

Айгуль А. Ниязбаева

СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ И ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИНСТИТУТОВ НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ПО УПРАВЛЕНИЮ ПЕНСИОННЫМИ АКТИВАМИ НАСЕЛЕНИЯ

В статье рассмотрены современные подходы к исследованию сущности институтов пенсионного обеспечения. Проведен сравнительный анализ систем негосударственного пенсионного обеспечения некоторых стран. Выявлены проблемы инвестирования пенсионных накоплений, приведены рекомендации по управлению пенсионными активами граждан. Предложена методика расчета размеров пенсионных взносов и негосударственных пенсий, адаптированная к условиям работы казахстанских институтов негосударственного пенсионного обеспечения.

Ключевые слова: негосударственное пенсионное обеспечение; пенсионные активы; пенсионные взносы.

Рис. 1. Табл. 2. Лит. 26.

Айгуль А. Ниязбаева

СУЧАСНІ ПІДХОДИ ТА ОСНОВНІ НАПРЯМКИ ДІЯЛЬНОСТІ ІНСТИТУТІВ НЕДЕРЖАВНОГО ПЕНСІЙНОГО ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ З УПРАВЛІННЯ ПЕНСІЙНИМИ АКТИВАМИ НАСЕЛЕННЯ

У статті розглянуто сучасні підходи до дослідження сутності інститутів пенсійного забезпечення. Проведено порівняльний аналіз систем недержавного пенсійного забезпечення деяких країн. Виявлено проблеми інвестування пенсійних накопичень, наведено рекомендації щодо управління пенсійними активами громадян. Запропоновано методику розрахунку розмірів пенсійних внесків і недержавних пенсій, адаптовану до умов роботи казахстанських інститутів недержавного пенсійного забезпечення.

Ключові слова: недержавне пенсійне забезпечення; пенсійні активи; пенсійні внески.

Aigul A. Niyazbayeva¹

CONTEMPORARY APPROACHES AND KEY DIRECTIONS IN THE ACTIVITIES OF NON-STATE PENSION INSTITUTIONS ON MANAGEMENT OF POPULATION PENSION ASSETS

Contemporary approaches to the essence of pension provision institutions are considered in the article. Comparative analysis of non-state pension provision systems in some countries is carried out. The problems of investing pension accumulations are determined, recommendations on pension assets management are offered. The author suggests a method for calculation of pension payments and non-state pensions, adapted to Kazakhstan realities of private pension provision.

Keywords: non-state pension provision; pension assets; pension contributions.

Peer-reviewed, approved and placed: 14.04.2016.

Постановка проблеми. Новый этап реформирования и модернизации накопительной пенсионной системы обуславливает необходимость пересмотра подходов и основных направлений деятельности институтов негосударственного пенсионного обеспечения по управлению пенсионными активами населения. В то же время, существующий в настоящее время ограниченный ассортимент инвестиционно-привлекательных финансовых инструментов не

¹ Kazakh-Russian International University, Aktobe, Kazakhstan.

позволяет частным фондам осуществлять значительные приумножения пенсионных накоплений граждан. Особо остро нехватка финансовых инструментов сказывается на развитии рынка пенсионных активов, поскольку негативные тенденции и проблемы большинства участников негосударственного пенсионного обеспечения (частные фонды, страховые компании, инвестиционные компании) усиливаются на фоне дестабилизации и кризиса мировой финансовой системы.

Работа институтов пенсионного обеспечения на рынке пенсионных активов требует разработки финансовых инструментов для инвестирования в пенсионные активы. Решить эту задачу без внедрения механизма аккумуляирования пенсионных взносов и выплат, побуждающего частные фонды выступать в роли инициатора дальнейшего развития рынка пенсионных активов, практически невозможно.

Анализ последних исследований и публикаций. На сегодняшний день как таковых работ, посвященных изучению системы негосударственного пенсионного обеспечения и роли частных фондов в управлении пенсионными активами населения, практически нет. Есть лишь различные мнения по поводу определения основных элементов накопительной пенсионной системы (пенсионное страхование, инвестиционное управление, социальное обеспечение). Подходы к определению одного из элементов негосударственного пенсионного обеспечения – пенсионного страхования, представлены в работах [3; 7–9; 14; 17–19; 26]. Ряд исследователей отождествляет размещение пенсионных резервов с инвестированием пенсионных накоплений [4–6; 10; 12; 13]. На наш взгляд, с этим следует согласиться, так как сформированность оптимального инвестиционного портфеля способствует значительному накоплению пенсионных вложений участников частных фондов [16]. Заслуживают также внимания работы А. Алибаева [1], М.Н. Аманбаева [2] и К.М. Тулепбаева [22], в которых негосударственное пенсионное обеспечение представляется в виде коммерческой деятельности частных фондов, которые определяют действие такого вида как частные пенсии. В свою очередь, К.М. Тулепбаев под институтом негосударственного пенсионного обеспечения понимает специализированную корпорацию, которая в обязательном порядке вкладывает средства участников негосударственного пенсионного обеспечения (НПО) в финансовые инструменты с целью последующей выплаты гражданам, достигшим пенсионного возраста [22]. В то же время, в отличие от трудов отечественных ученых, в трудах зарубежных исследователей [23–25] достаточно подробно освещены вопросы организации работы частных институтов в накопительной пенсионной системе.

Цель исследования состоит в определении сущности деятельности институтов негосударственного пенсионного обеспечения в накопительной пенсионной системе и разработке рекомендаций по алгоритму построения модели управления пенсионными активами населения.

Основные результаты исследования. С развитием институтов НПО в России и Казахстане можно считать, что развиваются их пенсионные системы, а государственный пенсионный фонд уже не монополист в области пенсионного обеспечения. Под институтом НПО понимается финансовый

институт, осуществляющий систематизированный и целенаправленный сбор пенсионных средств участников НПО с целью последующей им выплаты в виде негосударственной пенсии, выполняя при этом важную социальную функцию – поддержку граждан в течение всего срока их участия в пенсионной программе. При этом одновременно осуществляется ряд других немаловажных функций, связанных с управлением пенсионными активами (ПА) участников НПО, в частности, их инвестированием в финансовые инструменты [15].

Изучение зарубежного опыта создания и функционирования частных фондов позволило сделать следующий вывод: современная система пенсионного обеспечения России и Казахстана значительно отстает от зарубежных. Поэтому все больше российских и казахстанских исследователей предпочитают изучать опыт зарубежных стран в управлении пенсионными активами населения с последующим обсуждением результатов исследования и возможностью адаптации к изменяющимся требованиям рынка инвестирования ПА в нашей стране.

Согласно недавним исследованиям Европейской комиссии, Великобритания – единственная страна Западной Европы, чья пенсионная система в нынешнем виде с точки зрения бюджета будет платежеспособной и в последующие десятилетия. Об этом свидетельствуют данные, приведенные в табл. 1. Причина этого заключается главным образом в том, что в британской пенсионной системе всегда заметно присутствовал накопительный элемент.

Таблица 1. Сопоставление ожидаемого роста пенсионных расходов в странах ЕС за 2007–2060 гг. и масштабов адаптационных мер [11]

Страна	Влияние основных факторов на изменение пенсионных расходов, п.п. ВВП		Отношение эффекта мер правительства к демографическому эффекту, %
	демографические	меры правительства	
Великобритания	4,2	-0,9	-21
Венгрия	11,3	-6,5	-58
Греция	12,7	0,4	3
Испания	10,7	-2,6	-24
Италия	10,4	-8,7	-84
Польша	13,4	-13,4	-100
Франция	8,4	-6,2	-74
Чехия	9,5	-4,7	-49

Оценка финансовой деятельности частных фондов России и Казахстана проводилась путем использования целого ряда показателей: размер пенсионных накоплений, средства пенсионных резервов, негосударственные пенсионные выплаты, численность участников пенсионной программы и собственное имущество институтов.

На наш взгляд, о перспективности развития НПО свидетельствует показатель «размер пенсионных накоплений». Проанализировав данные на рис. 1, делаем следующий вывод: несмотря на то, что в Казахстане количество инсти-

тутов НПО на конец 2006–2012 гг. в сотни раз было меньше, нежели в России, объем пенсионных накоплений казахстанских институтов в указанный период был в 1,4 раза больше, чем в России [20; 21]. Это объясняется тем, что в Казахстане большая часть населения охвачена системой НПО, которая находится под защитой государства.

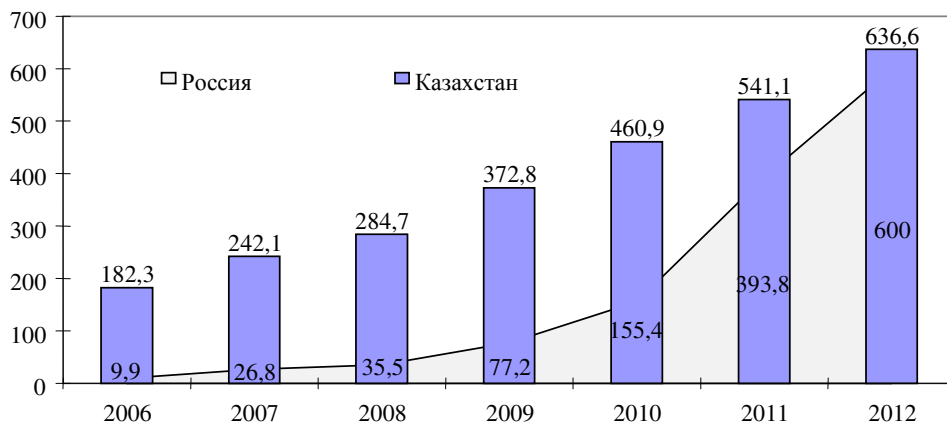


Рис. 1. Динамика пенсионных накоплений, млрд руб., построено на основе [20; 21]

Изучение многолетнего практического опыта по управлению активами западных пенсионных фондов может помочь той или иной стране разработать меры по улучшению инвестиционной привлекательности частных фондов в области управления ПА населения. Если провести сравнительный анализ стратегий управления ПА в Казахстане и России, то можно отметить следующее (табл. 2).

Таблица 2. Сравнительный анализ стратегий управления ПА в Казахстане и России, авторская разработка

№	Индикаторы	Казахстан	Россия
1	Наличие правил размещения средств пенсионных резервов и инвестирования средств пенсионных накоплений	+	+
2	Возможность разработки институтом НПО собственной инвестиционной стратегии	+	+
3	Возможность привлечения управляющих компаний, целью которых является совершение доверительного управления пенсионными резервами на рынке ценных бумаг	+	+
4	Возможность инвестирования пенсионных резервов в паи паевых инвестиционных фондов	+	+

Проанализировав данные, приведенные в табл. 2, делаем вывод о возможности частных фондов выгодно аккумулировать активами участников НПО и управлять ими с высочайшей степенью надежности и защитой интересов вкладчиков с целью последующих им выплат в виде негосударственных пенсий.

Неотъемлемой составляющей оценки деятельности частных фондов является построение модели расчета современной стоимости обязательств

частных фондов, которая учитывает вариативность пенсионных схем. В рамках предлагаемой модели рассматривается поэтапный механизм аккумуляции пенсионных взносов и выплат по различным методикам:

1. Актuarное оценивание размеров средств, необходимых для расчета пенсионных обязательств в период пенсионных выплат. На этом этапе участники НПО могут выбрать один из 4 вариантов расчета пенсионных обязательств: 1) установленный размер пенсии без накоплений с начислением ежемесячных вознаграждений на пенсионные средства участников; 2) размер негосударственной пенсии без накоплений с учетом коэффициента роста; 3) установленный размер пенсии с накоплениями и начислением ежемесячных вознаграждений на накопленные пенсионные средства участников; 4) размер пенсионных выплат с ежегодным начислением процентов и начислением ежемесячных вознаграждений на накопленные пенсионные средства участников.

Таким образом, на данном этапе механизма аккумуляции пенсионных взносов и выплат институты НПО имеют возможность применять различные комбинированные пенсионные схемы, состоящие из элементов установленных размеров пенсий и пенсионных выплат для последующих пожизненных выплат. И чем больше комбинированных схем будет предложено гражданам, достигшим пенсионного возраста, тем больше увеличится возможность частных фондов продолжать и дальше инвестировать пенсионные накопления участника.

2. Оценка текущей стоимости пенсионных обязательств институтов НПО. На данном этапе предлагается институтам НПО систематически осуществлять оценку исполнимости обязательств перед участниками пенсионной программы. В основе реализации алгоритма и поставленной задачи лежат данные о вкладчиках и участниках пенсионных схем.

3. Оценка конкурентоспособности пенсионных инструментов с учетом их привлекательности для формирования оптимального инвестиционного портфеля. На данном этапе участники НПО должны будут оценить эффективность выбранного ими варианта пенсионного инструмента (пенсионных схем), что позволит им свести к минимуму возможный риск при инвестировании на рынке ПАю

4. Мониторинг за действием институтов НПО в отношении принятых ими пенсионных обязательств. Данный этап позволит субъектам пенсионного рынка принять грамотные решения по выявлению внутренних резервов частных институтов, по разработке инвестиционно-привлекательной пенсионной программы.

Чтобы оценить эффективность пенсионных программ, требуется, прежде всего, четко определить механизм комплексной оценки управления ПА. Данный механизм представлен как организованная система, цель которой заключается в вовлечении институтов НПО в процесс инвестирования средств пенсионных накоплений граждан с последующим их увеличением. Центральным, системообразующим механизмом было выявлено стратегическое планирование инвестиций, посредством которого должно осуществляться составление прогнозов наиболее удачного, эффективного инвестирования ПА в ликвидные инструменты.

Выводы. Обеспечение достойной старости российских и казахстанских граждан никак не может обойтись без участия института НПО в накопительной пенсионной системе. Данный институт не только призван осуществлять поддержку участников НПО в отношении пенсионных обязательств, но и, одновременно участвуя в процессе управления ПА, способствовать формированию оптимального инвестиционного портфеля.

Проведенный сравнительный анализ систем негосударственного пенсионного обеспечения зарубежных стран показал, что российские и казахстанские институты НПО намного отстают от зарубежных конкурентов по таким показателям, как уровень доходности населения и успешности частных фондов на рынке финансовых активов и в разработке пенсионных программ, а также эффективности пенсионных продуктов.

Проблемы управления пенсионными средствами граждан и эффективности выбора и разработки пенсионных продуктов определены как важные проблемы участия институтов НПО в накопительной пенсионной системе. Ограниченность инвестиционно-привлекательных финансовых инструментов не позволяет институтам НПО делать выгодные инвестиционные вложения ПА, но, несмотря на это, как видно из табл. 2, субъекты пенсионного рынка имеют возможность аккумулировать пенсионные накопления граждан с незначительными рисками за счет, в первую очередь, наличия правил размещения средств пенсионных резервов и инвестирования средств пенсионных накоплений.

В качестве рекомендаций по управлению ПА граждан предложен механизм комплексной оценки управления ПА, позволяющий частным институтам НПО осуществлять инвестирование ПА в ликвидные инструменты с минимальными рисками. Частные институты в принципе заинтересованы в том, чтобы благодаря данному механизму они и другие участники НПО превратились в одно целое, «вкладчик – частный институт НПО».

Предложенная методика современной стоимости обязательств частных фондов, учитывающая вариативность пенсионных схем, может быть использована не только в качестве оценки привлекательности пенсионных продуктов для участников НПО, но и может оказать значительное влияние на разработку взвешенной инвестиционной стратегии субъектами пенсионного рынка. Прежде всего, институтам НПО при реализации данной методики необходимо обратить внимание на то, что эта методика может позволить институтам НПО эффективно выполнять свои функции по НПО в любые моменты времени, дает возможность формировать информацию, достаточную для контроля за выполнением принятых частным фондом обязательств перед участниками.

1. *Алибаев А.* Пенсионная реформа: проблемы и вопросы // Рынок ценных бумаг Казахстана. – 1998. – №7. – С. 20–21.

Alibaev A. Pensionnaia reforma: problemy i voprosy // Rynok tsennykh bumag Kazakhstana. – 1998. – №7. – С. 20–21.

2. *Аманбаев М.Н.* Пенсионное обеспечение в Казахстане: Учебн. пособие. – Алматы, 2010. – 278 с.

Amanbaev M.N. Pensionnoe obespechenie v Kazakhstane: Uchebn. posobie. – Almaty, 2010. – 278 s.

3. *Архипов А.П.* Страхование. Современный курс: Учебник (Гриф УМО) / Под ред. Е.В. Коломина. — М.: Финансы и статистика, 2006. — 416 с.
Arkhipov A.P. Strakhovanie. Sovremennyy kurs: Uchebnik (Grif UMO) / Pod red. E.V. Kolomina. — М.: Finansy i statistika, 2006. — 416 s.
4. *Борисенко И.Ю.* Пути повышения эффективности инвестирования средств обязательных пенсионных накоплений // Финансы и кредит.— 2007.— №15. — С. 41–49.
Borisenko I.Yu. Puti povysheniia effektivnosti investirovaniia sredstv obiazatelynykh pensionnykh nakoplenii // Finansy i kredit.— 2007.— №15. — С. 41–49.
5. *Бочаров В.В.* Инвестиции: Инвестиционный портфель. Источники финансирования. Выбор стратегии: Учебник. — СПб.: ПИТЕР, 2002. — 286 с.
Bocharov V.V. Investitcii: Investitsionnyy portfel. Istochniki finansirovaniia. Vybore strategii: Uchebnik. — SPb.: PITER, 2002. — 286 s.
6. *Войшилло И.Е., Щербаков А.И.* Инвестирование средств накопительной пенсионной системы в государственные облигации // Финансы.— 2002.— №4. — С. 54–55.
Voishvillo I.E., Shcherbakov A.I. Investirovanie sredstv nakopitelnoi pensionnoi sistemy v gosudarstvennye obligatsii // Finansy.— 2002.— №4. — С. 54–55.
7. *Волгин Н.А., Гриценко Н.Н., Шарков Ф.И.* Социальное государство: Учебник. — М.: Дашков и К, 2003. — 416 с.
Volgin N.A., Gritsenko N.N., Sharkov F.I. Sotsialnoe gosudarstvo: Uchebnik. — М.: Dashkov i K, 2003. — 416 s.
8. *Галаганов В.П.* Основы страхования и страхового дела: Учеб. пособие. — М.: КноРус, 2009. — 216 с.
Galaganov V.P. Osnovy strakhovaniia i strakhovogo dela: Ucheb. posobie. — М.: KnoRus, 2009. — 216 s.
9. *Гусов К.Н.* Право социального обеспечения России. — М.: Проспект, 2012. — 640 с.
Gusov K.N. Pravo sotsialnogo obespecheniia Rossii. — М.: Prospekt, 2012. — 640 s.
10. *Добромыслов К.В.* Совершенствование механизма инвестирования пенсионных накоплений // Финансы.— 2007.— №12. — С. 54–58.
Dobromyslov K.V. Sovershenstvovanie mekhanizma investirovaniia pensionnykh nakoplenii // Finansy.— 2007.— №12. — С. 54–58.
10. *Добромыслов К.В.* Совершенствование механизма инвестирования пенсионных накоплений // Финансы.— 2007.— №12. — С. 54–58.
Dobromyslov K.V. Sovershenstvovanie mekhanizma investirovaniia pensionnykh nakoplenii // Finansy.— 2007.— №12. — С. 54–58.
11. *Кудрин А., Гурвич Е.* Старение населения и угроза бюджетного кризиса // Вопросы экономики.— 2012.— №3. — С. 52–79.
Kudrin A., Gurchich E. Starenie naseleniia i ugroza biudzhethnogo krizisa // Voprosy ekonomiki.— 2012.— №3. — С. 52–79.
12. *Лугуев О.* Пенсионные резервы: перспективы инвестиций в облигации // Рынок ценных бумаг.— 2004.— №16. — С. 34–36.
Luguev O. Pensionnye rezervy: perspektivy investitsii v obligatsii // Rynok tsennykh bumag.— 2004.— №16. — С. 34–36.
13. *Миркин Я.М.* Анализ инвестиционного потенциала пенсионной отрасли // Финансы, деньги, инвестиции.— 2003.— №3. — С. 16–19.
Mirkin Ia.M. Analiz investitsionnogo potentsiala pensionnoi otrasli // Finansy, dengi, investitsii.— 2003.— №3. — С. 16–19.
14. *Никулина Н.Н., Березина С.В.* Страхование: теория и практика. — М.: ЮНИТИ, 2008. — 245 с.
Nikulina N.N., Berezina S.V. Strakhovanie: teoriia i praktika. — М.: IuNITI, 2008. — 245 s.
15. *Ниязбаева А.А.* Негосударственные пенсионные фонды в пенсионных системах России и Казахстана: Дис... канд. экон. наук / Казан. (Приволж.) федер. ун-т — Казань, 2013. — 18 с.
Niazbaeva A.A. Negosudarstvennye pensionnye fondy v pensionnykh sistemakh Rossii i Kazakhstana: Dis... kand. ekon. nauk / Kazan. (Privolzh.) feder. un-t. — Kazan, 2013. — 18 s.
16. *Ниязбаева А.А.* Совершенствование деятельности негосударственных пенсионных фондов в области управления пенсионными накоплениями граждан // Экономический вестник Республики Татарстан.— 2011.— №3. — С. 12–17.
Niazbaeva A.A. Sovershenstvovanie deiatelnosti negosudarstvennykh pensionnykh fondov v oblasti upravleniia pensionnymi nakopleniiami grazhdan // Ekonomicheskii vestnik Respubliki Tatarstan.— 2011.— №3. — С. 12–17.

17. Пономаренко Е.В., Исаев В.А. Экономика и финансы общественного сектора (основы теории эффективного государства): Учебник. – М.: ИНФРА-М, 2009. – 427 с.
- Ponomarenko E.V., Isaev V.A.* Ekonomika i finansy obshchestvennogo sektora (osnovy teorii effektivnogo gosudarstva): Uchebnik. – М.: INFRA-M, 2009. – 427 s.
18. Роик В.Д. Формирование института негосударственных пенсий: концептуальные предложения // Пенсионные фонды и инвестиции. – 2006. – №3. – С. 10–23.
- Roik V.D.* Formirovanie instituta negosudarstvennykh pensii: kontseptualnye predlozheniia // Pensionnye fondy i investitsii. – 2006. – №3. – S. 10–23.
19. Самаруха В.И., Краснова Т.Г., Кисуркин А.А. Развитие социальной сферы как основа повышения качества жизни населения // Известия ИГЭА. – 2010. – №2. – С. 150–154.
- Samarukha V.I., Krasnova T.G., Kisurkin A.A.* Razvitie sotcialnoi sfery kak osnova povysheniia kachestva zhizni naseleniia // Izvestiia IGEA. – 2010. – №2. – S. 150–154.
20. Сводные данные о деятельности негосударственных пенсионных фондов // Национальная ассоциация НПФ // www.fesm.ru.
- Svodnye dannye o deiatelnosti negosudarstvennykh pensionnykh fondov // Natcionalnaia assotciatciia NPF // www.fesm.ru.*
21. Текущее состояние накопительной пенсионной системы // Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций // www.afn.kz.
- Tekushchee sostoianie nakopitelnoi pensionnoi sistemy // Agentstvo Respubliki Kazakhstan po regulirovaniu i nadzoru finansovogo runka i finansovykh organizatcii // www.afn.kz.*
22. Тулепбаев К.М. Новая модель пенсионного обеспечения населения Казахстана: теория, методология и механизмы реализации: Автореф. дис... канд. экон. наук: 08.00.05. – Алматы, 2007. – 49 с.
- Tulepbaev K.M.* Novaia model pensionnogo obespecheniia naseleniia Kazakhstana: teoriia, metodologii i mekhanizmy realizatcii: Avtoref. dis... kand. ekon. nauk: 08.00.05. – Almaty, 2007. – 49 s.
23. Фабочици Ф.Дж. Управление инвестициями. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 931 с.
- Fabotstci F.Dzh.* Upravlenie investitsiiami. – М.: INFRA-M, 2000. – 931 s.
24. Шарп У., Александер Г.Д., Бэйли Д.В. Инвестиции / Пер. с англ.: А.Н. Буренин, А.А. Васин. – М.: ИНФРА-М, 1999. – 1027 с.
- Sharp U., Aleksander G.D., Beili D.V.* Investitsii / Per. s angl.: A.N. Burenin, A.A. Vasin. – М.: INFRA-M, 1999. – 1027 s.
25. Энг М.В., Лис Ф.А., Мауер Л.Дж. Мировые финансы / Пер. с англ. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 624 с.
- Eng M.V., Lis F.A., Mauver L.Dzh.* Mirovyie finansy / Per. s angl. – М.: Finansy i statistika, 2002. – 624 s.
26. Якушев Л.П. Социальная защита: Учеб. пособие / Государственная академия управления им. С. Орджоникидзе. – М., 1998. – 204 с.
- Iakushev L.P.* Sotcialnaia zashchita: Ucheb. posobie / Gosudarstvennaia akademiia upravleniia im. S. Ordzhonikidze. – М., 1998. – 204 s.