенсионной системы — не меньше 6,7% в год.

В 2019 г. также была предложена система, получившая название «гарантированный пенсионный план» (ГПП), которая позволит гражданам за счет личных взносов с зарплат копить на пенсию в НПФ при гарантиях государства, то есть формировать накопления сверх положенной им страховой пенсии по старости. Работа над законопроектом ведется совместно с федеральными органами исполнительной власти и организациями. Предполагается, что эта система будет введена в действие не раньше середины 2021 г. Как следует из проекта, предложенного Минэкономразвития России, поставлена цель в 2021 г. привлечь 1 трлн руб. от граждан в новой системе добровольных пенсионных накоплений. Из прогноза министерства следует, что в 2022—2024 гг. ежегодный приток денежных средств в НПФ на ОПС оценивается в размере 6,1 трлн руб. Однако у подавляющего большинства российских граждан доходы не позволяют в течение 20—30 лет делать существенные отчисления на будущую пенсию, тем более — в условиях снижения доходов. К тому же и повышение пенсионного возраста было воспринято в обществе неоднозначно, что отрицательно сказалось на желании самостоятельно формировать свою пенсию.

Исследовательская лаборатория «Левада-центра» (Levada Lab) (признан иноагентом. — *Прим. ред.*) провела опрос среди населения допенсионного возраста об отношении к способу формирования накопительной части пенсии. В опросе участвовало более 1,6 тыс. чел. в 137 населенных пунктах. Почти 2/3 опрошенных (63%) не хотели бы делать дополнительных отчислений в НПФ помимо обязательных взносов, которые делает работодатель; 19% респондентов хотели бы дополнительно отчислять на накопительную пенсию от 1 до 5% своего дохода; 10% граждан готовы отчислять дополнительно 6% дохода и более. Таким образом, всего 29% опрошенных хотели бы делать какие-то дополнительные пенсионные отчисления, а большинство респондентов не имеют для этого средств. Медианный доход российских семей находится в пределах 25 тыс. руб., и бюджет семьи

¹⁰ Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов. Информационно-аналитический материал. URL: https://cbr.ru/content/document/file/94732/review_npf_19q3.pdf

¹¹ Пенсионные накопления России. Итоги 2017 г. и промежуточные результаты 2018 г. URL: <http://p-a-c.ru/files/PensionSavingsinRussia.2018RU/Pension%20Savings%20in%20Russia.%202018%20RU.pdf>

не позволяет выделять средства на пенсионные накопления. К тому же в настоящее время практически все они идут на текущее потребление¹².

Основная цель новой накопительной пенсионной системы — предоставить гражданам добровольную возможность за счет личных взносов со своих доходов копить на будущую пенсию через НПФ. Размер отчислений может быть любым, в зависимости от желания участников ГПП.

Пенсионные взносы граждан в ГПП будут освобождены от НДФЛ только в пределах 6%, а для работодателей предусмотрены стимулирующие льготы за софинансирование взносов работников на будущую пенсию. Таким образом, важным преимуществом ГПП являются налоговые льготы. Минфин России и Банк России гарантируют сохранность накопленных в системе ГПП средств. Если доходность размещения пенсионных резервов окажется отрицательной, то НПФ будет обязан восполнить сумму убытка за счет собственных средств. В случае смерти участника ГПП его накопленные невыплаченные средства могут быть унаследованы родственниками. На пенсионные средства участников ГПП будет распространена система гарантирования прав застрахованных лиц в ОПС: если в результате несостоятельности у НПФ отзывается лицензия, гарантия Агентства по страхованию вкладов будет покрывать всю сумму поступивших от гражданина взносов за время участия в системе ГПП.

В целом рынок НПФ с 2014 г. находится в сложной ситуации: когда правительство объявило о заморозке пенсионных накоплений, НПФ оказались в «плёну» недоверия со стороны клиентов. Увеличилось число «молчунов», а финансовые результаты деятельности НПФ ухудшались, и развитие системы НПО несколько замедлилось [17]. Многие стали относиться с недоверием к пенсионной системе страны и ожидают принятия новых законов, касающихся создания новой модели пенсионных накоплений. В настоящее время 90% рынка негосударственного пенсионного обеспечения приходится на корпоративные программы, которые доступны в основном только работникам крупных компаний и госкорпораций.

Концентрация рынка НПФ

Количество НПФ сокращается каждый год — как в результате проводимой политики ЦБ РФ, нацеленной на повышение прозрачности финансового сектора, так и процессов слияний и поглощений среди НПФ. За период с 2014 по 2019 г. их число уменьшилось более чем в два раза. Это приводит к росту концентрации на рынке НПФ. В 2018 и 2019 гг. на рынке НПФ произошло объединение крупных фондов. По данным Банка России, в начале 2020 г. лицензиями на пенсионную деятельность обладают 49 НПФ, причем доля топ-20 НПФ по объему активов составила 96,5%, что уже может соответствовать характеристикам олигополистического рынка.

¹² Что вошло в «гарантированный пенсионный план» властей.

URL: <https://rbc.ru/economics/29/10/2019/5db8222d9a7947dac768c4c7>

Таким образом, в системе негосударственного пенсионного обеспечения существует некоторая монополизированность. В частности, на долю Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов приходится 91,8% всех пенсионных резервов, 75% всех участников НПФ, 73,2% от общего числа пенсионеров, получающих негосударственные выплаты. Для российского рынка НПФ характерна высокая концентрация активов: на топ-10 фондов приходится около 90% всех активов, находящихся под управлением НПФ. Лидерами рынка с долей выше 10% по величине активов являются: НПФ Сбербанк, НПФ «Газфонд пенсионные накопления», НПФ «Открытие», НПФ «Газфонд»¹³ (рис. 5).

Среди НПФ укрепили свои позиции крупные фонды, принадлежащие промышленным и финансовым группам, связанным с государством. Их доля на рынке составляет около 80%. В 2020 г. консолидация рынка продолжится, а также усилится конкуренция между крупными фондами, хотя существенных изменений в структуре лидеров рынка не произойдет.

Если улучшится информированность населения о НПФ, а организации и граждане проявят больший интерес к формированию своих пенсионных накоплений, то это улучшит финансовое состояние Пенсионного фонда РФ и страны в целом, поскольку взносы по страхованию жизни будут увеличиваться, и существенно сократится нагрузка на работающее население и экономику страны.

Выводы

На развитие рынка НПФ оказывают влияние различные факторы как макроэкономические, так и внутренние.

Внешние факторы связаны с общим состоянием экономики и включают уровень инфляции, безработицы, изменение доходов населения, стабильность системы денежного обращения, состояние государственного бюджета, колебания ключевой ставки, а также изменения в налоговом законодательстве. Внутренние факторы влияют на степень доверия населения к НПФ.

Основной целью развития рынка НПФ является улучшение уровня жизни людей, а также достижение устойчивости пенсионной системы в целом и укрепление позиций НПФ в развитии добровольного и накопительного пенсионного страхования. Необходима целенаправленная политика со стороны государства по осуществлению пенсионной реформы, которая, в первую очередь, должна быть нацелена на компенсацию невысокой государственной пенсии граждан. Для развития системы негосударственного пенсионного обеспечения необходима стабильность экономической ситуации в стране и непосредственно связанная с ней тенденция роста доходов населения, а также повышение доверия к финансовым институтам.

Также в условиях, когда российская экономика остро нуждается во внутренних источниках долгосрочных инвестиций, долгосрочные сбережения граждан — это ресурс для инвестиционного роста. Наряду с улучшением инвестклимата,

¹³ Рейтинг негосударственных пенсионных фондов. URL: https://expert.ru/ratings/table_38136/

снижением ограничений для развития бизнеса должен увеличиться уровень инвестиций в основной капитал — до 25% ВВП к 2024 г. На данный момент программа привлечения ресурсов в НПФ реализуется в недостаточном объеме, а меры по ее активизации неэффективны.

Для реализации поставленных целей необходимо развивать и совершенствовать следующие меры.

1. Чтобы привлечь дополнительные ресурсы для формирования пенсионных накоплений в системе НПФ, необходимо создать благоприятные условия, стимулирующие граждан и их работодателей вкладывать средства в НПО.
2. Необходимо повысить доверие к системе НПО со стороны населения и бизнеса. Для этого при поддержке государства следует проводить соответствующую информационную политику, позволяющую предоставлять достоверные сведения о состоянии НПО через единую систему мониторинга негосударственного пенсионного обеспечения.
3. Нужно разработать единую систему независимой актуарной оценки НПФ, усилить требования к надежности и устойчивости негосударственных пенсионных фондов и ужесточить требования к размеру собственных средств для фондов, которые хотят участвовать в программах государственного софинансирования добровольных взносов граждан.
4. Необходимо расширить рекламу в СМИ и информировать население обо всех преимуществах негосударственного пенсионного обеспечения, которое может поддержать благосостояние граждан и повысить социальную ответственность работодателей. В настоящее время пока еще недостаточно информации о результатах деятельности НПО.
5. Важно создать благоприятный налоговый климат для развития системы НПФ.
6. Следует увеличить набор инструментов, которые могут быть использованы для размещения пенсионных резервов и пенсионных накоплений.
7. Необходимо разработать критерии и показатели для оценки надежности качества активов доступных для размещения пенсионных резервов и инвестирования пенсионных накоплений.
8. Наконец, следует совершенствовать законодательную базу, которая должна оказывать положительное влияние на развитие НПФ.

Таблица 1**Основные показатели деятельности НПФ в России за период 2014–2019 гг.****Table 1****Key performance indicators of non-government funds in Russia, 2014–2019**

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Количество НПФ	120	102	74	66	52	49
Количество застрахованных лиц	22 141 535	26 327 744	29 839 412	34 324 155	36 973 256	37 354 694
Количество застрахованных лиц, получающих пенсию	538 482	500 888	444 266	432 833	424 991	354 374
Количество участников добровольной пенсионной системы	6 366 673	5 806 697	5 280 944	6 007 763	6 131 624	6 180 581
Инвестиционный портфель накоплений НПФ, млн руб.	1 138 238,7	1 734 359	2 148 725,5	2 467 480,3	2 595 066,4	1 854 517,3
Изменение инвестиционного портфеля накоплений к предыдущему году, %	—	52,3	23,9	14,8	5,1	—
Инвестиционный портфель резервов НПФ, млн руб.	905 000,2	1 000 422	1 111 527,6	1 209 919	1 261 129,2	1 366 445,9
Изменение инвестиционного портфеля резервов к предыдущему году, %	—	10,5	11,1	8,9	4,2	8,4
Доходность от инвестирования пенсионных накоплений, %	4,8	10,8	9,6	4,6	0,1	10,1
Доходность от размещения пенсионных резервов, %	1,9	7,7	10	5,4	5,6	8,2

Источник: Банк России. URL: <https://cbr.ru/>*Source:* The Bank of Russia data. URL: <https://cbr.ru/> (In Russ.)

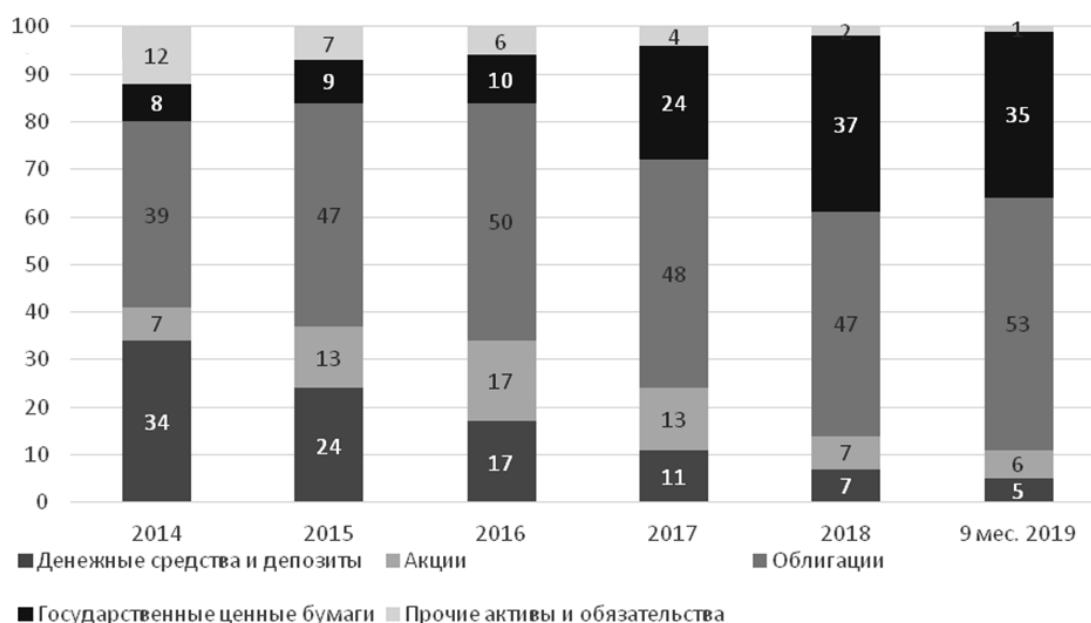
Рисунок 1**Структура инвестиционного портфеля пенсионных накоплений НПФ, на конец периода, %****Figure 1****The composition of an investment portfolio of non-governmental pension funds' savings, as of the end of the period, percentage***Источник: обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов, 2019**Source: The overview of key indicators of non-governmental pension funds, 2019***Рисунок 2****Динамика доходности инвестирования средств пенсионных накоплений НПФ и ПФР по расширенному портфелю, %****Figure 2****Trends in the return on investment of pension savings held by non-government pension funds and the Pension Fund of the Russian Federation, extended plan, percentage point***Источник: обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов, 2019**Source: The overview of key indicators of non-governmental pension funds, 2019*

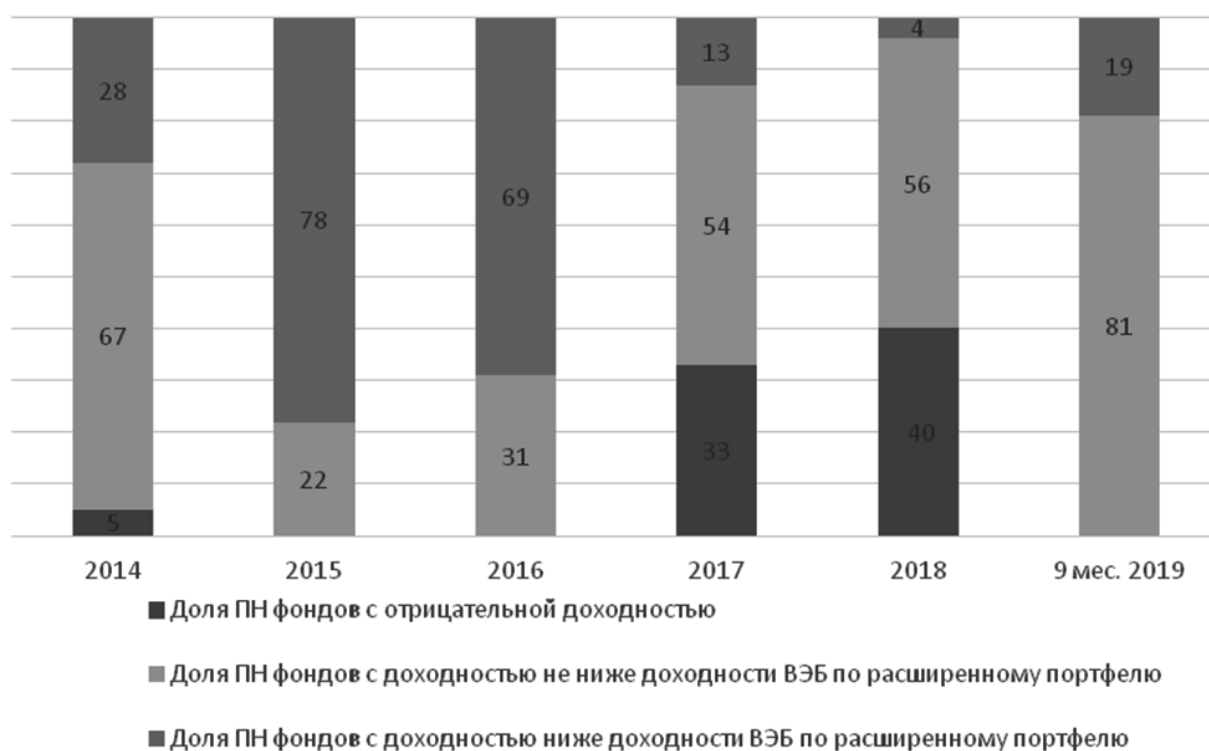
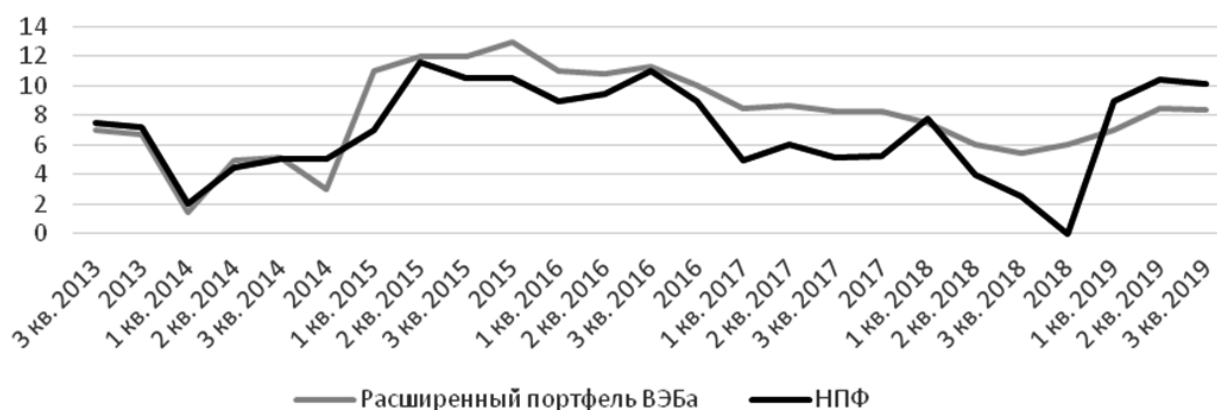
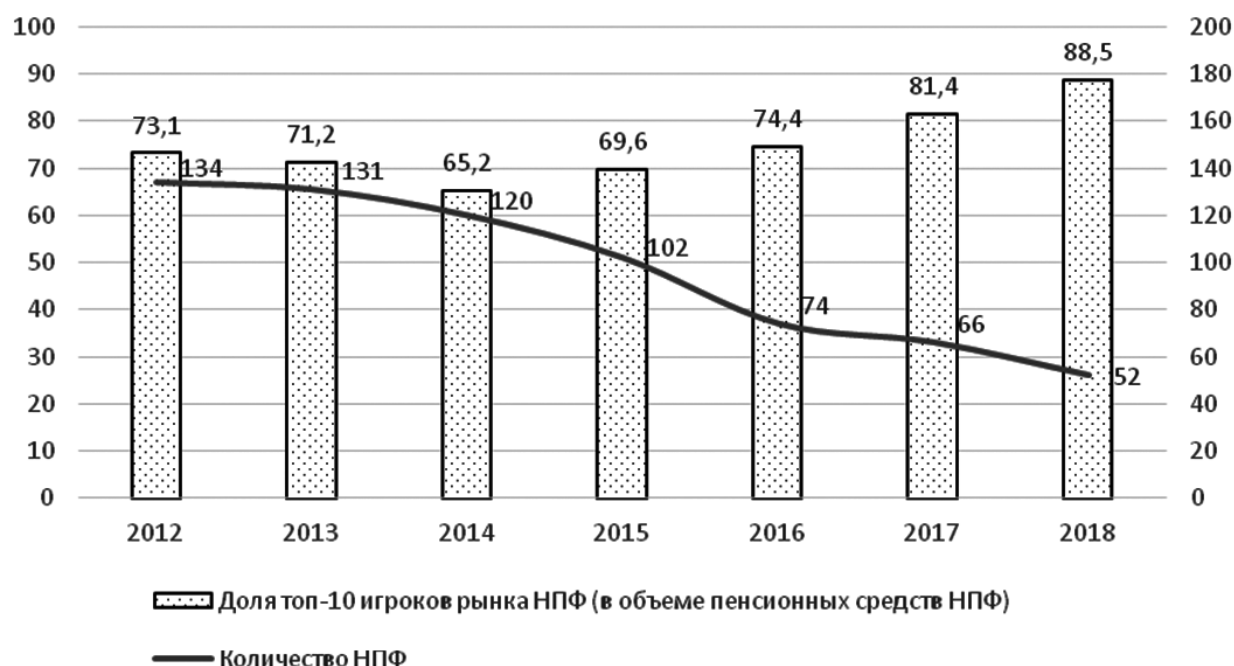
Рисунок 3**Структура пенсионных накоплений НПФ по показателям доходности, %****Figure 3****The composition of pension savings held by non-governmental pension funds by profitability indicator, percentage***Источник:* обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов, 2019*Source:* The overview of key indicators of non-governmental pension funds, 2019**Рисунок 4****Изменение доходности инвестирования пенсионных накоплений, %****Figure 4****Changes in the return on investment of pension savings, percentage point***Источник:* ЦБ РФ, ВЭБ*Source:* The Bank of Russia and Vneshekonombank data

Рисунок 5**Доля десяти крупнейших игроков и количество НПФ на рынке****Figure 5****A percentage of Top-10 market actors and the number of non-governmental pension funds in the market***Источник: обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов, 2019**Source: The overview of key indicators of non-governmental pension funds, 2019***Список литературы**

1. *Иванюженко А.Б.* Пенсионная система Российской Федерации: проблемы, перспективы, пути реформирования. СПб: Алеф-Пресс, 2013. 306 с.
2. *Мамий Е.А., Новиков А.В.* Актуальные проблемы реформирования пенсионной системы Российской Федерации // *Финансы и кредит*. 2014. Т. 20. Вып. 19. С. 26—32. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/aktualnye-problemy-reformirovaniya-pensionnoy-sistemy-rossiyskoy-federatsii/viewer>
3. *Роик В.Д.* Архитектура пенсионных институтов России: состояние и перспективы // *Журнал Новой экономической ассоциации*. 2015. № 3. С. 184—188.
4. *Фёдоров Л.В.* Развитие систем пенсионного обеспечения: теория, концепции, социальная динамика, бюджетно-финансовое совершенствование: монография. М.: Из-во РГСУ, 2016. 278 с.

5. *Петренко Т.А.* Негосударственные пенсионные фонды в системе пенсионного обеспечения РФ // Молодой ученый. 2017. № 48. С. 263—265.
URL: <https://moluch.ru/archive/182/46743/>
6. *Андросова Л.Д.* Негосударственные пенсионные фонды в современной финансовой системе // Инновационная наука. 2017. № 3. С. 120—126.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/negosudarstvennye-pensionnye-fondy-v-sovremennoy-finansovoy-sisteme-rossii/viewer>
7. *Фатхлисламова Г.В.* Сравнительный анализ развития накопительной компоненты пенсионной системы и негосударственного пенсионного страхования России // Экономическое развитие России. 2019. № 7. С. 65—69.
8. *Токун Л.В., Хачумова Л.А.* Негосударственные пенсионные фонды как элемент пенсионной системы российской федерации // Вестник Университета (Государственный университет управления). 2015. № 13. С. 208—304.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/negosudarstvennye-pensionnye-fondy-kak-element-pensionnoy-sistemy-rossiyskoj-federatsii/viewer>
9. *Спаская Н.В., Такмакова Е.В., Стеценко А.В.* Инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственными пенсионными фондами как фактор повышения эффективности системы пенсионного обеспечения в Российской Федерации // Финансы и кредит. 2015. Т. 21. Вып. 35. С. 36—44.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investirovanie-sredstv-pensionnyh-nakopleniy-negosudarstvennymi-pensionnymi-fondami-kak-faktor-povysheniya-effektivnosti-sistemy/viewer>
10. *Мищенко О.А., Леонидова Е.Г.* Негосударственное пенсионное обеспечение населения России на современном этапе развития экономики // Профессия. Бизнес. 2018. № 1. С. 43—49.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/negosudarstvennoe-pensionnoe-obespechenie-naseleniya-rossii-na-sovremennom-etape-razvitiya/viewer>
11. *Ногин Ю.Б.* Анализ эффективности управления средствами пенсионных накоплений и пенсионных резервов российскими негосударственными пенсионными фондами // Корпоративные финансы. 2017. Т. 11. № 1. С. 101—110.
URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/6772/7415>
12. *Абрамов А.Е., Радыгин А.Д., Чернова М.И., Акшенцева К.С.* Эффективность управления пенсионными накоплениями: теоретические подходы и эмпирический анализ // Вопросы экономики. 2015. № 7. С. 26—44.
URL: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2015-7-26-44>
13. *Кругляк Л.И., Фатхлисламова Г.Ф.* Становление негосударственных пенсионных фондов в пенсионной системе Российской Федерации // Вестник университета

- (Государственный университет управления). 2018. № 9. С. 22 — 26.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/stanovlenie-negosudarstvennyh-pensionnyh-fondov-v-pensionnoy-sisteme-rossiyskoy-federatsii/viewer>
14. *Терентьева И.В.* Современный этап реформирования пенсионной системы России: оценка результатов и перспективы // Вестник НГУЭУ. 2018. № 4. С. 253 — 262. URL: <https://nsuem.elpub.ru/jour/article/view/1412/789>
15. *Кузнецова О.Н., Шлома А.В., Ковалева Н.Н., Ермакова Л.В.* Пенсионное обеспечение в России: проблемы и перспективы // Вестник Брянского государственного университета. 2018. № 3. С. 197 — 201.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/pensionnoe-obespechenie-v-rossii-problemy-i-perspektivy/viewer>
16. *Юшкова С.А.* Генезис реформирования пенсионной системы РФ // Власть. 2018. № 7. С. 112 — 116.
17. *Демидова С.Е., Ибрагимова Р.И.* Анализ доходности негосударственных пенсионных фондов России // Вестник Псковского государственного университета. Сер. Экономика, право и управление. 2017. № 5. С. 101 — 107.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-dohodnosti-negosudarstvennyh-pensionnyh-fondov-rossii/viewer>

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

NON-GOVERNMENTAL COVERAGE OF RETIREMENT BENEFITS AS PART OF THE NATIONAL SOCIO-ECONOMIC POLICY

Lyudmila D. KAPRANOVA

Financial University under Government of Russian Federation,
Moscow, Russian Federation
KLD-Home@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0001-9130-1252>

Article history:

Article No. 20/2020
Received 16 January 2020
Received in revised form
31 January 2020
Accepted 20 Feb 2020
Available online
30 May 2023

JEL classification: E66,
G18, H53, I38

Keywords:

non-governmental
retirement benefits,
non-governmental
pension funds,
investment portfolio,
rate of return, pension
reform

Abstract

Subject. The article examines the existing non-governmental system of retirement benefits and non-governmental pension funds, key trends and issues in the Russian Federation.

Objectives. I analyze key performance indicators of non-governmental pension funds and detect the main development challenges. I also study the composition and mix of their investment portfolio, growth in pension savings and their return.

Methods. The study relies upon methods of logic, statistical, qualitative and quantitative analysis, and graphical methods for representing results of the analysis.

Results. I discovered that more people opt for non-governmental pension plans in the Russian Federation. I analyzed the comprehensive investment portfolio of a non-governmental pension fund and found a growth in deposited funds and their return. Non-governmental funds' investment portfolio now include more investment in the real economy. Non-governmental pension funds may become a source of financing the real economy to implement long-terms infrastructure projects through PPP.

Conclusions and Relevance. Continuing their development, non-governmental pension funds are called on to increase the standard of living and ensure the sustainability of the pension system. The stability of the national economy, growing income of the population and trust in financial institutions are cornerstones for reinforcing the non-governmental pension system. The fact that the funded part of retirement pension has been frozen impedes the development of non-governmental pension funds, since the influx of financial resources is restricted. Long-term savings people make in non-governmental funds may streamline investments in the economy. Currently, the fund raising program for non-governmental pensions funds is insufficiently implemented, with efforts to revitalize it being ineffective.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2020

Please cite this article as: Kapranova L.D. Non-Governmental Coverage of Retirement Benefits as Part of the National Socio-Economic Policy. *Finance and Credit*, 2023, vol. 29, iss. 5, pp. 1170–1191.
<https://doi.org/10.24891/fc.29.5.1170>

Acknowledgments

The article was adapted from the *National Interests: Priorities and Security* journal, 2020, vol. 16, iss. 3, pp. 449–466.

The article was prepared as part of comprehensive research of the Financial University under the Government of the Russian Federation, *A New Paradigm of the Social Development in the Digital Economy*.

References

1. Ivanyuzhenko A.B. *Pensionnaya sistema Rossiiskoi Federatsii: problemy, perspektivy, puti reformirovaniya: monografiya* [The pension system of the Russian Federation: Issues, future, possible reforms: a monograph]. St. Petersburg, Alef-Press Publ., 2013, 306 p.
2. Mamii E.A., Novikov A.V. [Actual issues of pension reform of the Russian Federation]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2014, vol. 20, iss. 19, pp. 26–32. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/aktualnye-problemy-reformirovaniya-pensionnoy-sistemy-rossiyskoy-federatsii/viewer> (In Russ.)
3. Roik V.D. [Architecture of the pension institutes in Russia: Status and perspectives]. *Zhurnal Novoi ekonomicheskoi assotsiatsii = Journal of the New Economic Association*, 2015, no. 3, pp. 184–188. (In Russ.)
4. Fedorov L.V. *Razvitie sistem pensionnogo obespecheniya: teoriya, kontseptsii, sotsial'naya dinamika, byudzhethno-finansovoe sovershenstvovanie: monografiya* [The promotion of retirement benefit systems: The theory, concepts, social trends, budgetary and financial improvements: a monograph]. Moscow, Russian State Social University Publ., 2016, 278 p.
5. Petrenko T.A. [Non-governmental pension funds in the retirement benefit system of the Russian Federation]. *Molodoi uchenyi = Young Scientist*, 2017, no. 48, pp. 263–265. (In Russ.) URL: <https://moluch.ru/archive/182/46743/>
6. Androsova L.D. [Non-governmental pension funds in today's financial system]. *Innovatsionnaya nauka = Innovation Science*, 2017, no. 3, pp. 120–126. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/negosudarstvennye-pensionnye-fondy-v-sovremennoy-finansovoy-sisteme-rossii/viewer> (In Russ.)
7. Fatkhislamova G.V. [Comparative analysis of the development of accumulative components of the pension system and non-governmental pension insurance of Russia]. *Ekonomicheskoe razvitie Rossii = Russian Economic Developments*, 2019, no. 7, pp. 65–69. (In Russ.)
8. Tokun L.V., Khachumova L.A. [Private pension funds as an element of the Russian pension system]. *Vestnik Universiteta (Gosudarstvennyi universitet upravleniya)*, 2015, no. 13, pp. 208–304. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/negosudarstvennye-pensionnye-fondy-kak-element-pensionnoy-sistemy-rossiyskoy-federatsii/viewer> (In Russ.)

9. Spasskaya N.V., Takmakova E.V., Stetsenko A.V. [Pension savings investing by private pension funds as a factor of enhancing the pension system's efficiency in the Russian Federation]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2015, vol. 21, iss. 35, pp. 36–44. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investirovanie-sredstv-pensionnyh-nakopleniy-negosudarstvennymi-pensionnymi-fondami-kak-faktor-povysheniya-effektivnosti-sistemy/viewer> (In Russ.)
10. Mishchenko O.A., Leonidova E.G. [Non-State pension provision for Russian population at the present stage of development]. *Ekonomika. Professiya. Biznes = Economics. Profession. Business*, 2018, no. 1, pp. 43–49. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/negosudarstvennoe-pensionnoe-obespechenie-naseleniya-rossii-na-sovremennom-etape-razvitiya/viewer> (In Russ.)
11. Nogin Yu.B. [The efficiency analysis of pension savings and pension reserves under the management of Russian non-State pension funds]. *Korporativnye finansy*, 2017, vol. 11, no. 1, pp. 101–110. (In Russ.) URL: <https://cfjournal.hse.ru/article/view/6772/7415>
12. Abramov A.E., Radygin A.D., Chernova M.I., Akshentseva K.S. [Effectiveness of pension saving management: Theoretical and empirical analysis]. *Voprosy Ekonomiki*, 2015, no. 7, pp. 26–44. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2015-7-26-44>
13. Kruglyak L.I., Fatkhislamova G.F. [Formation of non-State pension fund in the pension system in Russian Federation]. *Vestnik Universiteta (Gosudarstvennyi universitet upravleniya)*, 2018, no. 9, pp. 22–26. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/stanovlenie-negosudarstvennyh-pensionnyh-fondov-v-pensionnoy-sisteme-rossiyskoy-federatsii/viewer> (In Russ.)
14. Terent'yeva I.V. [The current stage of pension system reform in Russia: Assessment of results and prospects]. *Vestnik NGUEU = Vestnik NSUEM*, 2018, no. 4, pp. 253–262. (In Russ.) URL: <https://nsuem.elpub.ru/jour/article/view/1412/789>
15. Kuznetsova O.N., Shloma A.V., Kovaleva N.N., Ermakova L.V. [Provision of pensions in Russia: Problems and prospects]. *Vestnik Bryanskogo gosudarstvennogo universiteta = Bryansk State University Herald*, 2018, no. 3, pp. 197–201. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/pensionnoe-obespechenie-v-rossii-problemy-i-perspektivy/viewer> (In Russ.)
16. Yushkova S.A. [The genesis of reforming the Russian pension system]. *Vlast' = The Authority*, 2018, no. 7, pp. 112–116. (In Russ.)
17. Demidova S.E., Ibragimova R.I. [The analysis of income of non-State pension funds in Russia]. *Vestnik Pskovskogo gosudarstvennogo universiteta. Ser.: Ekonomika, pravo i upravleniye = Bulletin of Pskov State University. Series: Economics, Law and*

Management, 2017, no. 5, pp. 101–107. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-dohodnosti-negosudarstvennyh-pensionnyh-fondov-rossii/viewer> (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.