

0-797175

На правах рукописи

СОКОЛОВ Артур Павлович
УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ
НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ
ФОНДОВ

Специальность: 08.00.10 - "Финансы, денежное обращение и кредит"

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Саратов - 2012

Работа выполнена на кафедре финансов Саратовского государственного социально-экономического университета.

Научный руководитель - д-р экон. наук, доцент
Муравлёва Татьяна Виталиевна

Официальные оппоненты - д-р экон. наук, доцент
Балтина Александра Михайловна,
Оренбургский государственный университет,
зав. кафедрой финансов
- канд. экон. наук, доцент
Замятина Наталья Викторовна,
Саратовский государственный университет
им. Н.Г. Чернышевского, доцент кафедры
финансов и кредита

Ведущая организация Волгоградский государственный университет.

Защита состоится 18 июня 2012 года в 15⁰⁰ час. на заседании диссертационного совета Д 212.241.03 при Саратовском государственном социально-экономическом университете по адресу: 410003, Саратов, Радищева, 89, Саратовский государственный социально-экономический университет, ауд. 843.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Саратовского государственного социально-экономического университета.

Автореферат разослан 18 мая 2012 года.

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КФУ



0000795752

Ученый секретарь диссертационного
совета, д-р экон. наук, профессор

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'С.М. Богомолов'.

С.М. Богомолов

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Пенсионная система России постепенно модернизируется. Внедрена и совершенствуется новая модель государственного пенсионного обеспечения и страхования, развивается рынок дополнительных добровольных пенсионных услуг. Система негосударственного пенсионного страхования стала неотъемлемой частью социального обеспечения Российской Федерации. В сложившихся экономических условиях именно на развитие системы негосударственного пенсионного страхования делается акцент. Негосударственные пенсионные фонды (НПФ) являются наиболее значимым институтом негосударственного пенсионного страхования. Предназначение НПФ заключается в более полном использовании возможностей и инициатив работодателей, работников (неработающих граждан) и государства в формировании финансовых ресурсов для пенсионного обеспечения застрахованных. Сильная сторона НПФ - гибкость пенсионных схем, базирующихся на договорной природе их экономических и правовых механизмов.

За прошедшие несколько лет значимость российских НПФ как в системе негосударственного пенсионного обеспечения, так и обязательного пенсионного страхования существенно возросла и продолжает возрастать, что выражается в увеличении собственного имущества фондов, количества участников и застрахованных лиц, а также иных показателях.

НПФ получили право не только формировать пенсионные накопления на финансирование накопительной части трудовой пенсии, но и осуществлять выплату соответствующей части трудовой пенсии. В дальнейшем, от негосударственных пенсионных фондов будет существенно зависеть уровень благосостояния значительной части населения, как это и происходит во всех странах с рыночной экономикой.

Таким образом, негосударственные пенсионные фонды, с одной стороны, становятся своеобразным локомотивом в пенсионной реформе, реализуя свою социальную функцию. С другой стороны, они неизбежно должны стать важнейшим игроком финансового рынка, что обуславливает интерес к перспективам и проблемам их инвестиционно-финансовой деятельности.

За прошедшие пятнадцать лет, проделана огромная работа по построению института негосударственного пенсионного фондов, созданы правовые и организационные основы НПФ, однако, еще рано говорить о завершении реформы в данном направлении, поскольку, работа продолжается, и остановиться сейчас, значит поставить под угрозу достигнутые результаты.

Негосударственные пенсионные фонды выполняют важную функцию: их основным предназначением является сохранение и приумножение средств для выплат будущих пенсий участников и застрахованных лиц. Поэтому финансовой устойчивости фондов, их надежности, стабильности развития должно при-

даваться первостепенное значение, что и обусловило актуальность темы диссертационного исследования.

Степень разработанности проблемы. Исследуемая проблема не осталась без внимания со стороны специалистов -теоретиков и практиков, что обусловлено ее актуальностью. Исследованию вопросов проведения пенсионной реформы и НПФ в ее реализации были посвящены работы: С.А.Афанасьева, С.В. Барулина, В.П. Галаганова, М.Э. Дмитриева, К.Н. Гусова, Л.А. Дробозиной, В.А. Исаева, Н.П. Кондракова, А.В. Михайлова, В.Г. Павлюченко, Г.Б. Поляка, Е.В. Пономаренко, Н.М. Сабитовой, М.В. Романовского, В.М. Родионовой, В.Д. Ройка, В.И. Самарухи, А.К. Соловьева, Т.А. Федоровой, Е.Н. Шутяк и др.

Ряд работ ученых-экономистов - В.И. Мудракова, Д.Ю. Федотова, О.В. Хмыз, Л.П. Якушева, Е.Л. Якушева и др. были посвящены вопросам отдельных аспектов деятельности НПФ, их инвестиционной деятельности, механизму трансформации ресурсов НПФ в региональную экономику и др.

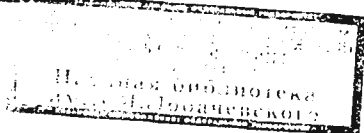
Таким образом был накоплен обширный эмпирический материал, связанный с деятельностью НПФ, обозначены базовые проблемы современного этапа их развития. Несмотря на это, приходится констатировать, что по-прежнему остро стоит проблема отсутствия единой концепции их развития, недостаточно разработана методологическая база управления средствами фондов негосударственного пенсионного страхования. Требуется разрешения противоречия, заключающегося в том, что НПФ, с одной стороны, являются некоммерческими организациями, не нацелены на получение прибыли, а с другой стороны, они должны весьма эффективно управлять финансовыми ресурсами, чтобы не просто обеспечить эффективность и надежность функционирования, но и максимизировать прирост пенсионных накоплений участников фонда. Есть острая необходимость организации более эффективной системы государственного финансового регулирования, в том числе стимулирования развития НПФ в современной России и регулирования инвестирования пенсионных накоплений.

Таким образом, актуальность темы, недостаточная степень ее научной разработки и практической значимости определили выбор темы, цели и задачи диссертационного исследования.

Цель диссертационного исследования. Целью исследования является постановка, теоретическое обоснование и решение комплекса вопросов, связанных с разработкой эффективной системы управления средствами негосударственных пенсионных фондов, методологии и методического обеспечения ее реализации.

Задачи исследования. В соответствии с целью диссертационного исследования автором поставлены следующие задачи теоретического и прикладного характера:

- уточнить экономическое содержание и особенности управления финансами НПФ;
- исследовать институциональную инфраструктуру негосударственного пенсионного страхования;
- уточнить виды и формы управления финансами НПФ;



- дать характеристику финансовой стратегии, тактики и финансовым ресурсам НПФ;
- изучить и определить особенности инвестирования пенсионных накоплений;
- разработать комплексную систему риск-менеджмента НПФ;
- исследовать организацию государственного регулирования НПФ;
- проанализировать особенности налогового регулирования деятельности НПФ;
- дать рекомендации по развитию государственного регулирования пенсионных накоплений.

Предметом исследования в диссертационной работе является система финансовых отношений, возникающих в процессе деятельности НПФ и управление средствами этих фондов.

Объектом исследования являются российские негосударственные пенсионные фонды и их деятельность по формированию и использованию своих финансовых ресурсов и доходов, по управлению рисками и инвестированию пенсионных накоплений.

Теоретическую основу составляет большой круг источников, к числу которых относятся монографии и статьи, отражающие результаты изучения процессов, связанных с развитием отрасли НПФ и ее государственным регулированием, законодательные и нормативные акты федеральных и региональных органов государственной власти Российской Федерации, нормативные акты Министерства финансов Российской Федерации, Министерства здравоохранения и социального развития Российской Федерации, Федеральной налоговой службы России, Федеральной службы по финансовым рынкам России, материалы научно-практических конференций и семинаров.

Методологической основой исследования послужил диалектический подход, раскрывающий возможности исследования вопросов финансового обеспечения и управления финансовыми ресурсами пенсионной системы в динамике, взаимосвязи и взаимообусловленности. Системный подход к предмету исследования реализован посредством таких общенаучных методов, как методы научной абстракции, моделирования, сравнения, анализа и синтеза, статистического, логического и графического анализа, метод экспертных оценок.

Информационной базой работы выступили нормативные документы государственных органов власти и управления Российской Федерации, инструктивные материалы Министерства экономического развития, данные Федеральной службы государственной статистики, Пенсионного фонда России, материалы научно-практических конференций и семинаров; обзорные, справочные данные и результаты исследований отечественных и зарубежных специалистов, опубликованные в периодической печати и сети Интернет, технико-экономические и финансовые показатели деятельности НПФ, а также собственные расчеты автора.

Наиболее важные научные результаты диссертационного исследования заключаются в следующем:

- раскрыто содержание финансов НПФ как социально-экономических отношений, возникающих в процессе аккумулирования пенсионных взносов и средств пенсионных накоплений, размещения пенсионных резервов и инвестирования пенсионных накоплений, учета пенсионных обязательств фонда, назначения и выплаты пенсий участникам фонда;

- уточнено и адаптировано применительно к негосударственным пенсионным фондам понятие финансового менеджмента НПФ, под которым предлагается понимать форму управления финансовыми ресурсами негосударственного пенсионного фонда, основанную на принятии эффективных решений по его доходам, расходам и инвестированию пенсионных накоплений, направленных на обеспечение финансовой устойчивости НПФ, а также полное и своевременное выполнение им своих пенсионных обязательств;

- сформулированы принципы организации финансового менеджмента пенсионных фондов: взаимосвязь финансового менеджмента НПФ с общей системой управления страховщика; комплексный характер принятия финансовых и инвестиционных решений; динамизм и социальный характер финансового управления; альтернативный подход в разработке и реализации управленческих решений; ориентация на долгосрочный характер инвестиций;

- дана оценка существующей институциональной инфраструктуры негосударственного пенсионного страхования и сделан вывод о том, что для дальнейшего развития НПФ в России необходимо усиление роли Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов (НАПФ) и наделение ее контрольными полномочиями с одновременным введением обязательности участия в ней всех НПФ;

- выделены критерии надежности и устойчивости НПФ с позиции инвестора (будущего пенсионера) при выборе НПФ: возраст компании и дата получения лицензии; размер собственного капитала; объем средств под управлением; состав учредителей и прочих родственных структур; доходность за последние годы при управлении активами; инвестиционная декларация предлагаемого портфеля;

- предложена классификация внутренних и внешних рисков НПФ, а также разработана методика многоступенчатого риск-менеджмента НПФ, включающая в себя принципы и этапы управления риском НПФ, методы их оценки, методы воздействия на риски и конкретные мероприятия в зависимости от вида внутреннего и внешнего риска;

- раскрыто содержанием (роль, задачи, направления, формы и виды) государственного регулирования НПФ, включая налоговое стимулирование и регулирование инвестиционной деятельности этих фондов;

- предложена методика замены налога на прибыль организаций, уплачиваемого НПФ, минимальным налогом на страховые выплаты (определена ставка, объект, база, порядок исчисления и уплаты нового налога);

- обоснован и предложен комплекс пруденциальных принципов и норм надзора за деятельностью НПФ с передачей полномочий по его осуществлению Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов в целях повышения сохранности, надежности и инвестиционной привлекательности НПФ.

Теоретическая и практическая значимость работы. Теоретическая значимость диссертационной работы заключается в том, что результаты исследования способствуют созданию методологической базы по организации финансовой деятельности НПФ, повышению эффективности управления их финансами и снижению их финансовых рисков. Конкретно это выразилось в раскрытии экономического содержания финансов НПФ, адаптации применительно к НПФ понятия финансового менеджмента и формулировке его принципов.

Практическая значимость исследования заключается в том, что полученные выводы и предложенные методические рекомендации позволят НПФ повысить обоснованность принятия управленческих финансовых решений. В работе представлены конкретные методики по организации финансовой стратегии и тактики, риск-менеджмента НПФ, введения минимального налога на страховые выплаты.

Апробация работы. Основные положения диссертации обсуждены и получили апробацию в тезисах, статьях и выступлениях на научных конференциях, проходивших: в Саратовском государственном социально-экономическом университете по итогам НИР (Саратов, 2010-2012 гг.); на международной научно-практической конференции "Использование финансов для развития инновационной экономики" (Ижевск, 2011); международной научно-практической конференции "Модернизация экономики России в контексте глобализации" (Саратов, 2012 г.); VI международной конференции "Актуальные проблемы и перспективы развития экономики в условиях модернизации" (Саратов, 2012 г.)

По теме диссертации опубликовано 10 работ общим объемом 3,9 п.л., из них 3 статьи в изданиях, рекомендованных ВАК (в объеме 1,5 п.л.).

Предлагаемые автором практические механизмы и рекомендации, касающиеся формирования финансовой стратегии, тактики и управлению финансовыми ресурсами, а также построению риск-менеджмента были внедрены в деятельность НПФ "Доверие". Основные положения диссертационной работы используются при преподавании дисциплин "Внебюджетные фонды", "Финансы предприятий (организаций)" и "Рынок ценных бумаг" в Саратовском государственном социально-экономическом университете. Практическое использование результатов подтверждено справками о внедрении.

Объем и структура работы. Работа имеет следующую структуру, определенную логикой анализа взаимосвязанных аспектов изучаемого предмета и совокупностью решаемых задач:

Введение

Глава 1. Теоретические основы управления финансами негосударственных пенсионных фондов

1.1. Содержание и особенности управления финансами негосударственных пенсионных фондов

1.2. Институциональная инфраструктура негосударственного пенсионного страхования

1.3. Виды и формы финансового управления негосударственных пенсионных фондов

Глава 2. Организация финансовой деятельности негосударственных пенсионных фондов

2.1. Финансовая стратегия, тактика и финансовые ресурсы негосударственных пенсионных фондов

2.2. Инвестирование пенсионных накоплений

2.3. Риск-менеджмент негосударственных пенсионных фондов

Глава 3. Государственное регулирование финансовой деятельности негосударственных пенсионных фондов

3.1. Организация государственного регулирования негосударственных пенсионных фондов

3.2. Налоговое регулирование деятельности негосударственных пенсионных фондов

3.3. Государственное регулирование инвестирования пенсионных накоплений

Заключение

Библиографический список литературы

Приложения

Список использованной литературы содержит 145 источников. В работе, 10 таблиц и 6 рисунков. Объем диссертации составляет 180 страниц.

ОСНОВНЫЕ ИДЕИ И ВЫВОДЫ ДИССЕРТАЦИИ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

Диссертационное исследование проводилось в разрезе трех логически взаимосвязанных групп проблем: теоретических основ управления финансами НПФ, организации их финансовой деятельности и государственного регулирования финансовой деятельности НПФ

Первая группа проблем связана с исследованием экономического содержания и особенностей управления финансами НПФ, институциональной инфраструктуры негосударственного пенсионного страхования и видов и форм финансового управления НПФ.

Негосударственные пенсионные фонды относятся к некоммерческим организациям. В соответствии со ст. 50 ГК РФ юридические лица, являющиеся некоммерческими организациями, могут создаваться в форме потребительских кооперативов, общественных или религиозных организаций (объединений), учреждений, благотворительных и иных фондов, а также в других формах, предусмотренных законом.

Финансы некоммерческих организаций - это социально-экономические отношения, имеющие денежный характер, возникающие по поводу формирования, распределения и использования фондов денежных средств, связанных с осуществлением общественной деятельности некоммерческих организаций

Отталкиваясь от определения финансов некоммерческих организаций и специфики деятельности НПФ, четко прописанной ст. 2 Федерального закона "О

НПФ", под финансами негосударственного пенсионного фонда предлагаем понимать социально-экономические отношения, возникающие в процессе аккумуляции пенсионных взносов и средств пенсионных накоплений, размещения пенсионных резервов и инвестирования пенсионных накоплений, учета пенсионных обязательств фонда, назначения и выплаты пенсий участникам фонда. Финансы НПФ (денежные фонды НПФ) обеспечивают деятельности НПФ по пенсионному страхованию клиентов и финансирование собственных затрат по организации пенсионного страхования.

В условиях рыночных отношений управление финансами организаций зачастую отождествляют с финансовым менеджментом. С этим нельзя не согласиться, но при этом необходимо учитывать специфику НПФ. Исходя из вышесказанного, под финансовым менеджментом негосударственных пенсионных фондов следует понимать управление финансовыми ресурсами негосударственного пенсионного фонда, путем принятия эффективных решений по его доходам и расходам, направленных на обеспечение финансовой устойчивости НПФ, а также полное и своевременное выполнение им своих пенсионных обязательств.

К важнейшим принципам организации финансового менеджмента НПФ, следует отнести: взаимосвязь финансового менеджмента НПФ с общей системой управления страховщика; комплексный характер принятия финансовых и инвестиционных решений; динамизм и социальный характер финансового управления; альтернативный подход в разработке и реализации управленческих решений; ориентация на долгосрочный характер инвестиций.

Эффективная деятельность негосударственного пенсионного фонда невозможна без соответствующей инфраструктуры. К основным элементам инфраструктуры, обеспечивающей деятельность негосударственного пенсионного фонда, относятся: управляющая компания; специализированный депозитарий; актуарий (актуарная фирма); аудиторская фирма; банк; брокер (профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий операции купли-продажи на организованном рынке ценных бумаг по распоряжению своего клиента, в нашем случае - негосударственного пенсионного фонда); организация, разрабатывающая программное обеспечение; ассоциация НПФ.

Инфраструктура НПФ очень молода и настоящей проверки еще не прошла. Большинство фондов не выплачивает большого объема пенсий. Тогда как с выходом на пенсию большинства участников системы ОПС нагрузка на инфраструктуру НПФ увеличится в разы.

Для развития негосударственных пенсионных фондов необходима собственная система лоббирования своих интересов в правительстве, обмена опытом, установки некоторых минимальных стандартов на свою деятельность - словом все то, что подразумевает наличие соответствующей профессиональной ассоциации. Такая Национальная ассоциация пенсионных фондов (НАПФ) уже создана и объединяет около шестидесяти отечественных негосударственных пенсионных фонда. Однако пока нельзя сказать, что Ассоциация НПФ выполняет координирующую роль в развитии негосударственного пенсионного страхова-

ния. Необходимо усиление роли данной структуры путем надления ее контролирующими полномочиями с одновременным введением обязанности участия в ней всех НПФ.

Управление финансами НПФ включает в себя непосредственное управление в рамках внутренней деятельности НПФ и воздействие на финансы НПФ с позиции государственного регулирования. В соответствии со ст.8 ФЗ №75 "О НПФ" от 7 мая 1998 г. НПФ разрабатывает Правила фонда, аккумулирует пенсионные взносы и средства пенсионных накоплений; ведет пенсионные счета; определяет инвестиционную стратегию; формирует и размещает пенсионные резервы, организует инвестирование средств пенсионных накоплений; заключает и расторгает договора и рассматривает отчеты управляющей компании, принимает меры для обеспечения сохранности средств фонда, ведет в установленном порядке бухгалтерский и налоговый учет; производит назначение и осуществляет выплаты пенсий участникам; осуществляет выплаты выкупных сумм вкладчикам.

Основными методами управления финансами организаций служат: финансовое планирование, прогнозирование, финансовое регулирование, оперативное управление и контроль. Однако, учитывая некоммерческий статус НПФ и, следовательно, ориентацию не на получение прибыли, а на формирование финансового результата, а также его социальную направленность и длительный временной характер пенсионных вложений, запрашивается вывод о том, что для НПФ особое внимание при управлении финансами НПФ необходимо уделять организации финансовой политики НПФ, которая должна быть основана на взвешенной и четко продуманной тактике, реализуемой через систему тактических мероприятий, на системе риск-менеджмента НПФ и на построении сбалансированной инвестиционной политики.

С позиции внешнего, государственного регулирования финансов НПФ особое значение имеет система законодательства, регламентирующего деятельности НПФ в стране, система налогообложения и четко выстроенная система регулирования пенсионных накоплений, построенная на пруденциальных нормах.

Вторая группа исследуемых проблем связана с анализом финансовой стратегии, тактики и финансовых ресурсов НПФ, инвестирования пенсионных накоплений и созданием системы риск-менеджмента НПФ.

Управление финансами НПФ невозможно без выработки финансовой стратегии. Учитывая специфику деятельности НПФ, финансовая стратегия НПФ отражает реальные возможности развития НПФ, выражает реакцию на объективные внутренние и внешние условия ее деятельности. Финансовая стратегия НПФ - долгосрочный курс, рассчитанный на перспективу, на решение крупномасштабных задач развития фонда.

НПФ прогнозирует основные тенденции развития финансово-хозяйственной деятельности, намечают концепцию формирования и использования ресурсного потенциала, определяют принципы финансовых отношений НПФ с государством (лицензирование деятельности, налоговая, тарифная и учетная политика и с

контрагентами (застрахованными, страхователями, управляющими компаниями, депозитариями и пр.).

Финансовая стратегия предполагает выбор альтернативных вариантов развития используя прогнозы, опыт финансовых менеджеров, аналитиков и экспертов для мобилизации и инвестирования финансовых средств НПФ. Она определяет цели и задачи текущей, инвестиционной и финансовой деятельности НПФ. Финансовая тактика - решение наиболее частных задач на конкретном этапе развития НПФ. При стабильной финансовой стратегии финансовая тактика должна быть гибкой, что объясняется изменением внешних и внутренних факторов, воздействующих на деятельность НПФ. В качестве примера тактических мероприятий НПФ можно привести разработку пенсионных схем, организацию работы с клиентами, рекламную деятельность и пр.

Формирование и использование финансовых ресурсов для реализации стратегических и тактических задач НПФ характеризует такое понятие как финансовая политика. Финансовая политика НПФ призвана решать следующие задачи: усиление позиций на рынке пенсионного страхования; достижение оптимальных показателей деятельности НПФ; увеличение размера пенсионных выплат. Финансовая политика включает в себя ряд элементов, представленных на Рис.1.



Рис.1. Элементы финансовой политики НПФ

Единство выше перечисленных звеньев определяет содержание финансовой политики НПФ, а именно: оптимизация структуры капитала; достижение максимального финансового результата; обеспечение финансовой устойчивости; достижение финансовой открытости для страхователей и застрахованных лиц; разработка эффективного финансового механизма с использованием диагностики финансового состояния и методик снижения финансового риска и прогнозирования финансового состояния деятельности НПФ и пр.

Управление финансами НПФ предполагает управление формированием и использованием доходов, денежных фондов и капитала, вовлеченного в пенсионное страхование. Для того, чтобы обеспечить свои обязательства перед застрахованными лицами, НПФ должен располагать соответствующим финансовым потенциалом. Финансовым потенциалом НПФ можно назвать финансовые

ресурсы, находящиеся в финансовом обороте и используемые для осуществления страховой, инвестиционной и финансовой деятельности.

Наиболее актуальной проблемой развития негосударственного пенсионного страхования является низкая активность населения в вопросах участия в НПФ. Это во многом объясняется сложностью выбора НПФ. Нами в работе был выделены и предложены критерии привлекательности НПФ с позиции инвестора: возраст компании, дата получения лицензии; размер собственного капитала; объем средств под управлением; учредители и прочие родственные структуры; доходность за последние годы при управлении активами; инвестиционная декларация предлагаемого портфеля.

Другой не менее важной проблемой является недоверие населения связанное с высоким уровнем рискованности НПФ. Риском для негосударственного пенсионного фонда является не способность фонда выполнить обязательства перед участниками. Все риски, с которыми может потенциально столкнуться негосударственный пенсионный фонд можно разделить на две большие группы: внешние, то есть независящие от деятельности самого НПФ и внутренние, которые находятся в непосредственной зависимости от эффективности управления и технологии НПФ

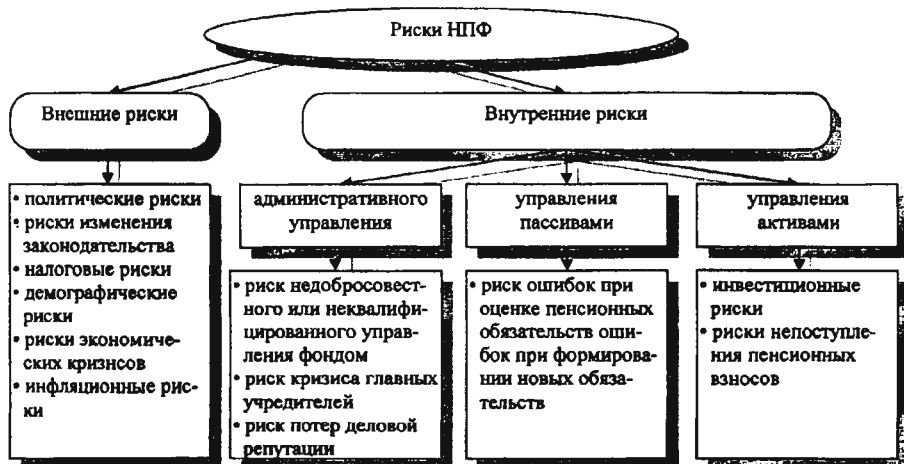


Рис 1. Классификация рисков НПФ

Снижение финансовых рисков НПФ - задача, в решении которой заинтересованы как сами НПФ, его вкладчики и само государство, но определяющая роль в снижении рисков отводится самому НПФ.

Задачами системы риск-менеджмента НПФ являются: выявление возможных рисков - исходный пункт системы налогового риск-менеджмента, так как именно здесь определяется, с чем столкнется менеджер по рискам, какие действия он может предпринять и насколько они будут эффективны; - определение влияния конкретного риска на деятельность НПФ для формирования информационной базы принятия решений; - определение принципов и процедур управ-

ления риском и оценки финансовых последствий; - формирование и реализация программы управления риском, включающая перечень мер по снижению и ликвидации неблагоприятных последствий.

Таким образом, в ситуации, когда избежать рисков при совершении операций и сделок, а также выполнении обязанностей в сфере негосударственного пенсионного страхования абсолютно невозможно, грамотное управление менеджерами НПФ этими рисками сводится к своевременному предвидению, заблаговременному выявлению налоговых неопределенностей и их последствий на деятельность НПФ для разработки и реализации управленческого решения по их уменьшению. В зависимости от специфики проводимых НПФ операций, на него с различной силой могут воздействовать различные финансовые риски. Для проведения более эффективной политики в области управления финансовыми рисками менеджер должен, основываясь на результатах анализа финансового состояния НПФ и анализа внешней ситуации, выделять те риски и рискообразующие факторы, которые представляют наибольшую угрозу для устойчивого функционирования НПФ.

В связи чем, управление риском НПФ не является одномоментным актом. Сбор данных и анализ рисков, а также выработка и пересмотр решений о реализации тех или иных методов управления рисками должны происходить постоянно и быть частью общей процедуры финансового управления в НПФ.

Вышеизложенное позволяет выделить следующие основные принципы управления риском в НПФ: система управления риском является частью процедуры финансового менеджмента НПФ; особенности системы управления риском отражаются на ее целях и задачах, что подразумевает высокоспециализированный характер принятия решений в рамках системы управления риском; - при управлении риском следует учитывать внешние и внутренние ограничения, что означает согласование соответствующих специальных мероприятий с возможностями и условиями функционирования НПФ; процесс управления риска носит динамический характер, что связано с необходимостью непрерывного принятия решений, касающихся управления рисками.

В работе предложена авторская методика многоступенчатого риск-менеджмента НПФ, которая включает в себя принципы и этапы управления риском НПФ, методы их оценки, методы воздействия на риски и конкретные мероприятия в зависимости от вида внутреннего и внешнего риска.

Процесс управления рисками НПФ состоит из следующих этапов: выявление и предупреждение рисков НПФ; оценка рисков НПФ; выработка и применение мер по нейтрализации (минимизации) рисков и контроль за применением мер по нейтрализации рисков.

Первым этапом риск-менеджмента в системе финансового управления НПФ выступает идентификация рисков, которая заключается в анализе факторов внешней и внутренней среды НПФ, оказывающих воздействие на наличие и уровень рисков.

После того, как возможные риски были установлены, их необходимо оценить для того, чтобы определить их влияние на финансовое положение и на-

дежность НПФ. Помимо финансовых аспектов риска при оценке рисков следует учитывать и иные неблагоприятные последствия, такие как потеря репутации благонадежного и стабильного фонда. Оценка риска производится в двух плоскостях: количественной и качественной. Количественная оценка риска состоит из расчета сумм вероятных денежных потерь, а качественная - в оценке вероятности возникновения риска.

Следующим этапом риск-менеджмента НПФ идет выработка и применение мер по оперативному реагированию на риски. Основными методами воздействия на риски НПФ являются следующие: принятие риска - означает, что в ходе оценки риска было определено, что он носит допустимый уровень и все возможные меры по его сокращению не будут экономически оправданы по сравнению с возможными последствиями, то есть менеджмент НПФ осведомлен о возможных последствиях такого риска, но ничего не предпринимает и предпочитает погасить все возникающие претензии в случае их возникновения; предотвращение риска - означает прекращение всех действий и видов деятельности, ведущих к возникновению риска; передача или разделение риска - означает перенос источника риска на другой хозяйствующий субъект или НПФ, или использование механизма страхования, либо рассредоточение рискообразующих факторов по временным периодам; снижение риска - означает использование различных способов воздействия на факторы, влияющие на величину риска, с целью нивелирования возможных негативных последствий для НПФ.

Именно на этом этапе предусмотрено принятие конкретных мер, связанных с видом риска. Так, например, для снижения риска управления активами НПФ необходимо: обеспечение прозрачности процесса инвестирования; наличие собственной информационной базы данных; наличие методик анализа эмитентов и банков адаптированные к особенностям российского рынка; обеспечение непрерывности процесса мониторинга активов - эмитентов, в ценных бумагах которых размещены активы, и банков, в которых размещены депозиты фонда; формирование системы управления портфелем активов как единым целым.

На последнем этапе происходит контроль за применением мер по нейтрализации рисков и меры по предотвращению появления их в дальнейшем.

Многообразие рисков, возникающих у негосударственных пенсионных фондов обуславливает необходимость использования механизма их добровольного, дополнительного по отношению к обязательному, страхования. Механизм дополнительного страхования в качестве финансового инструмента покрытия рисков негосударственного пенсионного фонда может рассматриваться как эффективный только при условии, если он обеспечивает финансовую устойчивость данного НПФ.

При определении эффективности страхования рисков НПФ должны учитываться наиболее важные факторы: состояние фондового рынка; количество участников и вкладов НПФ; региональные особенности функционирования НПФ; размеры страховой суммы и страховой премии, франшизы и страхового возмещения и т.д.

Третья группа проблем касается исследования организации государственного регулирования НПФ и, в частности, налогового регулирования и государственного регулирования пенсионных накоплений.

Развитие негосударственного пенсионного страхования невозможно без государственного регулирования управления финансами НПФ, которое должно быть направлено на повышение надежности НПФ, защиту аккумулируемых денежных средств от действий некомпетентных и недобросовестных управляющих, а также от возможных фискальных интересов в отношении этих средств со стороны различных государственных органов.

Основной целью регулирования деятельности негосударственных пенсионных фондов являются: защита интересов участников негосударственного пенсионного страхования, снижение системных рисков, обеспечение эффективной и прозрачной работы деятельности негосударственных пенсионных фондов.

Государственное регулирование финансовой деятельности негосударственных пенсионных фондов направлено на повышение надежности НПФ и УК, защиту аккумулируемых денежных средств от действий некомпетентных и недобросовестных управляющих, а также от возможных фискальных интересов в отношении этих средств со стороны различных государственных органов.

Государственный контроль и регулирование деятельности НПФ на территории РФ чаще всего осуществляется по следующим направлениям: общественно-государственный контроль путем создания координационных, наблюдательных и иных советов по развитию дополнительных форм пенсионного страхования и благотворительности, а также интересов юридических и физических лиц в системе НПФ; контроль за созданием НПФ, включая ведение реестра НПФ и установление процедур аккредитации или лицензирования НПФ; контроль за соответствием руководителей НПФ квалификационным требованиям; система четкого и отлаженного внутреннего контроля; предоставление налоговых льгот участникам системы НПФ.

Одним из наиболее действенных, но в тоже время рыночных рычагов воздействия на добровольное пенсионное страхования - это налогообложение. Система налогообложения - один из наиболее важных и действенных инструментов государственного регулирования добровольного пенсионного страхования, но далеко не единственный. Необходим комплексный подход к реформированию системы государственного регулирования и развития негосударственного пенсионного страхования в стране. Ей должны быть присущи следующие отличительные черты: независимость от числа граждан, участвующих в процессе дополнительного пенсионного страхования; освобождение от налогообложения взносов на именные пенсионные счета в пределах установленного норматива, а также освобождение от налогообложения инвестиционных операций с пенсионными резервами; способность НПФ аккумулировать свободные денежные ресурсы; социальная направленность системы дополнительного пенсионного страхования, выражающаяся в соответствии величины пенсионных выплат реальному жизненному уровню граждан; введение налога на доходы физических лиц с пенсионных выплат, но по пониженной ставке (например, 5%); эффектив-

ность капитализации пенсионных накоплений и ормирования негосударственных пенсий; универсальность и надежность негосударственной пенсионной системы.

Однако, в первую очередь, необходима замена налога на прибыль организаций, уплачиваемого НПФ минимальным налогом на страховые выплаты. Плательщики минимального налога - получатели страховых выплат. Объект обложения - полученные страховые выплаты. По аналогии с налогом на доходы физических лиц и налогом на прибыль организаций, уплачиваемого с дивидендов, ставку можно установить на уровне 9%. Также по аналогии определить порядок и сроки уплаты минимального налога. А на негосударственные пенсионные фонды возложить функции налоговых агентов по исчислению, удержанию у получателей страховых выплат и уплате в бюджет данного налога.

Реформировать систему налогообложения НПФ необходимо, но делать это надо в общем контексте реформирования государственного регулирования пенсионного страхования. Наиболее актуальной проблемой в данном реформировании является введение института пруденциального регулирования и пруденциального надзора за деятельностью НПФ. Но пруденциальный надзор не сводится к теме риск-менеджмента. Более того, в условиях, когда регулирование инвестирования пенсионных резервов и пенсионных накоплений строится на установлении ограничений при инвестировании указанных средств, а надзор нацелен на проверку их соблюдения, эффективность предлагаемых норм будет весьма ограниченной.

Государственное регулирование, контроль и надзор в сфере формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений осуществляются уполномоченным федеральным органом исполнительной власти по регулированию, контролю и надзору в сфере формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений, а также другими федеральными органами исполнительной власти в пределах их компетенции. Однако в последние годы участились случаи незаконного перевода пенсионных накоплений из государственного Пенсионного фонда в НПФ. Для усиления контроля и предотвращения подобных явлений необходимо: введение обязательной процедуры проверки информации о новых клиентах; создание автоматизированного контакт-центра, интегрированного с корпоративной клиентской базой; увеличение срока действия трансферентского договора. В частности, сейчас трансферентские договоры заключаются с НПФ на год, и в каждом регионе действует отдельное соглашение. Если срок увеличить до 5-7 лет и заключать генеральное соглашение в масштабах всей страны, НПФ будут вынуждены куда критичнее относиться и к нанимаемым агентам, строже их контролировать. Ведь разрыв трансферентского соглашения, который может наступить, если будут выявлены нарушения в работе НПФ, приведет их к лишению возможности работать.

Кроме незаконного перемещения пенсионных накоплений из ПФР в НПФ в области государственного регулирования инвестирования пенсионных накоплений есть еще ряд вопросов. Особое внимание со стороны государства уделяется активам, в которые размещаются пенсионные накопления. Обратной стороной

этой защитной меры служит низкий уровень доходности пенсионных вложений и отсутствие действенных инструментов инвестирования. При этом государство осуществляет жесткий контроль за данными активами.

В ряде стран действуют пруденциальные принципы регулирования пенсионных фондов которые, как правило ориентированы на принцип разумного лица. Часть требований, предъявляемых к НПФ в рамках стандарта разумного лица, в российском законодательстве уже присутствует, в частности, в отношении принципов инвестирования, отчетности, лицензирования, требования к резервам, имуществу, используемому для осуществления уставной деятельности и пр. Однако, этого на сегодняшний момент не достаточно. В применении данных принципов прежде всего нуждается организация государственного регулирования и контроля за добросовестностью деятельности НПФ и система риск-менеджмента НПФ

Для формирования пруденциальных принципов государственного регулирования деятельности НПФ необходимо ввести обязательность участия НПФ в Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов и придать этой ассоциации статус контролирующего и надзорного органа.

Требования, предъявляемые к отчетности НПФ, как и сам порядок отчетности, - это процедурные нормы, которые должны регулироваться взаимоотношениями Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов и НПФ. А проверка со стороны ассоциации деятельности НПФ станет одной из наиболее действенных норм пруденциального надзора. Это должно стать регламентацией процедур наблюдения за тем, как НПФ соблюдают требования регулятивных пруденциальных норм. Процедуры этого наблюдения могут быть различными: документарный надзор, инспектирование и т.п.

Применение данных методических рекомендаций будут способствовать росту надежности и стабильности НПФ, снижению уровня риска и в результате построению сбалансированной системы негосударственного пенсионного страхования в России.

СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи в рецензируемых научных журналах и изданиях:

1. *Соколов А.П.* Инвестиционная политика негосударственных пенсионных фондов // Вестник СГСЭУ. 2011. №4 (38) - 0,5 п.л.
2. *Соколов А.П.* Финансовая стратегия и финансовый потенциал негосударственных пенсионных фондов. Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета // Вестник СГСЭУ. 2012. №1(40). - 0,5 п.л.
3. *Соколов А.П., Потехин А.М.* Механизм финансирования социальной рекламы // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета // Вестник СГСЭУ. 2012. №1 (40) - 0,5 п.л. (авторские 0,25 п.л.)

Статьи и тезисы докладов в других изданиях:

4. *Соколов А.П.* Цели и методы государственного регулирования деятельности негосударственных пенсионных фондов / В сб. науч. тр. "Посткризисное развитие современного общества: взгляд в будущее (экономические, социальные, философские, правовые аспекты)". - Саратов: СГСЭУ, 2011. - 0,3 п.л.

5. *Соколов А.П.* Особенности организации финансов негосударственных пенсионных фондов / В сб. науч. трудов "Актуальные проблемы и перспективы развития экономики в условиях модернизации". - Саратов: ИЦ Наука, 2011. - 0,3 п.л.

6. *Соколов А.П.* Необходимость и организация государственного регулирования негосударственного пенсионного страхования/ В сб. науч. трудов "Научный потенциал третьего тысячелетия: новый взгляд.". - Саратов: Изд. КУБиК 2012. - 0,4 п.л.

7. *Соколов А.П.* Управляющие компании и негосударственные пенсионные фонды на рынке пенсионного страхования / В сб. науч. трудов "Использование финансов для развития инновационной экономики". - Ижевск: ИЭиУ УГУ 2011. - 0,4 п.л.

8. *Соколов А.П.* Государственное регулирование инвестирования пенсионных накоплений. / В сб. науч. трудов по материалам итогам VI заочной Международной конференции "Актуальные проблемы и перспективы развития экономики в условиях модернизации". - Саратов: СГСЭУ. 2012. - 0,3 п.л.

9. *Соколов А.П.* Необходимость и предпосылки развития негосударственного пенсионного страхования в России / В сб. науч трудов по итогам Международная научно-практическая конференция "Модернизация экономики России в контексте глобализации" - Саратов: СГСЭУ, 2012. - 0,3 п.л.

10. *Соколов А.П.* Институциональная инфраструктура негосударственного пенсионного страхования. / В сб. науч. трудов по итогам НИР. - Саратов: СГСЭУ, 2012. - 0,4 п.л.

Автореферат

Подписано в печать 17.05.2012 г.

Бумага типогр. №1

Печать офсетная

Заказ 165

Формат 60x84 ¹/₁₆

Гарнитура "Times"

Уч.-изд. л. 1,0

Тираж 100 экз.

Издательский центр Саратовского
государственного социально-экономического университета.
410003, Саратов, Радищева, 89.

