DOI: 10.17117/na.2016.04.01.244

Поступила (Received): 02.04.2016

<http://ucom.ru/doc/na.2016.04.01.244.pdf>

Тарнава Д.З. Особенности управления пенсионными накоплениями

Tarnava D.Z. Features of management of pension savings

В статье раскрывается финансовая природа пенсионных накоплений во взаимосвязи с регламентированной инвестиционной процедурой. Рассматриваются особенности управления пенсионными накоплениями, преимущественно с позиции специализированных финансовых институтов, профессиональных механизмов, особой рыночной инфраструктуры и правовых нормативов инвестиционного процесса

Ключевые слова: пенсионные накопления, инвестирование пенсий, пенсионные механизмы

The article deals with the financial nature of pension savings in relation to regulated investment procedure. Consider managing pension savings features, mainly from the perspective of specialized financial institutions, trade mechanisms, the special market infrastructure and legal regulations of the investment process

Key words: pension savings, pensions, investments, pension arrangements

Тарнава Даур Зухурович

Аспирант

Кубанский государственный университет

г. Краснодар, ул. Ставропольская, 149

Tarnava Daur Zuhurovich

Graduate

Kuban state university

Krasnodar, Stavropolskaya st., 149

Вопрос эффективного инвестирования пенсионных накоплений представляет большой интерес не только с точки зрения будущих пенсионеров, но и с позиции государства, заинтересованного в притоке инвестиций на фондовый рынок, в экономику регионов и предприятий [1; с. 7].

Инвестирование средств накопительной части трудовой пенсии осуществляется государственной управляющей компаний (Внешэкономбанк) и частными управляющими компаниями. По умолчанию средства накопительной части трудовой пенсии граждан инвестируются государственной управляющей компанией (ГУК). Она предлагает гражданам на выбор два инвестиционных портфеля – расширенный и государственных ценных бумаг, инвестирование средств по которому осуществляется только в государственные ценные бумаги и депозиты [4; с. 57]. Пенсионные накопления тех граждан, кто не сделал никакого выбора пока находятся в расширенном портфеле, который дополнительно предусматривает инвестирование средств в корпоративные, муниципальные и субфедеральные облигации, ипотечные ценные бумаги, ценные бумаги международных финансовых организаций. Кроме того, граждане с целью инвестирования своих пенсионных накоплений могут выбрать одну из частных управляющих компаний, допущенных к данной деятельности государством [6; с. 115].

Пенсионные накопления граждан, выбравших тот или иной НПФ инвестируются все теми же управляющими компаниями. Одним из основных отличий от инвестирования посредством простого выбора УК при этом будет тот факт, что большинство НПФ работают с несколькими УК, тем самым диверсифицируя риски и получая меньшие колебания доходности [3; с. 148]. В дополнение к возможным объектам инвестирования, указанным для инвестиционных портфелей ГУКа управляющие компании дополнительно инвестируют средства пенсионных накоплений в паи индексных фондов и акции.

Законодательство устанавливает жесткие ограничения, однако, как показала практика, установленные ограничения не позволили ни обеспечить сохранности средств, ни тем более уберечь их от обесценивания [2; с. 270].

До недавнего времени действующее законодательство не предусматривало возможностей хеджирования рисков инвестирования пенсионных средств. Значительные положительные сдвиги произошли когда законодательство стало регулировать инвестирование пенсионных средств на срочном рынке и использование их в кредитовании под залог ценных бумаг (репо). При этом применяется подход полного покрытия чистой позиции, открытой по срочным контрактам и операциям репо (управляющая компания может совершать срочные сделки и репо только на то количество ценных бумаг, каким располагает в момент заключения сделки). Возможность инвестировать в срочный рынок и совершать сделки репо – еще один инструмент, который может позволить заработать необходимую доходность, защищая инвестиции УК в условиях падения фондового рынка.

Таким образом, на сегодняшний день можно выделить несколько проблемных моментов в инвестировании средств пенсионных накоплений:

1. Неэффективность существующих ограничений для управляющих компаний относительно состава и структуры объектов инвестирования пенсионных накоплений. Как следствие этого одновременно страдает доходность, и не достигается надлежащий уровень сохранности пенсионных накоплений [5; с. 40].

2. Выбор ценных бумаг конкретного эмитента должен осуществляется не по принципу присутствия последнего в котировальном списке, а в соответствии с кредитным качеством эмитента. Следует ввести нормативы на приобретение ценных бумаг эмитентов в зависимости от наличия у последних признаваемых кредитных оценок.

3. Имеет место быть конфликт интересов в части приобретения управляющей компанией в состав инвестиционного портфеля фонда выпусков облигаций, агентами по размещению которых (организатором или андеррайтером) является управляющая компания, либо аффилированные с ней лица. Это обстоятельство создает дополнительные риски для застрахованных лиц. Действующее законодательство не располагает эффективными механизмами регулирования подобных ситуаций.

4. НПФ и УК должны нести солидарную ответственность за результаты инвестирования средств пенсионных накоплений. Существующая же модель поз-

воляет УК находиться вне зоны таковой ответственности, что явно противоречит здравому смыслу, потому как именно УК реализует полномочия по инвестированию средств застрахованных лиц.

5. Действующее требование к ИОУД по факту в случае возникновения ущерба не обеспечивает возмещение возможных убытков [7; с. 277]. То же самое имеет место быть и в отношении имущества управляющих компаний, как источника компенсационных выплат. Решать данную проблему путем простого экстенсивного ужесточения требований к размеру ИОУД и собственным средствам УК нецелесообразно [8; с. 187]. Необходимо создание некоего страхового фонда, причем его формирование видится за счет обязательных отчислений УК и НПФ в соответствии с размером их обязательств.

Список используемых источников:

1. Казак А.Ю. Бюджетная политика и качество жизни населения России (региональный уровень: проблемы и решения). Прин-Терра-Дизайн, 2012. 200 с.
2. Ломтатидзе О.В. Регулирование деятельности на финансовом рынке. М.: КНОРУС, 2012. 290 с.
3. Школик О.А. Развитие национального финансового рынка в процессе интеграции российской экономики в мировое экономическое пространство // Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития. 2013. № 7-2. С. 144-149.
4. Ремизов М.Г. Конкуренция государственной и частных управляющих компаний на пенсионном рынке. // Экономика, социология и право. 2014. № 18. С. 55-60.
5. Школик О.А. Россия в ВТО: будущее финансового сектора национальной экономики // Проблемы современной экономики (Новосибирск). 2014. № 22-1. С. 36-41.
6. Чердынцев С.А. Финансовые рынки как механизм социальной политики // Страховой надзор. 2013. №7. С. 111-119.
7. Школик О.А. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты. Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2014. 288 с.
8. Школик О.А. Институты коллективных инвестиций в спектре развития Евразийского Экономического Союза // Современные фундаментальные и прикладные исследования. 2016. № 1 (20). С. 186-190.