

АНАЛИЗ ДОХОДНОСТИ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ РОССИИ

Рассмотрены особенности действующей пенсионной системы Российской Федерации в части негосударственных пенсионных фондов. Представлен краткий обзор основных участников рынка. Проведен анализ деятельности фондов, изучена их надежность и доходность.

Ключевые слова: негосударственный пенсионный фонд, пенсия, пенсионные накопления, доходность, пенсионные резервы.

В результате реформирования пенсионного законодательства с 1 января 2015 г. была введена новая структура трудовой пенсии по старости, которая определила две «независимые» пенсии: страховую и накопительную. Граждане 1967 г.р. и моложе имели возможность до 31 января 2015 г. выбрать вариант пенсионного обеспечения в отношении своих будущих пенсионных накоплений: формировать только страховую пенсию, либо формировать как страховую, так и накопительную пенсии одновременно. Гражданам 1966 г.р. и старше такой выбор не предоставлялся, у таких граждан формируется только страховая пенсия. Формировать накопительную пенсию граждане этой категории могут только за счет добровольных взносов, а также за счет материнского (семейного) капитала.

Мораторий на перечисление взносов работодателя на накопительную пенсию, действовавший в 2014–2016 гг., продлен на 2017 г. Это означает, что и в 2017 г. 6 %, которые идут на формирование накопительной части, будут заморожены.

Согласно Федеральному закону от 07.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», негосударственный пенсионный фонд (НПФ) — организация, исключительной деятельностью которой является негосударственное пенсионное обеспечение, в том числе досрочное негосударственное пенсионное обеспечение, и обязательное пенсионное страхование.

НПФ ведет свою деятельность только в интересах участников фонда с целью получения максимального инвестиционного дохода. Доход, полученный от инвестирования, отражается в специальной части индивидуального лицевого счета застрахованного лица. По достижении пенсионного возраста фонд обеспечивает выплату пожизненной пенсии (либо срочной или единовременной выплаты), которая рассчитывается исходя из размера пенсионных накоплений. В случае смерти застрахованного лица правопреемники имеют право на наследование средств пенсионных накоплений.

Во многих государствах также реализуются программы пенсионного обеспечения. В одних странах акцентируют внимание на государственное финансирование пенсионной системы, в других основываются на пенсионных накоплениях самих граждан. Наиболее распространенными пенсионными системами в мировой практике являются накопительные и распределительные.

Для того, чтобы определить, какой из НПФ Российской Федерации является наиболее надежным и какой приносит наибольшую доходность, необходимо обращать внимание на следующие характеристики:

1) возраст НПФ — если фонд был создан до пенсионной реформы 2002-го, а еще лучше до 1998г., то это уже является показателем надежности, т. к. такой НПФ пережил два экономических кризиса;

2) основные показатели, такие как объем пенсионных накоплений и резервов, количество застрахованных клиентов, в т. ч. уже получающих пенсию;

3) состав учредителей — если учредителем является небольшой банк, группа мелких компаний либо частное лицо, то таким НПФ не стоит уделять внимание; наиболее надежным будет такой фонд, учредителем которого является крупный представитель реального сектора экономики, например, предприятия, занимающиеся добычей и транспортировкой газа, нефти, крупные металлургические предприятия;

4) доходность — необходимо проанализировать не только доходность на текущий год, но также и накопленную доходность минимум за 3 года;

5) рейтинг — рейтинговые агентства Эксперт РА и НРА определяют надежность НПФ; необходимо учитывать не только сам рейтинг, но также прогноз, который должен быть стабильным; если у НПФ отозван рейтинг, то такой фонд не стоит рассматривать для накоплений.

НПФ ведут свою деятельность уже почти 25 лет, с момента подписания Президентом Указа «О негосударственных пенсионных фондах» от 16.09.1992 г. Согласно данным ЦБ РФ на 01.10.2016 г. аккредитованных НПФ, которые ведут практическую работу по внедрению накопительных принципов в пенсионное обеспечение и страхование, насчитывается 43 фонда, тогда как в 2007 г. их было 263.

Проведем анализ НПФ. Для этого сначала выберем 10 фондов, с наибольшим количеством застрахованных лиц, их мы будем использовать для дальнейшего анализа. Сравним количество застрахованных лиц и количество лиц, которые уже получают пенсию в этих фондах (см. рис.1).



Рис. 1. Сравнение количества застрахованных лиц с количеством лиц, получающих пенсию в НПФ, по состоянию на 01.10.2016 г.

Наибольшее число застрахованных лиц у АО «НПФ Сбербанка» — свыше 4 млн чел., а граждан, получающих пенсию в этом фонде — 34 тыс. чел. Наибольшее число граждан, получающих пенсию в АО «НПФ «Лукойл-Гарант» — 76 тыс. чел., и 3340 тыс. чел. застрахованы в этом фонде. Всего 908 чел. в АО «НПФ «Доверие» получают пенсию — наименьшее значение среди рассмотренных, и всего 1329 тыс. чел. в АО «НПФ «ВТБ Пенсионный фонд» застрахованных, что также является наименьшим значением среди рассмотренных. Проанализируем рейтинги НПФ, составленные рейтинговым агентством Эксперт РА (см. табл. 1).

Таблица 1

Краткий обзор участников рынка НПФ

НПФ	Дата создания	Учредители	Рейтинг Эксперт РА
АО «НПФ Сбербанка»	1995	ПАО Сбербанк	A++
АО «НПФ «БУДУЩЕЕ»	2004	ООО «РУВЕР»	A
АО «НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ»	1994	АО «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ», АО «Нефтяной фонд промышленной реконструкции и развития», АО «Чековий инвестиционный фонд «ЛУКОЙЛ-Фонд»	A++
ОАО «НПФ РГС»	2002	ООО «РЭДВАНС»	A++
АО НПФ «САФМАР»	2004	ЗАО «Райффайзенбанк»	A++
ЗАО «КИТФинанс НПФ»	2002	КИТ Финанс Пенсионный администратор (ООО)	A++
ЗАО «НПФ «Промагрофонд»	1994	ОАО «Стойленский ГОК»; ООО «Пенсионные технологии»; ОАО «Михайловский ГОК»	A++
АО «НПФ «Доверие»	1997	ООО «Инвест-Проект», ООО «Управляющая компания БИН ФИНАМ Групп», ЗАО «ЕФГ Управление Активами»	A+
АО «НПФ «Газфонд пенсионные накопления»	1994	ПАО «Газпром», «Газпромбанк» (Акционерное общество), ООО «Газпром добыча Уренгой», ООО «Газпром добыча Ямбург» и ООО «Газпром трансгаз Саратов».	A++
АО «НПФ «ВТБ Пенсионный фонд»	2007	Банк ВТБ (ПАО).	A++

Большинство фондов имеют рейтинг A++ «Исключительно высокий / наивысший уровень надежности и качества услуг». Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА) подтвердило рейтинг надежности НПФ «Доверие» на уровне A+ «Очень высокий уровень надежности» со стабильным прогнозом, а НПФ «Будущее» — на уровне A «Высокий уровень надежности и качества услуг». Это говорит о надежности всех рассматриваемых нами фондов.

Половина из рассмотренных фондов были созданы до экономических кризисов 1998 г. и 2008 г.: «НПФ Сбербанка», НПФ «ЛукойлГарант», НПФ «Промагрофонд», НПФ «Доверие», НПФ «Газфонд пенсионное накопление», что говорит об устойчивости данных фондов к неблагоприятной экономической конъюнктуре, т. к. они пережили два экономических кризиса. Оставшиеся пять фондов смогли остаться на рынке после финансового кризиса 2008–2009 гг.

Рассмотрим объём пенсионных резервов у рассматриваемых нами НПФ на 01.10.2016 г., чтобы определить платежеспособность по обязательствам перед участниками негосударственного пенсионного фонда.

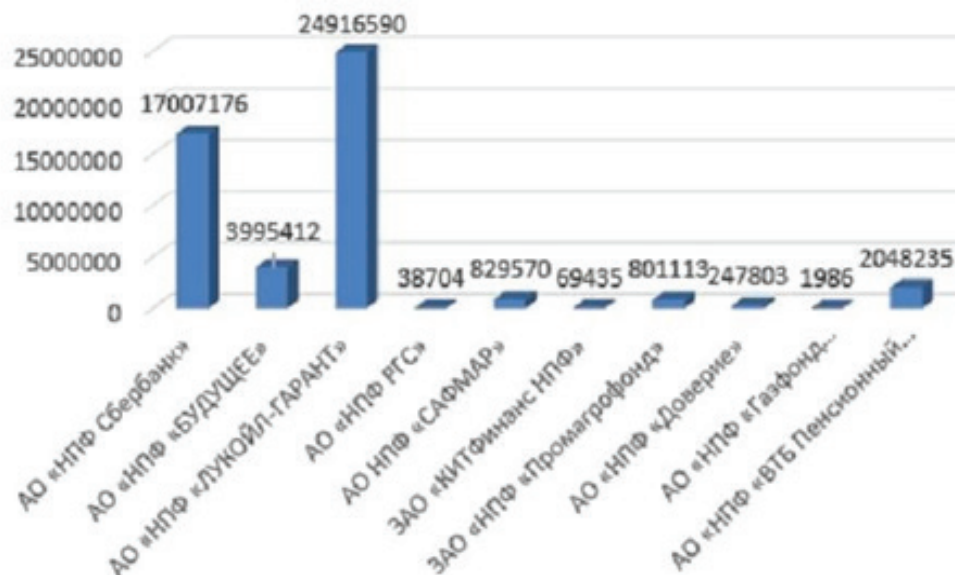


Рис. 2. Объём пенсионных резервов на 01.10.2016 г. (тыс. руб.)

Наибольший объём пенсионных резервов у АО «НПФ «Лукойл-Гарант» — почти 25 млрд руб., что говорит о лучшей платежеспособности по обязательствам перед участниками негосударственного пенсионного фонда. У НПФ «Сбербанка» показатель также высокий — 17 млрд руб. Наименьшие значения — у АО «НПФ «Газфонд пенсионные накопления», АО «НПФ РГС» и ЗАО «КитФинанс НПФ»: 2 млн руб., 39 млн руб. и 69 млн руб. пенсионных резервов соответственно.

Далее рассмотрим объём пенсионных накоплений на 01.10.2016 г., чтобы определить платежеспособность фондов по обязательствам перед застрахованными лицами (см. рис. 3).

Наибольшее количество пенсионных накоплений у НПФ «Сбербанка» (351 млн руб.). На 100 млн меньше у НПФ «Будущее» и НПФ «Лукойл-Гарант», что говорит о лучшей платежеспособности этих фондов по обязательствам перед застрахованными лицами. Наименьшие значения у НПФ «Промагрофонд» и НПФ «Доверие» — 79 млн руб. и 69 млн руб. соответственно. У этих фондов наихудшая платежеспособность перед застрахованными лицами среди рассматриваемых нами НПФ.

Необходимо также рассмотреть доходность фондов на 01.10.2016 г. и накопленную доходность с 01.01.2013 г. по 01.07.2016 г., т. к. доходность является самым существенным показателем при выборе НПФ (см. рис. 4).

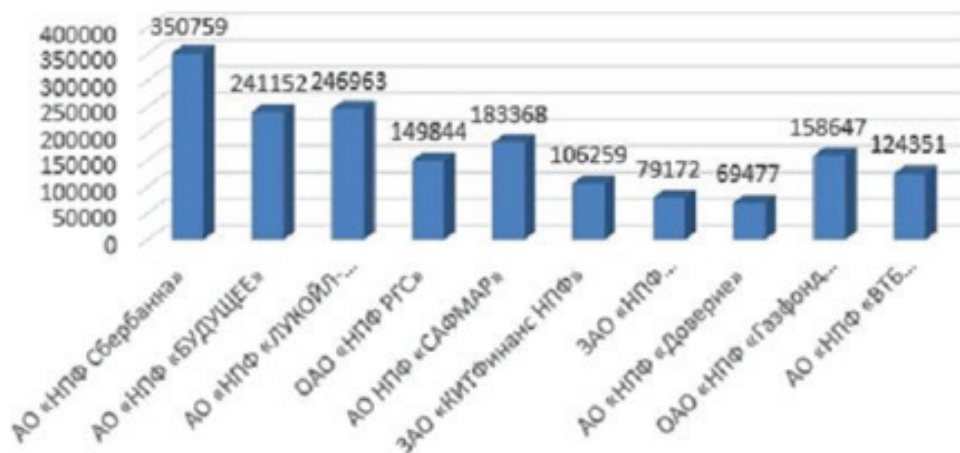


Рис. 3. Объем пенсионных накоплений на 01.10.2016 г. (млн руб., рын. стоим.)

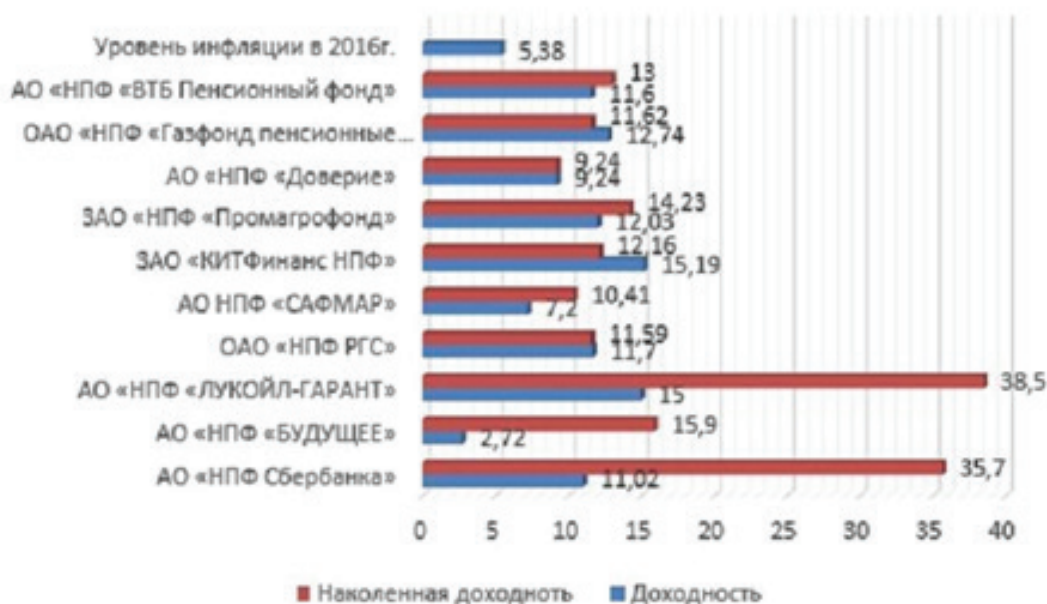


Рис. 4. Сравнение накопленной доходности с 01.01.2013 г. по 01.07.2016 г. и доходности на 01.10.2016 г.

Для того, чтобы понять, какой из фондов наилучшим образом инвестирует средства, необходимо знать, что доходность должна быть выше инфляции, но не должна существенно ее превышать, т. к. если доходность фонда значительно выше инфляции, вероятно фонд рискует средствами застрахованных лиц. В 2016 г. уровень инфляции находился на уровне 5,38 %. У таких фондов, как АО «НПФ Лукой-Гарант» и ЗАО «КитФинанс НПФ» на 01.10.2016 г. доходность была выше 15 %, соответственно, можно сделать вывод, что эти фонды излишне рискуют средствами застрахованных лиц. Все остальные фонды имели доходность выше уровня инфляции, кроме НПФ «Будущее», доходность которого на 01.10.2016 г. составила 2,72 %. Наивысшие

показатели накопленной доходности у НПФ «Сбербанка» и НПФ «КитФинанс» — более 35 % за рассматриваемый период. У всех остальных фондов накопленная доходность значительно ниже, не превышает 16 %. Наименьшее значение имеет НПФ «Доверие» (9,24 % накопленная доходность, уровень доходности на 01.10.2016 составляет также составляет 9,24 %).

Система пенсионного обеспечения России пережила много реформ: трансформировалась структура пенсии, появилась возможность выбора варианта страхования и время оформления пенсии, введены индивидуальные пенсионные коэффициенты (баллы), работу НПФ регулирует ЦБ с достаточно жесткими требованиями. Формирование конкурентоспособного рыночного механизма накопления пенсионных сбережений для граждан не может проходить в одностороннем порядке — каждый должен задуматься о будущем, а для этого необходимо уметь анализировать имеющуюся информацию. Представленный в данной статье анализ, возможно, окажется полезным для тех, кто задумывается о будущей пенсии и участвует как в обязательном, так и в добровольном пенсионном страховании. Однако, стоит учитывать, что передавать управление своими денежными средствами из одного НПФ в другой или УК целесообразно не чаще 1 раза в 5 лет, иначе теряется начисленная страховщиком доходность.

Литература

1. Федеральный закон от 07.05.1998 № 75-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О негосударственных пенсионных фондах» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2017).
2. Пенсионный Фонд Российской Федерации / Официальный сайт [Электронный ресурс]: URL: // http://www.pfrf.ru/grazdanam/pensions/pens_nak/chto_nuzh_pens_nak/
3. Центральный банк Российской Федерации / Официальный сайт [Электронный ресурс]: URL: // <http://www.cbr.ru>
4. Мамаев Ю. П. О негосударственных пенсионных фондах [Электронный ресурс]: URL: // <http://pensionreform.ru/files/595505/pfunds2010>
5. Пенсионный эксперт [Электронный ресурс]: URL: // <http://pensia-expert.ru/pensiya-2017-goda/>
6. Рейтинги НПФ [Электронный ресурс]: URL: // <http://npfrate.ru/stati-pro-npf/kak-vybrat-npf-i-kakoj-pensionnyj-fond-luchshe-obsuzhdenie.html>
7. Рейтинговое агентство «ЭкспертРА» [Электронный ресурс]: URL: // <http://www.raexpert.ru/releases/2015/Feb20b/>
8. Навигатор пенсионного рынка [Электронный ресурс]: URL: // <http://www.pensiamarket.ru/>
9. Онлайн-журнал о негосударственных пенсионных фондах [Электронный ресурс]: URL: // <http://npfrate.ru/spisok-npf/npf-rosgosstrax-otzyvy-klientov-i-rejting-dohodnosti-rgs.html>
10. InvestFunds [Электронный ресурс]: URL: // <http://npf.investfunds.ru/npf/357>

Об авторах

Демидова Светлана Евгеньевна — кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и финансов, финансово-экономический факультет, Псковский государственный университет, Россия.

E-mail: sielitodem@gmail.com

Ибрагимова Рамната Илесовна — магистрант второго курса, финансово-экономический факультет, Псковский государственный университет, Россия.

E-mail: Ibragimovaramnata@yandex.ru

THE ANALYSIS OF INCOME OF NON-STATE PENSION FUNDS IN RUSSIA

The key features of the current pension system of the Russian Federation are considered, in particular, non-state pension funds. A short overview of the main market participants is provided. The analysis of the activity of funds is carried out, their reliability and income is studied.

Key words: *Non-state pension fund, pension, pension savings, profitability, pension reserves*

About the authors

Demidova Svetlana Evgenevna, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Economics and Finance Department, Financial and Economic Faculty, Pskov State University, Russia.

E-mail: sielitodem@gmail.com

Ibrahimova Ramnata Ilesovna, 2nd year graduate student, Finance and Economics Faculty, Pskov State University, Russia.

E-mail: Ibragimovaramnata@yandex.ru