

«Решение проблемы материального обеспечения пенсионеров как цель  
эффективного экономического роста»

Богатова Мярям Ривалевна - студент 4 курса экономического факультета  
Ульяновской государственной сельскохозяйственной академии им. П.А.

Столыпина

**Содержание**

Введение.....	3-6
Глава 1. Основы инвестирования накопительной части трудовой пенсии.....	7-10
Глава 2. Проблемы инвестирования пенсионных накоплений.....	11-12
Глава 3. Анализ размещения пенсионных накоплений жителей Ульяновской области.....	13-22
Глава 4. Совершенствование системы инвестирования накопительной части трудовой пенсии.....	23-25
Заключение.....	26-27
Библиографический список.....	28-29
Приложения. ....	30-33

## **Аннотация**

Существенная особенность отечественной пенсионной системы заключается в значительном влиянии ее на национальную экономику и специфику ее структуры, охватывающей различные категории застрахованных. Основными показателями служат отношение количества наемных работников к числу получателей страховых пенсионных выплат, с одной стороны, и размер страховой ставки обязательных отчислений в бюджет пенсионного страхования, с другой стороны.

На сегодняшний день проблемы, существующие в пенсионной системе нашей страны, являются одной из самых горячо обсуждаемых тем.

В рамках пенсионной реформы, которая проводится с 2002г, накопительная часть – это единственный элемент формирующейся трудовой пенсии граждан, представленный реальными деньгами. Важность проблемы инвестирования состоит в том, чтобы не только сохранить покупательскую способность денег, но и обеспечить их дальнейший рост.

## **Abstract**

Significant feature the national pension system is the significant impact of it on the national economy and the specifics of its structure for various categories of insured persons. The main indicators are the ratio of the number of employees to the number of recipients of pension insurance payments, on the one hand, and the insurance rates compulsory contributions to the budget of the pension insurance, on the other hand.

For today the problems in the pension system in our country is one of the most hotly discussed topics.

As part of the pension reform, which is held since 2002, the storage part - is the only element of the emerging labor pension citizens represented real money. The importance of the investment is not only to maintain the purchasing power of money, but also to ensure their future growth.

**Ключевые слова:** накопительная часть трудовой пенсии, инвестирование, управляющие компании, негосударственные пенсионные фонды.

**Keywords:** funded part of the pension, investing, management companies, private pension funds.

## ВВЕДЕНИЕ

Проблемы экономического роста занимают в настоящее время центральное место в экономических дискуссиях и обсуждениях, которые ведут представители разных наций, народов и их правительств. Растущий объем реального производства позволяет в какой-то степени разрешить проблему, с которой сталкивается любая хозяйственная система: ограниченностью ресурсов при безграничности человеческих потребностей.

В связи с трудностями измерения процесса экономического развития в макроэкономике чаще всего анализируют экономический рост, хотя это лишь один из критериев экономического развития.

Экономический рост тесно связан с ростом общего благосостояния: ростом продолжительности жизни, качества медицинского обслуживания, уровня образования, сокращением продолжительности рабочего дня и т. д.

Страна, обеспечивающая экономический рост, развивается тем успешнее, чем выше его темпы и качество. Вместе с тем количественные параметры экономического роста нельзя рассматривать как самоцель. Это средство достижения разнообразных целей, которые государство ставит между собой. При этом в качестве конечной цели экономического роста всегда провозглашается повышение благосостояния населения.

Цели эффективного экономического роста:- увеличения продолжительности жизни;- снижения заболеваемости и травматизма;- повышения уровня образования и культуры;- более полного удовлетворения потребностей и рационализации потребления;- социальной стабильности и уверенности в своем будущем;- преодоления нищеты и кричащих различий в уровне жизни;- достижения максимальной занятости;- защиты окружающей среды и повышения экологической безопасности;- снижения преступности.

Одним из прямых и решающих факторов экономического роста являются трудовые ресурсы. Важнейшим из факторов являются затраты труда, которые в свою очередь определяются численностью населения, т.е. связаны с демографическим потенциалом страны.

В число трудоспособных не включается часть населения, которая не выходит на рынок труда, к ней относятся малолетние дети, учащиеся, пенсионеры, инвалиды, военнослужащие и т.д. Желаящие работать составляют так называемую рабочую силу, в составе выделяются безработные - те, кто не имеет возможности найти работу и тем самым участвовать в развитии экономики страны, пополняя ее трудовые ресурсы.

В настоящее время сохраняется сложная демографическая ситуация, имеет место отрицательный естественный прирост населения, происходит старение населения. Увеличение в составе трудовых ресурсов лиц пенсионных возрастов, с одной стороны, частично компенсирует потери населения трудоспособного возраста, с другой стороны, ухудшает качественный состав персонала на предприятиях. Возросла нагрузка на трудоспособный возраст, нет замещения и воспроизводства трудовых ресурсов. Так, например, в настоящее время в нашей стране на одного пенсионера приходится 1,23 работающих. По прогнозам, в 2015 году этот показатель сократится до 1,18, а в 2030г – до 0,98 работающих на одного пенсионера. Неудивительно, что дефицит бюджета Пенсионного фонда РФ и в этом году превысит 1 трлн.руб.

Возрастная структура населения всегда предъявляет свои требования к социальной политике государства, так как большее число пожилых людей требует значительных затрат на их пенсионное обеспечение. Запас прочности нашей пенсионной системы невелик, и в условиях ухудшения соотношения населения нетрудоспособного и трудоспособного возрастов, а также кризисных явлений в экономике она уже дает сбой и нуждается в реформировании.

Как было отмечено, целями эффективного экономического роста являются обеспечение социальной стабильности и преодоление нищеты и кричащих различий в уровне жизни. Для достижения поставленных целей, в частности, необходимо решить проблему материального обеспечения пенсионеров.

Особую актуальность эффективное решение проблемы материального обеспечения пенсионеров приобретает в период радикальной экономической реформы, начавшейся в конце прошлого столетия. В процессе реформы произошли существенные институциональные изменения, сопровождающиеся резким падением уровня жизни всех пенсионеров и других категорий граждан страны, которые находились «под гарантией государства» и непосредственно зависели от стабильности его экономики.

За 10 лет, прошедших после реформы 2002г., реформирование пенсионной системы превратилось в перманентный процесс, который с несомненностью показал, что латанием

дыр и внесением отдельных усовершенствований всех проблем не решить и потребуются новая полноценная реформа пенсионной системы.

Пенсионная система, бесспорно, требует совершенствования. Ряд предположений, положенных в основу реформы 2002г, не реализовался. В настоящее время существует немало проблем, требующих внимания. Это и дефицит бюджета Пенсионного фонда, и снижение коэффициента замещения, и маленькие размеры пенсий.

Устойчивая функциональная пенсионная система - это залог стабильности в обществе. И наоборот, неудовлетворительно работающая система пенсионного обеспечения порождает большую социальную напряженность.

Проблема пенсионного обеспечения - это сердцевина социальной политики не только потому, что от пенсионного законодательства, от пенсионной системы зависит жизнь более чем 25 процентов населения страны. Но еще и потому, что пенсионная система является ядром всей системы социальной поддержки и социальной защиты населения. По сути дела, в пенсионной системе, как в капле воды, отражаются все проблемы и закономерности нашего государства как социального государства. Если мы говорим, что у нас негодная пенсионная система, страдающая огромным количеством пороков, это означает, что вся социальная политика тоже страдает этими пороками. Сегодня, очевидно, что пенсионная система должна состоять из двух основных компонентов: социальное обеспечение граждан и социальное страхование. Причем вторая составляющая должна соответствовать новым, складывающимся рыночным социально-трудовым отношениям.

Проблема реформирования системы пенсионного обеспечения касается всех россиян, независимо от возраста и социального статуса, поскольку каждый человек хочет знать, что его ожидает после окончания трудовой жизни и каковы гарантии его благополучного существования в старости.

Обязательства государства перед гражданами по пенсионным выплатам должны выражаться не в процентах и годах, а в рублях. И каждый год работник должен получать отчет о состоянии заработанных им пенсионных прав, - в каком объеме перечислены взносы за него его работодателем, каков общий объем пенсионного капитала, начисленного ему за все годы работы, в каких объемах он индексировался и т. д. Официальные уведомления об этом каждый россиянин, застрахованный в системе обязательного пенсионного страхования, должен получать ежегодно. И в случае несогласия сможет добиться их изменения.

Объектом авторского исследования является инвестирование пенсионных накоплений управляющими компаниями.

Предметом исследования является деятельность управляющих компаний в процессе инвестирования пенсионных накоплений граждан.

Целью авторского исследования является изучение инвестирования средств пенсионных накоплений граждан управляющими компаниями.

Задачи:

- изучить основы инвестирования средств пенсионных накоплений граждан управляющими компаниями, а также место и роль государства в процессе формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений;

- проанализировать практику инвестирования средств пенсионных накоплений застрахованных лиц в Ульяновской области;

- предложить мероприятия по совершенствованию инвестирования средств пенсионных накоплений граждан.

Теоретической и практической новизной исследования является изучение и анализ механизма инвестирования пенсионных накоплений управляющими компаниями, анализ практики инвестирования средств пенсионных накоплений граждан посредством проведения анкетирования среди жителей Ульяновской области.

## **Глава 1. Основы инвестирования накопительной части трудовой пенсии**

Правовые основы отношений по инвестированию средств пенсионных накоплений, предназначенных для финансирования накопительной части трудовой пенсии, особенности правового положения субъектов и участников данных процессов установлены Федеральным законом от 24.07.2002 г. №111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в РФ».

Этим же законом установлены основы государственного регулирования контроля и надзора в сфере формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений.

В настоящее время в мировой практике преобладают две гипотетические модели построения пенсионных систем: распределительная (солидарная) и накопительная (сберегательная).

Распределительная (солидарная) модель устанавливает зависимость размера пенсии от стажа, уровня оплаты труда, суммы страховых взносов и т.д. Ресурсное обеспечение системы определяется по следующему принципу: последующее поколение финансирует предыдущее и собранные страховые взносы, уплачиваемые работодателями и гражданами, целиком расходуются на выплату пенсий в текущее время. Следовательно, уровень благополучия пенсионеров полностью зависит от экономического благополучия именно этого поколения, на которое они уже никак не могут повлиять. Пенсия в распределительных моделях имеет социальную природу, и ее выплата обязательно гарантируется государством.

При накопительной модели страховые взносы помещаются на пенсионный счет в лицензированную финансовую компанию, которая размещает эти средства на финансовом рынке с целью их увеличения. Накопительная модель отличается от распределительной тем, что она менее чувствительна к проблемам старения населения. Каждый человек формирует себе пенсию сам. Его взносы идут не на оплату пенсии другому, а на индивидуальный счет в специализированной страховой компании. При этом функция государства в данной модели сводится только к контролю за деятельностью пенсионных

фондов, а гарантии самим гражданам по размерам и условиям пенсионных выплат имеют локальный характер [1].

В последнее десятилетие очевидность доминирования распределительной модели явно поставлена под сомнение практически во всех странах. Во многих из них в большей или меньшей степени используется иная модель построения пенсионной системы – накопительная модель, которая в большей степени соответствует принципам рыночного хозяйства, чем распределительная.

В России, до 2002г. - все 28 % перечисляемые работодателем направлялись на выплату пенсий пенсионерам. Для обеспечения выплаты пенсии одному пенсионеру требуются взносы 2-х работающих. Сегодня на одного пенсионера приходится 1, 7 работающих. В будущем из-за снижения темпов рождаемости демографическая ситуация будет ухудшаться, что приведет к уменьшению численности работающих и через 10 лет (по статистическим прогнозам) это соотношение составит 1:1. Пенсионных взносов для выплаты пенсий будет не достаточно. Статистика последних лет показывает, что в действовавшей ранее пенсионной системе пенсионные взносы уплачивались с 35% фактических доходов населения, а 65% - находились в тени. Также не было связи между размером будущей пенсии и заработками работника, что приводит к отсутствию заинтересованности к уплате страховых взносов в Пенсионный фонд. Верхний предел заработка, который учитывался для расчета пенсии, по действующему на тот момент законодательству, был чуть более 2000 рублей. Это не стимулировало ни работодателей увеличивать заработную плату и выводить ее из тени, ни работников настаивать на том, чтобы зарплата выплачивалась официально. Какой смысл был работнику отказываться от теневых схем получения высокой заработной платы, если пенсионные права он зарабатывал не с полного ее размера, а всего с двух тысяч рублей из него [2].

Противоречия старой пенсионной модели свидетельствуют о том, что она находилась на грани кризиса, из которого ее, основываясь на косметических изменениях старого пенсионного законодательства, нельзя было вывести. Речь могла идти только о замене старой модели на новую, которая была бы свободна от недостатков предшественницы и позволяла бы решать не разрешимые задачи, обеспечив при этом сохранность и защищенность прав нынешних пенсионеров.

Мировой опыт, подтвержденный практикой, подсказал путь решения проблемы: формирование многоуровневой пенсионной системы, которая наиболее широко применяется в зарубежной практике развитых стран.



Введение накопительной составляющей позволяет решить те проблемы, которые накопились за время существования распределительной системы финансирования пенсий.

Поскольку пенсионные резервы представляют собой совокупность средств, образующихся из сумм уплаченного за весь страховой период обязательных страховых взносов и начисленного инвестиционного дохода, важнейшим вопросом является их правильное использование [1].

Целью инвестирования пенсионных резервов является обеспечение прав граждан на прирост накопленной части пенсии. Поэтому формируемые активы должны обеспечить нормальный доход, быть в достаточной степени ликвидными, и защищенными от рисков обесценения. Кроме того, как отмечалось выше, должно быть уделено особое внимание контролю и надзору за деятельностью участников инвестиционного процесса.

Инвестирование пенсионных резервов должно обеспечить максимальную прозрачность и подконтрольность финансовых потоков, надежность вложений и их устойчивую долгосрочную доходность. Эффективность инвестиционной деятельности при размещении средств пенсионных накоплений определяется двумя факторами: увеличением размера пенсионных резервов путем получения процентов дивидендов, роста рыночной стоимости ценных бумаг и т.д., и увеличении реального наполнения пенсий, т.е. покупательной способности денег на момент выплат в сравнении с моментом времени, когда производились пенсионные взносы.

С введением накопительного элемента важной задачей использования средств пенсионных накоплений стало создание надежной системы управления всем инвестиционным процессом, включающей управление средствами, обеспечение сохранности и контроль за их использованием.

Поскольку основной задачей при инвестировании пенсионных резервов является обеспечение доходности вложений и их надежности или минимизация рисков, то вложения должны строиться на принципах диверсификации инвестиционного портфеля, высокой ликвидности инвестиционных инструментов и установления жестких рамок на классы активов и лимита инвестирования, что представляется особенно важным в странах, рынки которых отличаются неустойчивостью. Вместе с тем для ограничения влияния негативных факторов при размещении средств пенсионных накоплений, а также для получения оптимальной доходности необходимо регулировать инвестиционный процесс рыночными механизмами [3].

Особая роль в инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии принадлежит управляющим компаниям, которые осуществляют

доверительное управление средствами пенсионных накоплений, инвестируя их в ценные бумаги и другие финансовые инструменты. Их деятельность регулируется федеральным законом от 24.07.2002 г. №111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в РФ» постановлением Правительства РФ от 22.01.2003 №34 «О назначении банка Внешнеэкономической деятельности СССР (Внешэкономбанка) государственной управляющей компанией по доверительному управлению средствами пенсионных накоплений» [1].

Распорядиться накопительной частью пенсии можно 3 способами:

- 1) оставить средства в Пенсионном фонде РФ, выбрав для их инвестирования частную управляющую компанию. Это называется доверительное управление пенсионными накоплениями. Управляющая компания обязана инвестировать средства пенсионных накоплений исключительно в интересах застрахованных лиц. Осуществлять доверительное управление ими имеют право только те управляющие компании, с которыми ПФР заключил договоры доверительного управления средствами пенсионных накоплений. Управляющая компания вправе предложить гражданину несколько инвестиционных портфелей;
- 2) оставить средства пенсионных накоплений в ПФР, не заявляя о выборе частной управляющей компании (не обращаясь с заявлением в ПФР). В этом случае инвестированием пенсионных накоплений гражданина займется государственная управляющая компания (ГУК). Сейчас это Внешэкономбанк. ГУК разместит эти средства в один из своих инвестиционных портфелей — расширенный. Список активов этого портфеля ограничен еще больше, чем у частных УК. У государственной УК есть еще один инвестиционный портфель — государственных ценных бумаг [4].

## **Глава 2. Проблемы инвестирования пенсионных накоплений**

Инвестирование средств накопительной части трудовой пенсии осуществляется ГУК Внешэкономбанк и частными управляющими компаниями. Средства накопительной части трудовой пенсии «молчунов» - граждан, не сделавших никакого выбора – инвестируются государственной управляющей компанией. ГУК предлагает на выбор два инвестиционных портфеля – расширенный портфель и портфель государственных ценных бумаг, инвестирование средств по которому проводится только в государственные ценные бумаги и депозиты. Граждане для инвестирования накопительной части своей трудовой пенсии могут выбрать частную управляющую компанию, которая допущена к данной деятельности государством [3].

В целях обеспечения сохранности и доходности инвестируемых пенсионных накоплений граждан, федеральными законами установлены жесткие ограничения. Законодательство регламентирует перечень инструментов, в которые могут быть инвестированы средства пенсионных накоплений и резервов. Существуют и другие ограничения. В частности: по максимально допустимой доле каждого из инструментов в портфеле; по максимально допустимой доле эмитентов. Но, как показала практика, ни одна из этих мер не способствует обеспечению сохранности средств, тем более, не позволяет уберечь их от обесценивания [5].

На данный момент существует немало проблем в области инвестирования пенсионных накоплений. Рассмотрим некоторые из них.

**Во-первых, существующие ограничения для управляющих компаний относительно состава и структуры объектов инвестирования пенсионных накоплений неэффективны.**

Так, например, пенсионные накопления можно инвестировать в корпоративные ценные бумаги, но исключительно листингового уровня А1. Установление этого ограничения преследует вполне очевидную цель – гарантирование надлежащего качества разрешенных к использованию инструментов. Но даже если ценная бумага относится к котировальному списку, это вовсе не гарантирует сохранности и доходности пенсионных

средств. Кроме того, это ограничивает «возможности для маневра» управляющих компаний. Так в высший котировальный лист ММВБ входит лишь 17 акций эмитентов (ОАО «Лукойл», Сбербанк России, ОАО «Мосэнерго» и др.). В этот перечень не входят акции ОАО «Газпром», ОАО «Роснефть» и других надежных компаний. Необходимо дать НПФ право на приобретение активов не только «раскрученных» на рынке эмитентов, но и тех, кто имеет высокий рейтинг надежности, но каким-то причинам не выпускает свои активы в широкую продажу. Поэтому нужно расширить список разрешенных инструментов для инвестирования пенсионных средств за счет эмитентов долговых ценных бумаг, выпуски которых не входят в котировальный список А1. При этом расширится не только список эмитентов, но и глубина рынков, в которые могут быть инвестированы средства пенсионных накоплений.

**Во-вторых, выбор ценных бумаг конкретного эмитента должен осуществляться не по принципу присутствия последнего в котировальном списке, а в соответствии с кредитным качеством эмитента.** Для этого необходимо ввести нормативы на приобретение ценных бумаг эмитентов в зависимости от наличия у последних признаваемых кредитных оценок.

**В-третьих, негосударственные пенсионные фонды и УК должны нести солидарную ответственность за результаты инвестирования средств пенсионных накоплений.**

**В-четвертых, действующее требование к имуществу для обеспечения уставной деятельности (ИОУД) НПФ не в состоянии обеспечить возмещение возможных убытков.** Раньше в случае получения убытков от инвестирования пенсионных средств отрицательный финансовый результат отражался на пенсионных счетах, т.е. накопительная часть пенсии могла уменьшаться. В марте 2010г был опубликован законопроект, согласно которому вся ответственность за результаты инвестирования ложится на НПФ. Если результат от инвестирования пенсионных средств будет отрицательным, то НПФ обязаны компенсировать гражданам потери. Но и это требование не является гарантией обеспечения сохранности пенсионных средств и увеличения их доходности. Ведь НПФ не осуществляет инвестирование накоплений, а лишь оформляет правоотношения между гражданами, НПФ и ПФР. Даже если НПФ обяжут компенсировать убытки, то средств для этого не найдется, так как фонды могут это осуществить только за счет имущества для обеспечения уставной деятельности, а его размер зачастую несоизмерим с размером обязательств. Решить эту проблему можно созданием страхового фонда, сформированного за счет обязательных отчислений УК и НПФ в соответствии с размером их обязательств.[6]

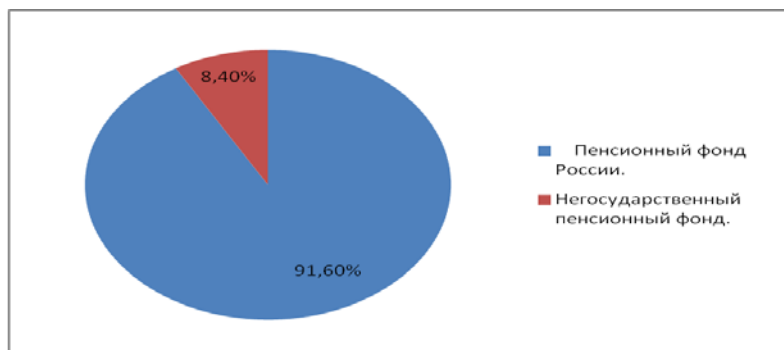
Для того, чтобы накопительная система обеспечивала более высокую пенсию, чем распределительная, доходность пенсионных инвестиций должна быть выше скорости роста заработной платы, т.е. доходность пенсионных инвестиций должна превышать инфляцию зарплаты, а не розничных цен.

По данным на начало 2012г, ВЭБу удалось скопить уже более 1,3 трлн. руб из числа пенсионных денег. Но накопления будущих пенсионеров продолжают страдать от инфляции. Потери ВЭБа за 2011г не так значительны, как в 2010г, когда рост цен стоил будущим пенсионерам приблизительно 1,18% пенсионных накоплений.[7]

### **3. Анализ размещения пенсионных накоплений жителей Ульяновской области**

С целью выяснения отношения жителей Ульяновской области к управляющим компаниям, осуществляющим инвестирование пенсионных накоплений, определения эффективности от вложения средств, нами было проведено анкетирование, в котором участвовали 500 респондентов.

Анализируя результаты анкетирования можно сделать вывод о том, что почти 66,8% респондентов считают, что участие в инвестировании пенсионных накоплений приведет к потере денежных средств, а не к их приращению. А ведь главной целью инвестирования средств пенсионных накоплений является их прирост. 91,6% респондентов доверили накопительную часть своей пенсии Пенсионному фонду России (см.рис.1).

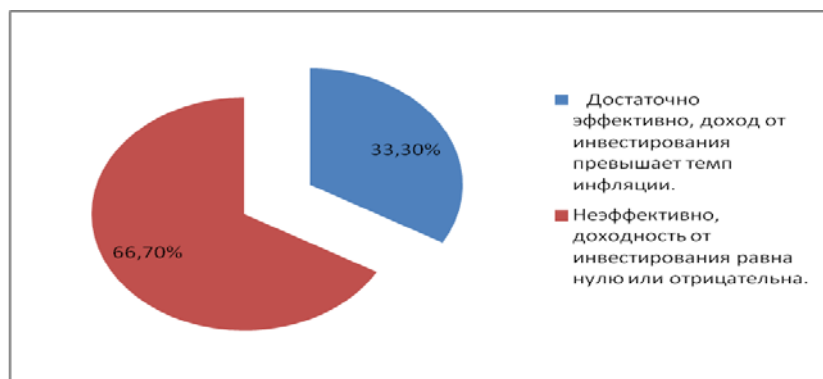


**Рис.1. Кому граждане доверили свои пенсионные накопления**

87,4% респондентов не выбрали управляющего для размещения накопительной части своей пенсии, соответственно пенсионными накоплениями этих граждан управляет Внешэкономбанк.

66,7% респондентов считают инвестирование пенсионных накоплений неэффективным, поскольку доходность оказалась равной нулю или вовсе отрицательной (см.рис2). Отметим, что по данным на начало 2012 года, ВЭБу удалось скопить уже более 1,3 трлн. руб. из числа пенсионных денег. Однако накопления будущих пенсионеров продолжают страдать от инфляции. Потери ВЭБа за 2011 год не так значительны, как в

2010 году, когда рост цен стоил будущим пенсионерам приблизительно 1,18% пенсионных накоплений. Однако 2011 год выдался более удачным только благодаря пониженному уровню инфляции – 6,1%.

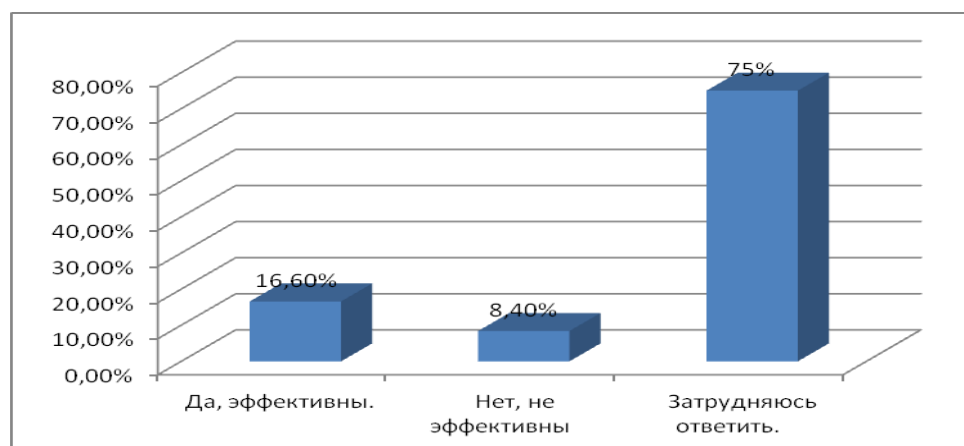


**Рис.2. Оценка респондентами инвестирования пенсионных накоплений.**

Лишь 8,4% респондентов считают, что лучше доверить свои пенсионные накопления частным управляющим компаниям. Соответственно 91,6% доверяют свои накопления государственной управляющей компании – Внешэкономбанку.

83,4% респондентов не участвуют в программе софинансирования пенсии, аргументируя это отсутствием лишних денег или недоверием программе. Результаты всех программ софинансирования до сих пор незначительны. В добровольном пенсионном страховании участвует немногим более 6млн. россиян. Это в основном работники крупнейших естественных монополий и государственных корпораций с заработной платой,кратно превышающей среднюю по экономике.

Ответить на вопрос эффективны ли существующие ограничения для управляющих компаний относительно состава и структуры объектов инвестирования пенсионных накоплений затруднились 75% участников анкетирования. 16,6% считают, что эти ограничения вполне эффективны (см.рис.3).



**Рис.3. Эффективны ли существующие ограничения для управляющих компаний относительно состава и структуры объектов инвестирования пенсионных накоплений.**

По мнению 87,6% респондентов негосударственные пенсионные фонды и управляющие компании должны нести солидарную ответственность за результаты инвестирования средств пенсионных накоплений.

50% респондентов считают, что действующее требование к имуществу для обеспечения уставной деятельности негосударственных пенсионных фондов не в состоянии обеспечить возмещение возможных убытков. И это действительно так. Если НПФ обяжут компенсировать убытки, то средств для этого у них нет, а размер имущества для обеспечения уставной деятельности зачастую несоизмерим с размером обязательств. 41,6% затруднились с ответом на этот вопрос.

В апреле текущего года Правительство РФ предложило создать компенсационный фонд для пенсионных накоплений. Страховать денежные средства предполагается не только от рыночных рисков, но и на случай любого уменьшения средств на счете. Минэкономразвития подготовило законопроект, согласно которому предполагается создание компенсационного фонда для пенсионных накоплений граждан. Ожидается, что его администратором выступит Агентство по страхованию вкладов. 45,8% респондентов считают, что создание этого фонда не повысит стабильность управления пенсионными средствами. 33,4% затруднились ответить на этот вопрос, а вот 20,8% респондентов считают, что эта мера повысит стабильность управления пенсионными накоплениями (см.рис.4).

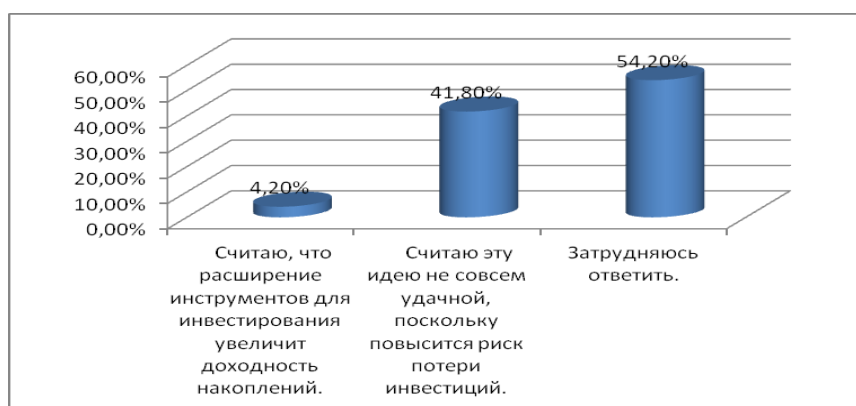


**Рис.4. Отношение респондентов к созданию компенсационного фонда для пенсионных накоплений граждан.**

В законопроекте, внесённом в парламент в апреле текущего года, предлагается расширить перечень инструментов для инвестирования пенсионных накоплений, дав возможность направлять средства накопительной части пенсии в драгоценные металлы, в

частности в золото, серебро, платину и палладий. 70,8% участвовавших в анкетировании считают, что это не окажет существенного влияния на доходность от инвестирования. 29,2% положительно отнеслись к такому предложению, посчитав, что это позволит повысить стабильность управления накопительной частью пенсии граждан.

Правительство готово разрешить негосударственным пенсионным фондам (НПФ) вкладываться в российские паевые инвестиционные фонды (ПИФы), деривативы и депозитарные расписки. У 54,2% респондентов возникли затруднения с ответом на вопрос, позволит ли это увеличить доходность; 41,8% считают эту идею не совсем удачной, поскольку это увеличит риск потери инвестиций, 4,2% напротив, считают, что эта мера увеличит доходность вложений (см.рис.5).



**Рис.5. Отношение респондентов к предложению правительства разрешить НПФ вкладываться в ПИФы, деривативы, депозитарные расписки.**

Таким образом, в результате систематизирования данных анкетирования, мы получили следующую таблицу (см. таблицу 1 в приложении 1).

По результатам опроса для визуального представления данных мы использовали нейросетевой метод – самоорганизующиеся карты Кохонена. Главное преимущество самоорганизующихся карт Кохонена - это их способность "проецировать" многомерные пространства на двумерное. Важной особенностью карт Кохонена является то, что объекты с похожими характеристиками (по всем компонентам) располагаются рядом, образуя кластеры. Они применяются обычно на практике при [визуализации данных](#), чтобы человек смог "увидеть" наличие или отсутствие кластерной структуры в данных, число кластеров, законы совместного распределения признаков, зависимости между переменными.

Кластерный анализ методом построения самоорганизующихся карт Кохонена был проведен с помощью аналитической платформы Deductor, в результате которого было



выделено 4 группы трудоспособного населения с различным отношением к системе инвестирования пенсионных накоплений. (рис. 1)

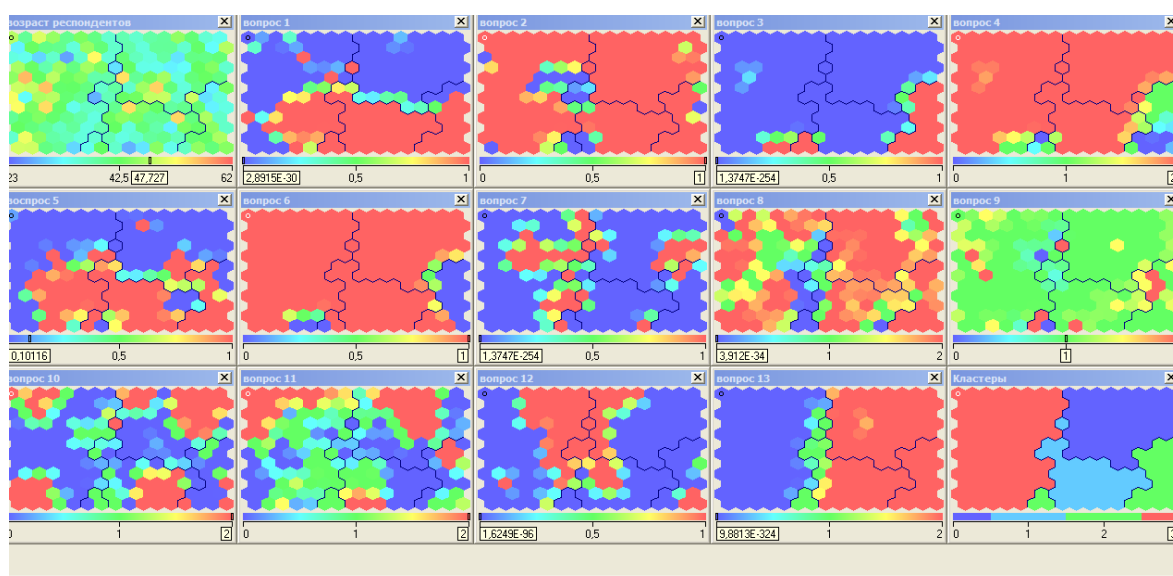


Рис. 1. Результаты кластерного анализа

Так кластер №0, состоящий из 156 респондентов (т.е. 31,2%), включает в основном население среднего возраста и ниже среднего по всей совокупности. Средний возраст этой группы 40 лет. Большинство респондентов этой группы считают, что не стоит вообще участвовать в программе инвестирования пенсионных накоплений, не выбрали управляющего для размещения накопительной части своей пенсии и не участвуют в программе государственного софинансирования пенсий. Они доверили свои пенсионные накопления Пенсионному фонду России, а выбрали в качестве управляющей компании государственную, т.е. Внешэкономбанку), но при этом оценили эффективность от инвестирования как отрицательную. Большинство респондентов затруднились ответить на вопрос эффективны ли существующие ограничения для управляющих компаний относительно состава и структуры объектов инвестирования пенсионных накоплений. Это говорит о том, что опрашиваемые даже не знают о существующих ограничениях. Большинство респондентов на вопрос о том, должны ли НПФ и управляющие компании нести солидарную ответственность за результаты инвестирования средств пенсионных накоплений ответили, что эта мера необязательна и небольшая часть считают, что НПФ и УК не должны нести солидарную ответственность. Мнение респондентов о том, в состоянии ли действующее требование к имуществу для обеспечения уставной деятельности НПФ обеспечить возмещение возможных убытков разделилось на части: половина считают не в состоянии обеспечить и половина затруднилось ответить. На вопрос о намерении Правительства РФ создать Компенсационный фонд для пенсионных

накоплений, который позволит повысить стабильность управления пенсионными средствами, большинство респондентов ответили отрицательно, у многих респондентов возникли затруднения с ответом на этот вопрос. Большинство респондентов считают, что расширение перечня инструментов для инвестирования пенсионных накоплений, дающее возможность направлять свои пенсионные деньги в драгоценные металлы, в частности, в золото, серебро, платину и палладий не окажет существенного влияния на доходность от инвестирования. Если говорить о намерении Правительства РФ разрешить НПФ вкладываться в российские ПИФы, деривативы и депозитарные расписки, то большинство затруднились ответить на этот вопрос, а многие считают, что эта идея является не совсем удачной, поскольку повысится риск потери инвестиций.

Кластер №1, состоящий из 74 респондентов (т.е. 14,8%) включает в основном население среднего возраста по всей совокупности. Средний возраст этой группы 40,4 лет. Практически все респонденты этой группы считают, что стоит участвовать в программе инвестирования пенсионных накоплений, поскольку это повысит размер будущей пенсии; не выбрали управляющего для размещения накопительной части своей пенсии и не участвуют в программе государственного софинансирования пенсий. Они доверили свои пенсионные накопления Пенсионному фонду России, а в качестве управляющей компании выбрали государственную, т.е. Внешэкономбанк. При этом респонденты, вошедшие в этот кластер, оценили эффективность от инвестирования как положительную, т.е. доход от инвестирования их пенсионных денег превысил темп инфляции. Большинство респондентов затруднились ответить на вопрос о том, эффективны ли существующие ограничения для управляющих компаний относительно состава и структуры объектов инвестирования пенсионных накоплений. На основании этого мы можем сделать вывод о незнании опрашиваемыми существующих ограничений в деятельности управляющих компаний. Практически все респонденты на вопрос о том, должны ли НПФ и управляющие компании нести солидарную ответственность за результаты инвестирования средств пенсионных накоплений ответили, что эта мера обязательна. Респонденты разошлись во мнении при ответе на вопрос о том, в состоянии ли действующее требование к имуществу для обеспечения уставной деятельности НПФ обеспечить возмещение возможных убытков. Так, большинство затруднились ответить на этот вопрос, а остальные респонденты считают, что за счет имущества НПФ покрыть убытки не представляется возможным. На вопрос о намерении Правительства РФ создать Компенсационный фонд для пенсионных накоплений, который позволит повысить стабильность управления пенсионными средствами, большинство респондентов ответили

отрицательно, а многие из опрашиваемых в противовес первым, посчитали, что создание такого фонда повысит стабильность управления пенсионными деньгами. Большинство респондентов считают, что расширение перечня инструментов для инвестирования пенсионных накоплений, дающее возможность направлять свои пенсионные деньги в драгоценные металлы, в частности, в золото, серебро, платину и палладий не окажет существенного влияния на доходность от инвестирования. Что касается намерения Правительства РФ разрешить НПФ вкладываться в российские ПИФы, деривативы и депозитарные расписки, то практически все респонденты затруднились ответить на данный вопрос.

Кластер №2, состоящий из 56 респондентов (т.е 11,2%) включает в основном население среднего возраста по всей совокупности. Средний возраст этой группы 40,3 лет. Практически все респонденты этой группы считают, что в программе инвестирования пенсионных накоплений несомненно нужно участвовать, поскольку это позволит увеличить размер будущей пенсии. Все респонденты, входящие в этот кластер, выбрали управляющего для размещения накопительной части своей пенсии (кстати, респонденты только данного кластера выбрали управляющего для размещения накопительной части пенсии). Но при этом они не участвуют в программе государственного софинансирования пенсий. Они доверили свои пенсионные накопления Пенсионному фонду России, а в качестве управляющей компании большинство выбрали ОАО «Сбербанк» и лишь небольшая часть ООО «Росгострах». При этом респонденты, вошедшие в этот кластер, оценили эффективность от инвестирования как положительную, т.е доход от инвестирования их пенсионных денег превысил темп инфляции. У большинства респондентов возникли затруднения с ответом на вопрос о том, эффективны ли существующие ограничения для управляющих компаний относительно состава и структуры объектов инвестирования пенсионных накоплений. На основании этого мы можем сделать вывод о незнании опрашиваемыми существующих ограничений в деятельности управляющих компаний. Практически все респонденты на вопрос о том, должны ли НПФ и управляющие компании нести солидарную ответственность за результаты инвестирования средств пенсионных накоплений ответили, что эта мера является обязательной. Большинство респондентов на вопрос о том, в состоянии ли действующее требование к имуществу для обеспечения уставной деятельности НПФ обеспечить возмещение возможных убытков ответили, что не в состоянии, а часть респондентов затруднились ответить на этот вопрос. На вопрос о намерении Правительства РФ создать Компенсационный фонд для пенсионных накоплений, который

позволит повысить стабильность управления пенсионными средствами, часть респондентов ответили положительно, посчитав, что создание такого фонда повысит стабильность управления пенсионными деньгами, а другая часть ответила отрицательно. Большинство респондентов считают, что расширение перечня инструментов для инвестирования пенсионных накоплений, дающее возможность направлять свои пенсионные деньги в драгоценные металлы, в частности, в золото, серебро, платину и палладий не окажет существенного влияния на доходность от инвестирования. У всех респондентов, вошедших в этот кластер, вопрос насчет предложения Правительства РФ разрешить НПФ вкладываться в российские ПИФы, деривативы и депозитарные расписки вызвал затруднения. Лишь небольшая часть посчитала, что эта мера позволит увеличить доходность от инвестирования пенсионных накоплений.

Кластер №3, состоящий из 214 респондентов (т.е 42,8%) включает в основном население среднего возраста по всей совокупности. Средний возраст этой группы 42,8 лет. Большая часть респондентов этой группы считают, что в программе инвестирования пенсионных накоплений участвовать не стоит, поскольку можно потерять свои пенсионные накопления. Почти все респонденты, входящие в этот кластер, не выбрали управляющего для размещения накопительной части своей пенсии. Примерно половина респондентов этого кластера участвует в программе софинансирования, а вторая половина не участвует по разным причинам (одна из основных указанных респондентами причин - нет свободных денег). Практически все доверили свои пенсионные накопления Пенсионному фонду России, а в качестве управляющей компании многие выбрали Внешэкономбанк. Большинство оценили эффективность от инвестирования пенсионных накоплений как отрицательную, т.е доходность оказалась равной нулю или вовсе отрицательной. У большинства респондентов возникли затруднения с ответом на вопрос о том, эффективны ли существующие ограничения для управляющих компаний относительно состава и структуры объектов инвестирования пенсионных накоплений. Практически все респонденты на вопрос о том, должны ли НПФ и управляющие компании нести солидарную ответственность за результаты инвестирования средств пенсионных накоплений ответили, что эта мера является обязательной. Большинство респондентов на вопрос о том, в состоянии ли действующее требование к имуществу для обеспечения уставной деятельности НПФ обеспечить возмещение возможных убытков ответили, что не в состоянии, а часть респондентов затруднились ответить на этот вопрос. На вопрос о намерении Правительства РФ создать Компенсационный фонд для пенсионных накоплений, который позволит повысить стабильность управления

пенсионными средствами, часть респондентов ответили положительно, посчитав, что создание такого фонда повысит стабильность управления пенсионными деньгами. Что касается расширения перечня инструментов для инвестирования пенсионных накоплений, дающего возможность направлять свои пенсионные деньги в драгоценные металлы, в частности, в золото, серебро, платину и палладий, мнения респондентов разделились на две части: так, одна часть респондентов считает, что это не окажет существенного влияния на доходность от инвестирования, а другая часть, напротив, посчитала, что эта мера позволит повысить стабильность. Предложение Правительства РФ разрешить НПФ вкладываться в российские ПИФы, деривативы и депозитарные расписки все респонденты данного кластера посчитали неудачной идеей.

Таким образом, на основании проведенного исследования можно сделать следующие выводы:

1. уровень пенсионной грамотности жителей Ульяновской области довольно низкий;
2. население Ульяновской области не интересуется пенсионной реформой, соответственно, жители области не знают об изменениях, происходящих в пенсионной системе страны;
3. большинство доверило свои пенсионные деньги ПФР (91,6%) (как правило, многие из них «молчуны»), а в качестве УК выбрали Внешэкономбанк. Частным УК доверяют лишь 8,4% респондентов.

Отметим, что и в целом по России уровень осведомленности населения изменениями в пенсионной системе довольно низкий. Об этом свидетельствуют результаты опроса, проведенного Фондом Общественное Мнение 20-21 октября 2012 года, в ходе которого были опрошены 1500 респондентов в 100 населенных пунктах 43 регионов страны.

Так, например целых 9% респондентов понятия не имеют, где находится накопительная часть их пенсии. Почти половина (48%) опрошенных ответила, что обязательная накопительная часть их пенсии находится в Пенсионном фонде РФ. Ещё 16% полагают, что она — в негосударственном Пенсионном фонде. У 10%, по их мнению, вовсе нет накопительной части пенсии, а 8% не знают, есть она у них или нет. Ещё 10% вообще не смогли дать ответ на этот вопрос.

Больше половины (56%) опрошенных не смогли ответить, нужна ли им вообще обязательная накопительная часть пенсии или её нужно отменить. Ещё 33% к идее отмены накопительной части пенсии относятся отрицательно, и 11% – положительно.

По нашему мнению, необходимо проводить «Дни пенсионной грамотности» не только среди школьников и студентов, но и среди взрослого населения с целью повышение уровня социальной грамотности, включая информирование о возможностях по формированию достойного уровня будущей пенсии. Вот уже второй год действует федеральная программа ПФР по повышению пенсионной грамотности, старт которой был дан 27 сентября 2011 года. В прошлом году «День пенсионной грамотности» одновременно прошел более чем в 9 500 населенных пунктах всех регионов России. В этот же день в территориальных подразделениях всех Отделений ПФР состоялся День открытых дверей. Тогда же было презентовано первое издание учебника «Все о пенсии: для учебы и жизни».

Реализацию информационно-разъяснительной кампании по повышению пенсионной и социальной грамотности взрослого населения области нужно проводить силами сотрудников управления Пенсионного фонда РФ по Ульяновской области. Сотрудники ПФР должны донести до населения базовые знания в области пенсионного законодательства, рассказать о способах увеличения будущей пенсии, в том числе участии в Программе государственного софинансирования пенсии. В этом году вышло второе издание учебного пособия, которое было подготовлено с учетом изменений в законодательстве, которые произошли в 2011-2012 годах. Мы считаем, что такое пособие должно выпускаться большим тиражом и быть доступным для всех интересующихся изменениями в пенсионной системе РФ. Осуществление этих мероприятий позволит повысить пенсионную грамотность населения, сформировать пенсионную культуру жителей области.

#### **4. Совершенствование системы инвестирования накопительной части трудовой пенсии.**

Несомненно, вопросы дальнейшего совершенствования системы инвестирования пенсионных накоплений являются актуальными. Но нельзя не заметить, что пенсионная система нашей страны постепенно движется в сторону расширения разрешенных инструментов для инвестирования пенсионных накоплений, что связано с развитием фондового рынка, расширением его возможностей.

Мы считаем, что другим важным направлением дальнейшего совершенствования инвестирования пенсионных резервов является *переход от количественных методов регулирования состава и структуры инвестиционного портфеля НПФ к регулированию по принципу разумного инвестора*, который позволяет более адекватно реагировать на рыночные вызовы, позволяя сохранять при этом прозрачность и надежность инвестиций.

Одним из ключевых отличий управления на основе применения правила разумного инвестора от управления по методу количественных ограничений является уровень принятия решения о распределении по классам активов. Особенно это важно, поскольку именно на этом уровне определяются 90% инвестиционных результатов, что подтверждено множеством исследований. В этом смысле правило разумного инвестора гораздо предпочтительнее, так как при его использовании решение о распределении активов принимается фондом в зависимости от его инвестиционных целей и ограничений, и только затем прописывается в инвестиционной декларации [6].

К принципам правила разумного инвестора, которые могут позволить НПФ существенно сократить некоторые риски при инвестировании пенсионных средств, относятся:

1. **Управление по обязательствам**, которое предусматривает формирование структуры портфеля, обеспечивающего сохранность активов относительно обязательств. Он позволяет минимизировать риски процентных ставок, а также максимально сблизить параметры обязательств и активов, чтобы негативный эффект указанных рисков был минимальным. Это повышает прогнозируемость финансового результата.

2. **Использование производных финансовых инструментов.** Этот принцип правила разумного инвестора подразумевает оценку активов в контексте

портфеля. Главным при оценке актива для включения в портфель является вопрос о том, как это включение отразится для всего портфеля. По правилу актив сам по себе не может быть хорошим или плохим, высоко- или низкорискованным. Все решения принимаются в контексте портфеля.

**3. Ограничение уровня риска инвестиционного портфеля в зависимости от возраста участника.** Помимо соответствия активов обязательствам и использования деривативов для целей хеджирования при управлении пенсионными деньгами, правилом разумного инвестора признается необходимость того, что ключевые решения о распределении по классам активов принимаются на уровне фонда исходя из его обязательств.

Участники молодого и предпенсионного возраста и пенсионеры вынуждены владеть одинаковыми портфелями, что не оптимально не и для тех, и для других, поскольку первые предпочли бы портфели, использующие премии за риск и ликвидность, а вторые – портфели с меньшим риском и большей ликвидностью. Хотя некоторые пенсионные фонды проводят инвестиционную политику, учитывая средний возраст участников, тем не менее, можно утверждать, что портфель будет неоптимальным для участников разных возрастов.

Такой подход с позиции правила разумного инвестора позволяет перейти от ограничения направлений и объемов инвестирования средств пенсионных резервов к ограничению уровня риска инвестиционного портфеля в зависимости от возраста участника пенсионного плана. [6]

Пенсионная отрасль активно развивается, об этом можно судить по активности в направлении развития законодательной базы, активности в вопросах широкого общественного обсуждения направлений дальнейшего совершенствования с точки зрения различных участников системы, расширению способов и направлений инвестирования пенсионных денег, развитию инфраструктуры пенсионного рынка. В целях дальнейшего совершенствования системы инвестирования пенсионных накоплений РФ, не помешает изучение и применение механизмов, которые используются в разных странах для обеспечения сохранности и доходности пенсионных накоплений и изучение гарантий, снижающих влияние инвестиционных рисков [8] (*позитивный опыт зарубежных стран в реформировании пенсионной системы представлен в таблице 2 приложения 2*).

Частично снизить влияние инвестиционных рисков на клиентов накопительных пенсионных схем призваны разнообразные гарантии, обеспечивающие определенный объем выплат при любых условиях. Пенсионные системы большинства стран в той или



иной форме содержат такие гарантии. В определенной степени гарантией для будущих пенсионеров нашей страны служит сам смешанный характер пенсионной системы - даже при полной потере средств накопительной части остаются еще базовая и страховая. Возможно, такой уровень гарантий и является достаточным. В то же время, по нашему мнению, требуют обсуждения следующие вопросы:

- необходимость, порядок создания и функционирования гарантийного фонда;
- нужны ли санкции за отклонения от средней доходности, каковы лимиты таких отклонений и, соответственно, каковы санкции;
- единство режима инвестиций для государственной управляющей компании и частных управляющих компаний.

В настоящее время пенсионная система России испытывает существенные трудности в части рационального использования средств пенсионных накоплений в системе обязательного пенсионного страхования. Причина трудностей кроется в отсутствии достаточного количества инвестиционных инструментов, способных одновременно удовлетворить требование законодательства по инвестированию пенсионных накоплений и требование страховщиков по необходимой минимальной доходности для сохранения покупательной способности пенсии [8]. Решение возникшей проблемы, по нашему мнению, возможно двумя путями. Первый – это ***снижение требований законодательства к надежности финансовых инструментов*** и тем самым расширение базы инвестиционных инструментов для использования в пенсионной индустрии. Второе – это ***развитие рынка финансовых активов***, способных в полной мере удовлетворить потребности пенсионных фондов для инвестирования пенсионных накоплений.

Представляется, что необходимо двигаться сразу в двух направлениях. Однако второй путь является более предпочтительным, т. к. он не снижает надежности пенсионной системы и позволяет положительно влиять на экономическое развитие страны в целом. Двигаясь по первому пути, необходимо соблюдать крайнюю осторожность в принимаемых решениях, не допуская существенного ослабления финансовой надежности пенсионной системы и контроля над использованием пенсионных накоплений.

## **Заключение.**

Особую актуальность эффективное решение проблемы материального обеспечения пенсионеров приобретает в период радикальной экономической реформы, начавшейся в конце прошлого столетия. В процессе реформы произошли существенные институциональные изменения, сопровождающиеся резким падением уровня жизни всех пенсионеров и других категорий граждан страны, которые находились «под гарантией государства» и непосредственно зависели от стабильности его экономики.

До 2002 года в нашей стране действовала распределительная пенсионная система. На смену ей пришла распределительно-накопительная, которая действует в настоящее время. С введением накопительного элемента важной задачей использования средств пенсионных накоплений стало создание надежной системы управления всем инвестиционным процессом, включающей управление средствами, обеспечение сохранности накоплений и контроль за их использованием.

Накопительная часть пенсий граждан инвестируется частными управляющими компаниями и ВЭБом. Поскольку основной задачей при инвестировании пенсионных резервов является обеспечение доходности вложений и их надежности или минимизация рисков, то вложения должны строиться на принципах диверсификации инвестиционного портфеля, высокой ликвидности инвестиционных инструментов и установления жестких рамок на классы активов и лимита инвестирования, что представляется особенно важным в странах, рынки которых отличаются неустойчивостью. Вместе с тем для ограничения влияния негативных факторов при размещении средств пенсионных накоплений, а также для получения оптимальной доходности необходимо регулировать инвестиционный процесс рыночными механизмами.

Особая роль в инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии принадлежит управляющим компаниям, которые осуществляют доверительное управление средствами пенсионных накоплений, инвестируя их в ценные бумаги и другие финансовые инструменты.

В системе инвестирования пенсионных накоплений нашей страны существует немало проблем. Это и ограничения для управляющих компаний относительно состава и структуры объектов инвестирования пенсионных накоплений, и неспособность НПФ обеспечить возмещение возможных убытков за счет имущества для обеспечения уставной деятельности (ИОУД) и другие немаловажные проблемы.

С целью выяснения отношения жителей Ульяновской области к управляющим компаниям, осуществляющим инвестирование пенсионных накоплений, определения эффективности от вложения средств, нами было проведено анкетирование, в котором участвовали 500 респондентов. Согласно результатам анкетирования, более 90% респондентов доверили свои пенсионные накопления Пенсионному фонду России. 87% респондентов не выбрали управляющего для размещения накопительной части своей пенсии, да и отношение к самой программе инвестирования пенсионных накоплений у граждан негативное. Что касается программы софинансирования пенсий, то в ней из 500 опрошенных участвуют только 83 человека.

Несомненно, вопросы дальнейшего совершенствования системы инвестирования пенсионных накоплений являются актуальными. Но нельзя не заметить, что пенсионная система нашей страны постепенно движется в сторону расширения разрешенных инструментов для инвестирования пенсионных накоплений, что связано с развитием фондового рынка, расширением его возможностей.

Мы считаем, что другим важным направлением дальнейшего совершенствования инвестирования пенсионных резервов является переход от количественных методов регулирования состава и структуры инвестиционного портфеля НПФ к регулированию по принципу разумного инвестора, который позволяет более адекватно реагировать на рыночные вызовы, позволяя сохранять при этом прозрачность и надежность инвестиций.

Кроме того, в целях дальнейшего совершенствования системы инвестирования пенсионных накоплений РФ, не помешает изучение и применение механизмов, которые используются в разных странах для обеспечения сохранности и доходности пенсионных накоплений и изучение гарантий, снижающих влияние инвестиционных рисков.

### Библиографический список

1. Направления инвестирования накопительной части трудовой пенсии [http://revolution.allbest.ru/bank/00389136\\_0.html](http://revolution.allbest.ru/bank/00389136_0.html) [электронный ресурс] (дата обращения 01.10.2012г)
2. Инвестирование средств пенсионных накоплений <http://stud24.ru/investment/investirovanie-sredstv-pensionnyh-nakoplenij/316871-950601-page1.html> [электронный ресурс] (дата обращения 03.10.2012г)
3. Накопительные механизмы пенсионного обеспечения <http://www.pension-npf.ru/index.php?src=168> [электронный ресурс] (дата обращения 30.09.2012г)
4. Копим на старость [http://rubl.ru/articles/r16/19\\_kopim-na-starost.html](http://rubl.ru/articles/r16/19_kopim-na-starost.html) [электронный ресурс] (дата обращения 02.10.2012г)
5. Ю.А. Платонов, Е.А. Федорова. Финансовые инструменты инвестиций пенсионных резервов: новые подходы в инвестиционной политике.// Проблемы прогнозирования.-2011.-№4.-с.55-65.
6. Проблемы инвестирования средств пенсионных накоплений// Журнал Финансы и кредит №29 (413)-2010. с. 54.
7. ВЭБ не может защитить накопления будущих пенсионеров от инфляции [электронный ресурс] // [http://www.fundshub.ru/finances/managing\\_companies/12037.php](http://www.fundshub.ru/finances/managing_companies/12037.php)
8. Изменения в пенсионном законодательстве и направления дальнейшего совершенствования пенсионной системы. <http://blogs.investfunds.ru/post/14069> [электронный ресурс] (дата обращения 1.10.2012г)
9. Реформирование система пенсионного обеспечения: мировой опыт // [электронный ресурс] <http://pensionreform.ru/58599> (дата обращения 21.03.2012г)

### References:

1. Investment areas funded part of the pension [http://revolution.allbest.ru/bank/00389136\\_0.html](http://revolution.allbest.ru/bank/00389136_0.html) [electronic resource] (dated 01.10.2012г)
2. Investment of pension savings <http://stud24.ru/investment/investirovanie-sredstv-pensionnyh-nakoplenij/316871-950601-page1.html> [electronic resource] (dated 03.10.2012г)
3. Contributory pension provision mechanisms <http://www.pension-npf.ru/index.php?src=168> [electronic resource] (dated 30.09.2012г)
4. Accumulating for old age [http://rubl.ru/articles/r16/19\\_kopim-na-starost.html](http://rubl.ru/articles/r16/19_kopim-na-starost.html) [electronic resource] (dated 02.10.2012г)

5. U.A. Platonov, E.A. Fedorova. Financial instruments of investment of pension reserves: new approaches in the investment policy. // Problems of Forecasting.-2011.-№4.-c.55-65.
6. Problems of investment of pension funds // Journal "Finance and credit" №29 (413)-2010. c. 54.
7. Vnesheconombank can not protect the accumulation future pensioners from inflation [electronic resource] // [http://www.fundshub.ru/finances/managing\\_companies/12037.php](http://www.fundshub.ru/finances/managing_companies/12037.php)
8. Changes in pension legislation and areas for further improvement of the pension system. <http://blogs.investfunds.ru/post/14069> [electronic resource] (dated 1.10.2012r)
9. Reforming the pension system: a global perspective // [electronic resource] <http://pensionreform.ru/58599> (dated 21.03.2012r)

Таблица 1 – Результаты анкетирования

<p><b>1.Как Вы считаете, стоит ли вообще участвовать в программе инвестирования пенсионных накоплений?</b> Кол-во, чел. %</p>	<p>Да, несомненно. Это позволит увеличить размер будущей пенсии.  <b>166</b> <b>33,2%</b></p>	<p>Думаю, что нет. Только деньги потеряю.  <b>334</b> <b>66,8%</b></p>		
<p><b>2. Кому Вы доверили накопительную часть Вашей трудовой пенсии?</b> Кол-во, чел %</p>	<p>Пенсионный фонд России.  <b>458</b> <b>91,6%</b></p>	<p>Негосударственный пенсионный фонд.  <b>42</b> <b>8,4%</b></p>		
<p><b>3.Выбрали ли Вы управляющего для размещения накопительной части своей трудовой пенсии?</b> Кол-во, чел %</p>	<p>Да.  <b>63</b> <b>12,6%</b></p>	<p>Нет.  <b>437</b> <b>87,4%</b></p>		
<p><b>4.Как Вы оцениваете эффективность от инвестирования накопительной части Вашей пенсии управляющей компанией?</b> Кол-во, чел %</p>	<p>Достаточно эффективно, доход от инвестирования превышает темп инфляции.  <b>21</b> <b>33,3%</b></p>	<p>Неэффективно, доходность от инвестирования равна нулю или отрицательна.  <b>42</b> <b>66,7%</b></p>		
<p><b>5.Укажите сумму приращения Ваших пенсионных денег за 2011 год _____ руб.</b></p>	<p>Все респонденты указали нулевую (или близкую к нулю) доходность</p>			
<p><b>6.Как Вы считаете, какой управляющей компании лучше доверить свои пенсионные накопления?</b> Кол-во, чел %</p>	<p>Государственной (Внешэкономбанк).  <b>458</b> <b>91,6%</b></p>	<p>Частной (частные управляющие компании).  <b>42</b> <b>8,4%</b></p>		
<p><b>7.Участвуете ли Вы в программе государственного софинансирования пенсии? (Если нет, то укажите причину).</b> Кол-во, чел.</p>	<p>Да.  <b>83</b></p>	<p>Нет, потому что _____  <b>417</b></p>		

%	<b>16,6%</b>	<b>83,4%</b>		
<b>10.Как Вы считаете, эффективны ли существующие ограничения для управляющих компаний относительно состава и структуры объектов инвестирования пенсионных накоплений?</b> Кол-во, чел. %	Да, эффективны.  <b>83</b> <b>16,6%</b>	Нет, нужно расширить список разрешенных инструментов для инвестирования пенсионных средств за счет эмитентов долговых ценных бумаг. <b>42</b> <b>8,4%</b>	Затрудняюсь ответить.  <b>375</b> <b>75%</b>	Свой вариант ответа
<b>11.Как Вы думаете, должны ли негосударственные пенсионные фонды и управляющие компании нести солидарную ответственность за результаты инвестирования средств пенсионных накоплений?</b> Кол-во, чел. %	Да, разумеется.  <b>438</b> <b>87,6%</b>	Необязательно.  <b>62</b> <b>12,4%</b>	Нет, не должны.  -	
<b>12.Как Вы считаете, действующее требование к имуществу для обеспечения уставной деятельности негосударственных пенсионных фондов в состоянии обеспечить возмещение возможных убытков?</b>  Кол-во, чел. %	Да, в состоянии, поскольку это требование является гарантией обеспечения сохранности пенсионных средств и увеличения их доходности.  <b>42</b> <b>8,4%</b>	Нет. Даже если негосударственный пенсионный фонд обяжут компенсировать убытки, то средств для этого не найдется, так как фонды могут это осуществить только за счет имущества для обеспечения уставной деятельности, размер которого зачастую несоизмерим с размером обязательств. <b>250</b> <b>50%</b>	Затрудняюсь ответить.  <b>208</b> <b>41,6%</b>	
<b>13.Правительство РФ намерено создать компенсационный фонд для пенсионных накоплений, администратором которого выступит Агентство по страхованию вкладов. Как Вы считаете, позволит ли создание фонда повысить стабильность управления пенсионными средствами?</b>	Да, повысит.  <b>104</b>	Нет, не повысит.  <b>229</b>	Затрудняюсь ответить.  <b>167</b>	

Кол-во, чел. %	20,8%	45,8%	33,4%	
<p><b>14.В законопроекте, внесённом в парламент в апреле текущего года, предлагается расширить перечень инструментов для инвестирования пенсионных накоплений, дав возможность направлять средства накопительной части пенсии в драгоценные металлы, в частности в золото, серебро, платину и палладий. Как Вы относитесь к такому предложению?</b></p> <p>Кол-во, чел. %</p>	<p>Положительно, поскольку это позволит повысить стабильность управления пенсионными средствами.</p> <p>146 29,2%</p>	<p>Если этот законопроект примут, направлю свои пенсионные деньги в драгоценные металлы.</p> <p>-</p>	<p>Считаю, что это не окажет существенного влияния на доходность от инвестирования.</p> <p>354 70,8%</p>	<p>Свой вариант ответа _____</p>
<p><b>15.Правительство готово разрешить негосударственным пенсионным фондам (НПФ) вкладываться в российские паевые инвестиционные фонды (ПИФы), деривативы и депозитарные расписки. Как Вы к этому относитесь?</b></p> <p>Кол-во, чел. %</p>	<p>Считаю, что расширение инструментов для инвестирования увеличит доходность накоплений.</p> <p>21 4,2%</p>	<p>Считаю эту идею не совсем удачной, поскольку повысится риск потери инвестиций.</p> <p>209 41,8%</p>	<p>Затрудняюсь ответить.</p> <p>271 54,2%</p>	



Таблица 2 - Опыт зарубежных стран в реформировании пенсионной системы.

Приложение 2.

Страна	Позитивный опыт для России
Швейцария	Оправданность швейцарского опыта деления ответственности за взносы в пенсионную систему между работодателем и работником, трехуровневое пенсионное обеспечение (третий уровень – добровольное пенсионное обеспечение, которое в России рассматривается как некий отдельный от основной пенсионной системы процесс), возможность досрочного выхода на пенсию при потере в размере получаемой пенсии.
Великобритания	Одна из самых совершенных в мире. Фактически Великобритания – одна из немногих стран, на которую практически не повлиял кризис пенсионных систем в Европе, так как ее рынок добровольного пенсионного страхования оценивается в \$450 млн. Англосаксонская схема пенсионных продуктов характеризуется наличием большого числа корпоративных пенсионных планов, формируемых частными пенсионными фондами.
США	Создание добровольных накопительных пенсионных схем в частном секторе экономики, сохранение действующего уровня налогов и систем соцстрахования, сохранение возрастного ценза для выхода на пенсию, высокие пенсии, благодаря, прежде всего, пенсионной накопительной системе, в которой участвует около 80% населения страны
Швеция	Многоуровневая пенсионная система, введение накопительной составляющей, отсутствие регулирования со стороны государства и дополнительных гарантий в отношении доходности инвестиций, широкое использование технологических и информационных систем
Чили	Обязательное страхование, ограничение государством деятельности пенсионных фондов, введение системы ежемесячной отчетности перед государством, инвестирование накопительных страховых взносов на рынок ссудного капитала, полная прозрачность деятельности администраторов пенсионных фондов по инвестированию пенсионных активов и жесткий государственный контроль за их деятельностью.
Казахстан	Децентрализация пенсионных потоков, участие НПФ в управлении активами, наличие государственных гарантий пенсионных накоплений