

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

АВТОРЕФЕРАТ

на выпускную квалификационную работу (магистерскую работу)

по направлению 38.04.01 Экономика

профиль «Финансовое планирование»

студентки 3 курса экономического факультета

Слукиной Марии Юрьевны

**Тема работы: «Совершенствование деятельности негосударственных
пенсионных фондов в условиях пенсионных реформ»**

Научный руководитель:
доцент кафедры финансов и кредита,
к.э.н., доцент

_____ Е.В. Чистопольская

Зав. кафедрой финансов и кредитов,
к.э.н., доцент

_____ О. С. Балаш

Саратов 2021

Актуальность темы. Пенсионная система как элемент социальной сферы оказывает влияние не только на социальные процессы, но и на функционирование экономической инфраструктуры, в первую очередь через использование своего инвестиционного потенциала. В современных условиях российская пенсионная система, находится на стадии реформирования, основанной на системных изменениях. Негосударственные пенсионные фонды (далее – НПФ) выступают неотъемлемой частью пенсионной системы. Социальная составляющая их деятельности, направлена на обеспечение достойного уровня благосостояния граждан пенсионного возраста, что способствует снижению социальной напряжённости в обществе. Осуществляемая НПФ деятельность состоит из аккумулирования пенсионных взносов, их инвестирования, учета и выплаты пенсий.

Процесс реформирования деятельности НПФ включает в себя приближение к требованиям международных стандартов и, как следствие этого, переход к принудительному риск-ориентированному надзору. В рамках новых требований регулятора для осуществления деятельности по обязательному пенсионному страхованию фондам необходимо вступить в систему гарантирования прав застрахованных лиц. Финансовая отчетность НПФ переориентирована на финансовый результат.

Негосударственные пенсионные фонды являются субъектом инвестиционного рынка и осуществляют инвестирование программ с длительным сроком реализации. Аккумулируя и инвестируя в экономику значительные денежные средства, негосударственные пенсионные фонды частично решают стратегическую проблему, связанную с созданием крупного внутреннего инвестора в экономике страны. Эффективное управление инвестиционной деятельностью можно рассматривать как основной фактор деятельности негосударственных пенсионных фондов. В ходе проведенной реформы снижается интерес к накопительной пенсионной системе в связи с

этим очевидна актуальность разработки предложений и рекомендаций по совершенствованию пенсионной накопительной системы и деятельности НПФ.

Степень разработанности. Вопрос сущности негосударственных пенсионных фондов и их роль в современном пенсионном обеспечении России исследованы многими современными учеными и практиками, основными из которых являются: Аранжереев М.М., Баранов А.В., Горюнов И.Ю., Колобаев О.М., Роик В.Д., Талыкова А.А., Якушев Л.П. Современные теорико-методические основы функционирования НПФ изучены Головченко А.В., Финогеновой О.А., Чурсиной К.С. и другими исследователями. Зарубежные исследования организации пенсионной системы и деятельности негосударственных пенсионных фондов проводили Антолин Р., Биккер А. Дж., Боди З., Брудерс Д.А., Дж. Винтер, Витас Д., Гибсон Р., Дэвис Е., Кроссли Т., Мертон Р., Модильяни Ф., Стиглиц Дж., Стюарт Ф., Холландерс Д.А. .

Результаты исследований Аранжереева М.М., Дмитриева М.Э, Колобаева О.М., Качиной Н.А., Малевой Т.М. и др. внесли вклад в уточнение институциональных аспектов негосударственного пенсионного обеспечения в России. В исследованиях Баранова А.И., Хмырова В.В., Теляковой О.В. актуализируется проблема оценки риска деятельности негосударственных пенсионных фондов. Инвестиционная деятельность НПФ, в том числе социальноэкономические и финансовые аспекты, являются важной составляющей исследований таких авторов, как Ахтариева И.А, Вавулина Д.А., Истоминой Н.А., Масюк Н.Н., Новикова А.В., Смольковой Е.В., Хачумовой Л.А. и др.

Несмотря на достаточную разработанность данной темы, особенно в свете пристального внимания Президента и Правительства РФ к накопительной пенсионной системе, данная тема остается актуальной и вызывает необходимость дальнейшего ее исследования на примере анализа формирования и использования финансовых ресурсов НПФ. Отсюда, цель данной выпускной квалификационной работы - выявить особенности в формировании и использование финансовых ресурсов НПФ в России и

разработка экономических и организационных основ для повышения эффективности пенсионной накопительной системы. Данная цель может быть достигнута только при решении ряда **задач**:

- рассмотреть законодательные основы и организацию пенсионного страхования в Российской Федерации;
- рассмотреть формирование и функционирование негосударственных пенсионных фондов в Российской Федерации;
- рассмотреть принципы контроля за финансовой деятельностью НПФ;
- исследовать динамику основных показателей финансовой деятельности НПФ;
- исследовать использование финансовых ресурсов НПФ;
- исследовать риски в инвестиционной деятельности НПФ;
- выявить перспективы развития НПФ в РФ;
- сформулировать рекомендации по совершенствованию накопительной пенсионной системы в России.

Предметом исследования выпускной квалификационной работы является деятельность НПФ в системе пенсионных накоплений. **Объектом исследования** являются анализ деятельности крупнейших НПФ по критериям и показателям их инвестиционной деятельности за период с 2015 по 3 кв. 2020 гг.

Научная новизна исследования заключается уже в самой постановке темы. По существу, настоящая выпускная квалификационная работа представляет собой опыт комплексного изучения процессов формирования инвестиционной деятельности НПФ. Специфика современного механизма по формированию инвестиционной деятельности НПФ изучена как элемент государственно-политического подхода и доказано, что НПФ являются одним из главных участников сторон по накопительному механизму пенсионного обеспечения, тем самым вносится вклад в разработку многоплановой проблемы достаточности и обоснованности пенсионного обеспечения страны.

Некоторые разделы исследования и аспекты темы, представленные в исследовании, являются попыткой их более детальной разработки. К ним следует отнести анализ литературы, освещающий исторический процесс

совершенствования деятельности накопительной пенсионной системы; выявлены факторы повышения эффективности деятельности НПФ и предложены методы по совершенствованию накопительной пенсионной системы и деятельности НПФ.

Научной новизной определено о необходимости проведения реформы государством в части накопительной пенсионной системе с целью повышения доверия населения в сложившейся ситуации.

Новизну выпускной квалификационной работы определяет анализ различных факторов финансовой деятельности НПФ и составление модели регрессии с учетом некоторых факторов с возможностью использования полученной модели в прогнозировании по выбранным показателям.

Практическая значимость исследования обусловлена его результатами. Собранные и обобщенные в работе материалы, сделанные в ней выводы, могут быть использованы при написании обобщающих и проблемных трудов по вопросам финансирования образовательной сферы как регионального, так и муниципального уровня. Они могут найти применение в учебном процессе при чтении лекционных курсов по финансам, спецкурсов, при разработке учебных пособий, студенческих дипломных и курсовых сочинений, что определило **теоретическую значимость исследования.**

Методологическую основу. Методологической основой, подготовленной выпускной квалификационной работы, стали принципы и методы научного познания. Диалектика такова: невозможно провести надлежащее исследование, если не следовать таким принципам как историзм, объективность и системность.

Принцип историзма означает развитие каждого элемента в его взаимосвязи и взаимозависимости с другими явлениями и событиями. Именно с этих позиций, мы пытались подойти к изучению финансовой деятельности НПФ. Показать тесную связь между деятельностью ПФР и деятельностью НПФ, при воздействии внешних и внутренних факторов в течении 6 лет, с выделением ТОП-лидеров в накопительной пенсионной системе.

Принцип объективности исследования означает стремление с определенной долей объективности показать накопленный опыт в решении вопросов финансового обеспечения инвестиционного процесса и его результатов.

Принцип системности означает невозможность рассматривать историю одной из составляющих частей инвестиционной политики НПФ в отрыве от государственной политики в целом, проводимой в той или иной период исторического развития.

В ходе исследования применялись следующие методы научного познания:

- конкретно-исторический метод, позволивший проанализировать развитие механизма финансирования в строгой последовательности происходящих в обществе событий;
- логический метод дал возможность использовать ряд теоретических положений, выработанных учеными и проанализировать, обобщить статистический материал;
- ретроспективный метод позволяет определить место образовательной сферы в жизни человеческого общества, выявить особенности финансирования на различных этапах истории;
- структурно-функциональный метод способствовал определению основных направлений использования выделяемых финансовых ресурсов и эффективность деятельности НПФ;
- сравнительный анализ дал возможность выделить общее, особенное и единичное в механизмах финансирования сферы инвестирования НПФ и ПФР;
- статистический метод использовался для обработки статистических данных, имеющихся по теме исследования. Это является особо ценным для последующих выводов и предложений, сделанных по ходу исследования.

Нормативно - правовая база выпускной квалификационной работы включает в себя анализ таких документов как Конституция РФ, Гражданский и Налоговый Кодексы РФ, законодательные и нормативные акты

Государственной Думы и Правительства РФ, Министерства экономики, постановления Правления Пенсионного фонда и пр.

Практическую базу составляют официальные данные Центрального Банка России, Росстата, отчётные данные Пенсионного фонда России за периоды с 2015 по 3 кв. 2020гг.

Структура выпускной квалификационной работы. В первой главе дана общая характеристика пенсионной системы, организация пенсионного страхования в России, особенности формирования и функционирование негосударственных пенсионных фондов в России, принципы контроля за финансовой деятельностью НПФ.

Вторая глава посвящена анализу динамики основных показателей финансовой деятельности НПФ, анализу использования финансовых ресурсов и анализу риска в инвестиционной деятельности.

В третьей главе раскрываются проблемы и перспективы развития НПФ в РФ, направленные на совершенствование накопительной пенсионной системы и деятельности НПФ.

В первой главе диссертационной работы изучается **общая характеристика пенсионной системы, как совокупность создаваемых государством правовых, экономических и организационных институтов и норм, имеющих целью предоставление гражданам материального обеспечения в виде пенсии.** Поэтому в первую очередь **пенсионная система** выполняет социальные задачи перед гражданами в пенсионном обеспечении. Определены модели пенсионного обеспечения, такие как распределительная, основанная на солидарности поколений и накопительная, формирование которой зависит от самого гражданина и имеет сберегательно-персонализированный характер. В ходе исследовательской работы можно сделать вывод, что у каждой модели есть свой плюс и минус. Плюс распределительной системы - пенсии получают и те, кто сам не смог своими отчислениями обеспечить себе пенсией, а минус – зависимость от демографической ситуации. Плюс накопительной модели - дает возможность эффективно использовать аккумулируемые деньги для нужд

экономического развития; обеспечивает дифференциацию размеров пенсий в зависимости от того, сколько сумел накопить тот или иной человек, наследуется правопреемником в случае не дожития до пенсии. Минус - связан с «заморозкой» 2014г. поступлений накопительных страховых взносов от работодателя, теперь увеличение объема средств пенсионных накоплений происходит только в случае уплаты дополнительных страховых взносов при самостоятельном решении гражданина, поэтому инвестиционный процесс деятельности НПФ или ПФР уменьшается. В целом система на сегодняшний день продолжает свое развитие. Основным звеном в накопительной пенсионной системе РФ является НПФ, деятельность которых направлена на обеспечение выплаты негосударственных пенсий, финансируемых за счет дополнительных страховых взносов участников НПО и имеющих у застрахованных лиц накоплений от работодателя до 2014г., а также получение дохода от инвестирования пенсионных средств НПФ. Основными целями деятельности НПФ являются:

- привлечение пенсионных взносов предприятий, организаций и частных лиц;
- организация размещения пенсионных резервов;
- формирование пенсионных резервов для обеспечения обязательств перед вкладчиками и участниками;
- обеспечение прироста накоплений на пенсионных счетах за счет дохода от размещения пенсионных резервов;
- назначение и выплата негосударственных пенсий участникам фонда.

Деятельность негосударственных пенсионных фондов закреплена на законодательном уровне и находится под строгим контролем государственных проверяющих органов, такой контроль направлен на «прозрачность» деятельности НПФ, наведения порядка уже в сложившейся системе и увеличение степени доверия граждан к накопительной системе пенсионного обеспечения.

Анализ современной пенсионной системы РФ позволил определить роль и значимость пенсионной системы в социально-экономическом устройстве общества. В результате установлено, что пенсионная система сочетает в себе как социальные, так и экономические черты. Определено влияние накопительной пенсионной системы на участников пенсионного рынка, к которым относится население, экономика и государство. В результате можно сделать вывод, что величина накопительной пенсии напрямую зависит от степени участия граждан в процессе ее формирования, что создает дополнительный стимул к формированию больших отчислений.

Во второй главе в диссертационном исследовании проводится анализ формирования и использования финансовых ресурсов НПФ в России за период с 2015 по 3 кв.2020гг. Рассматривается динамика по количеству НПФ наблюдается сокращение на 64,1%, в настоящее время количество НПФ составляет 43, такой спад связан с ужесточением требований к НПФ, его контроля и повышение уровня к качеству активов НПФ со стороны регулятора – Банка России. Показатель численность участников накопительной системы в России уменьшился на 4,2 млн. граждан в целом, но несмотря такой на спад застрахованных лиц, клиентская база НПФ увеличилась на 37,6%, данный прирост объясняется переходом застрахованных лиц из ПФР в НПФ. В анализе по объему пенсионных накоплений НПФ происходит увеличение объема пенсионных накоплений на 70,51%, но по отношению к ВВП сокращается уже четыре года подряд — с 4,8% в 2016-м и по итогам 2019-го пропорция достигла четырёхлетнего минимума. Причины уменьшения отношения пенсионных накоплений к ВВП выявлены следующие: продолжающаяся «заморозка» пенсионных накоплений, задержка с разработкой законодательства об индивидуальном пенсионном капитале (ИПК), недоверие населения к нынешним механизмам коллективных инвестиций. Судя по динамике объёма пенсионных накоплений в 2016—2019 годах, снижение показателя к ВВП может быть также обусловлено проблемами в банках «московского кольца» и связанных с ними негосударственных пенсионных фондах. Всё это крупные

участники, сосредоточившие достаточно много средств пенсионных накоплений. Эти деньги так или иначе частично списывались при санации банков и входивших в их группу НПФ.

В диссертационном исследовании в ходе анализа инвестиционного портфеля НПФ выявлено, основную часть занимают облигации 54 % государственные ценные бумаги 29%. Показатель доходности ПНФ в целом за 9 мес. 2020 года снизился относительно предыдущего года и составила 6,4%, основная причина заключается в замедление динамики роста фондовых рынков, на инструменты которого приходится основной объем портфелей пенсионных накоплений и резервов. В результате анализа каждого показателя выводился рейтинг ТОП-10 НПФ, для определения надежности и результативности инвестиционной деятельности НПФ. Под «надежностью» НПФ следует понимать способность системы выполнять поставленные функции, сохраняя свои характеристики в определенных пределах, под «результативностью» - способность системы достигать поставленные цели при минимальных издержках, что впоследствии принесет фонду экономические выгоды либо минимизирует убытки.

В диссертационном исследовании проводился сравнительный анализ и динамика развития деятельности пяти крупнейших НПФ за период 2015-3кв.2020 по определенным критериям, таких как: численность НПФ и численность вкладчиков, объема пенсионных накоплений, финансовые ресурсы, объем пенсионных накоплений, доходность инвестирования средств пенсионных накоплений, для определения лидера по финансовой деятельности и инвестиционной политики пяти крупнейших НПФ.

По проведенному исследованию можно сделать вывод, что финансовая состоятельность НПФ является комплексной характеристикой, отражающей финансовые, кредитные отношения, возникающие у НПФ в сложных условиях российского пенсионного и налогового климата, имеющих различные интересы в вопросах лицензионной деятельности, приумножения пенсионных резервов и собственного имущества. При выборе застрахованным лицом НПФ необходимо проводить анализ основных критериев за период от 5 до 8 лет., для определения

степени эффективной деятельности инвестиционной политики НПФ за длительный период.

Третья глава диссертационной работы предложены перспективы развития НПФ в РФ и методы совершенствования накопительной пенсионной системы.

В ходе данного исследования была разработана модель регрессии по критерию объема пенсионных накоплений НПФ к внешним факторам: численность экономически активного населения; средний уровень з/п; рост ВВП; курс доллара за 2015-2020 год., алгоритм оценки эффективности данной модели для прогнозирования выбранных показателей позволил выявить линейную зависимость влияния внешних факторов на увеличение объема пенсионных накоплений НПФ и наличия сильной связи между объемами пенсионных накоплений и рассмотренными факторами. Сделан вывод, что по результатам проведенных расчетов и сформированному графику Исходного объема пенсионных накоплений и Предсказательного объема пенсионных накоплений, имеется различие в динамике, которое обусловлено влиянием других неучтенных факторов при построении модели.

Прогнозирование макроэкономических показателей имеет ключевое значение для формирования и реализации приоритетов социально-экономического развития и прогноз может использоваться в качестве информационной основы для разработки концепций, программ и стратегических планов как локального уровня, а для составления более точного и качественного прогноза, необходимо проводить исследования в модели регрессии с учетом большого количества наблюдений и факторов, оказывающих значительное влияние на показатель.

В ходе исследовательской работы выявлено, что происходит сокращение застрахованных лиц, желающих добровольно уплачивать дополнительные страховые взносы, в связи с чем происходит отток средств для инвестиционной деятельности НПФ и ПФР.

В результате предложен метод по совершенствованию пенсионной накопительной системы России в части процесса перераспределения сформированных средств пенсионных накоплений в ИПК страховой части для лиц пенсионного возраста.

В данной модели разработано:

- порядок для организации расчета;
- условия и правила;
- расчетная формула с новым значением ИПК (накоп).

- анализ ИЛС гражданина по критериям имеющего ИПК страховой части и рассчитанного по предложенной формуле ИПК(накоп), с целью выявления целесообразности применения данной модели перераспределения.

Сделаем вывод, что благодаря представленной модели по совершенствованию накопительной системы граждане могут изменить своё отношение к пенсионной системе в целом, не только увеличится рост клиентской базы НПФ и ПФР, но и поступление средств по дополнительным страховым взносам для дальнейшего их инвестирования, что приведет к увеличению объема пенсионных накоплений НПФ и ПФР. Такая модель позволит улучшить финансовую деятельность НПФ и ПФР, а также повысить утраченное доверие граждан к пенсионной системе в России.

В разделе «заключении» сформулированы основные выводы и предложения по результатам диссертационной работы.