

**МЕТОДЫ ПРЕДУПРЕЖДЕНИЯ И МИНИМИЗАЦИИ РИСКОВ В
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ
ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ**

*Пахода С. С., аспирант кафедры
финансов и банковского дела
ЧВУЗ «Европейский университет»
e-mail: kreidichin@ukr.net
Украина, Киев*

Система пенсионного обеспечения в Украине находится в состоянии реформирования, что предполагает активизацию внедрения системы негосударственного пенсионного обеспечения. Необходимость реформирования пенсионной системы страны и внедрения накопительных методов пенсионного обеспечения обусловлена уровнем пенсионных выплат гражданам, несоответствующим реально возможному накоплению предпенсионных ресурсов.

Финансовые ресурсы субъектов системы негосударственного пенсионного обеспечения – это мощный инвестиционный ресурс для экономики страны, поэтому ее развитие необходимо исследовать не только с точки зрения пенсионного обеспечения населения, но и с точки зрения возможностей оздоровления определенных секторов экономики благодаря сформированным долгосрочным инвестиционным ресурсам.

Исследованию организации пенсионной системы в реальном секторе экономики, а также проблем функционирования системы негосударственного пенсионного обеспечения посвящены научные труды зарубежных и украинских ученых: Е. И. Билык, С. В. Бровчак, И. Н. Гринчишин и другие.

Высоко оценивая внос ученых в развитие теории и практики негосударственного пенсионного обеспечения, необходимо отметить, что

большинство авторов рассматривают накопительные фонды, прежде всего, с точки зрения пенсионного обеспечения населения, при этом практически не раскрывая их инвестиционный потенциал и возможности финансового обеспечения реального сектора экономики в условиях ресурсных ограничений с учетом рисков. Недостаточно внимания уделяется также исследованию методов предупреждения и минимизации рисков в деятельности негосударственных пенсионных фондов.

Создание эффективно функционирующих негосударственных пенсионных фондов (НПФ) в Украине означает функционирование нового механизма пенсионного обеспечения. Значение таких фондов определяется их способностью быть существенным источником поддержки социальных стандартов и одновременно аккумулятором внутренних инвестиционных ресурсов для ускоренного развития предприятий промышленности. Важным вопросом является емкость рынка услуг НПФ, она неодинакова и дифференцирована по городам, районам, зависит от уровня занятости людей, их возраста, уровня экономического развития регион, города и других факторов. Анализ деятельности рынка негосударственного пенсионного обеспечения (табл.1) выявил положительную динамику развития данной системы, в частности прибыль от инвестирования активов НПФ имеет тенденцию к увеличению.

В сравнении с 2012 годом количество контрактов с юридическими лицами снизилось на 3,0%, а с физическими лицами возросло на 0,8 %; число участников НПФ значительно увеличилось. Среди участников НПФ преимущественное большинство составили лица возрастом от 25 до 50 лет, а именно 64,5%, и лица возрастной группы от 50 до 60 лет, которые составили 24,4%. Доля участников НПФ возрастной группы старше 60 лет составила 5,7%, возрастной группы до 25 лет – 5,4%.

Таблица 1

**Динамика основных показателей деятельности
НПФ в Украине**

Показатели	По состоянию на 31.12.2011	По состоянию на 31.12.2012	По состоянию на 31.12.2013	Темпы прироста, %	
				по состоянию на 31.12.2012/ по состоянию на 31.12.2011	по состоянию на 31.12.2013/ по состоянию на 31.12.2012
1	2	3	4	5	6
Общее количество заключенных пенсионных контрактов, тыс. шт.	75,0	61,4	61,4	-18,1%	0,0%
Число участников по заключенным пенсионным контрактам, тыс. чел.	594,6	584,8	840,6	-1,6%	43,7%
Общие активы НПФ, млн. грн.	1386,9	1660,1	2089, 8	19,7%	25,9%
Пенсионные взносы, всего, млн. грн.	1102,0	1313,7	1587,5	19,2%	20,8%
в том числе:					
- от физических лиц	50,6	58,6	66,5	15,8%	13,5%
- от физических лиц - предпринимателей	0,2	0,2	0,2	0,0%	0,0%
- от юридических лиц	1051,2	1254,9	1520,5	19,4%	21,2%
Пенсионные выплаты, млн. грн.	208,9	251,9	300,2	20,6%	19,2%
Количество лиц, которые получили / получают пенсионные выплаты, тис. чел.	63,1	66,2	69,0	4,9%	4,2%
Сумма инвестиционного дохода, млн. грн.	559,9	727,0	953,3	29,9%	31,1%
Прибыль от инвестирования активов НПФ, млн. грн.	473,3	620,3	818,0	31,1%	31,9%

Источник: составлено автором на основе данных [2]

Все потенциальные риски деятельности НПФ можно разделить на две группы: внешние и внутренние риски. Управление внешней группой рисков является сферой деятельности государства. Под государственным контролем находятся политический и экономический курсы страны, формирование законодательства по негосударственному пенсионному обеспечению, страхованию, система налогообложения. Ко внутренним рискам относятся: риск управления активами, риск управления пассивами и риск административного управления. Риск управления активами включает в себя инвестиционный риск, который, безусловно, является ключевым внутренним риском для деятельности НПФ, а также риск неоплаты пенсионных взносов.

Инвестиционные риски подразумевают риск недостижения заданной доходности, желательно не ниже уровня инфляции, и риск снижения текущей ликвидности. Данный риск может привести к невыполнению прямых обязательств фонда по доходности начисления на пенсионные счета. Как известно, самый тонкий момент инвестирования пенсионных средств – это баланс между доходностью и риском. Однако для пенсионных средств ограничение риска гораздо приоритетнее, чем для каких-либо других инвестиционных портфелей.

Риск непоступления пенсионных взносов вкладчика способен спровоцировать ситуацию отклонения в отрицательную сторону доходности инвестирования, принятую в актуарных расчетах задания, что может повлечь за собой невыполнение фондом своих обязательств по начислению средств на пенсионные счета, а также платежеспособности фонда при выплате пенсий. Риски НПФ при управлении пассивами не настолько очевидны, а последствия реализации этих рисков обычно проявляются в долгосрочной перспективе. Риск управления резервами и другими пассивами включает в себя: риск ошибок оценки имеющихся пенсионных обязательств и риск ошибок формирования новых обязательств. При расчете необходимой величины пенсионных резервов используется актуарная оценка, основанная на принципе эквивалентности размеров пенсионных резервов и пенсионных обязательств НПФ. Для осуществления оценки размера пенсионных обязательств, как правило, применяется математическое ожидание совокупности предстоящих пенсионных выплат, дисконтированных к моменту расчета. Эта величина рассчитывается с учетом актуарных предположений, а именно прогноза динамики ставки доходности инвестиций и таблиц смертности населения. Очевидно, что создание верного актуарного прогноза динамики ставки доходности инвестиций на длительный срок, подразумевающий действие пенсионных договоров, в условиях нестабильной экономики является трудновыполнимой задачей.

Особой разновидностью риска управления пассивами является риск превышения реальной суммы пенсионных выплат над ее средней расчетной оценкой. Он возникает, как правило, под влиянием колебаний смертности участников НПФ. Так даже при использовании теоретически адекватных актуарных предположений применения одного только математического ожидания дисконтированных пенсионных выплат для оценки необходимой величины пенсионных резервов недостаточно в силу случайного, вероятностного характера потока пенсионных выплат. При этом, чем больше участников имеется у НПФ, тем меньшим будет отношение величины возможного отклонения суммы выплат к ее средней оценке. Это обстоятельство делает крупные пенсионные фонды более надежными.

Существенным внутренним риском в деятельности НПФ является риск административного управления, в частности: риск неквалифицированного управления фондом; риск кризиса учредителей и партнеров; различные операционные риски, связанные с неверной организационной структурой, методологией, персоналом, ошибками программного обеспечения и технических средств. Следует заметить, что риск недобросовестного или неквалифицированного управления фондом и операционные риски были в большей степени характерны для первого этапа становления НПФ, когда ряд фондов организовывали по принципу финансовых пирамид. Риск партнерства заключается в возможности финансовых потерь вследствие невыполнения обязательств контрагентами. Сотрудничество НПФ законодательно закреплено со многими финансовыми партнерами. Безусловно, от выбора НПФ финансового партнера зависят результаты деятельности. Этот вид риска также уменьшается по мере развития системы негосударственного пенсионного страхования, поскольку непосредственно связан с развитием деловой репутации и накоплением опыта работы финансовых институтов на рынке пенсионных услуг [3].

Большинство рисков, с которыми сталкивается НПФ в процессе своей деятельности, не зависят от самого фонда, и ответственность за часть из них

лежит на государстве, а часть обусловлена общемировым состоянием экономики. Внешние риски складываются из риска изменения законодательства, демографического риска, а, кроме того, риска кризиса фондового рынка и экономического кризиса. Законодательная база пенсионной реформы непрерывно совершенствуется, в нее вносятся поправки и дополнения. За годы проведения реформы законодательство неоднократно менялось. При этом, практика показывает, что для успеха пенсионной реформы крайне важными являются последовательность, детальная разработанность и минимум изменений в программе после принятия законодательной базы.

Формирование инвестиционной стратегии НПФ необходимо осуществлять на основе комплексных критериев (табл. 2). Важнейшим вопросом функционирования НПФ при этом является формирование системы предотвращения и минимизации рисков, к которым относятся: неверная оценка стоимости активов вследствие возможности манипулирования ценами или отсутствием операций по неликвидным ценным бумагам и, соответственно, устаревшими котировками; риски нецелевой деятельности в связи с возможностью инвестирования в активы взаимосвязанных лиц учредителей; риски низкого уровня ликвидности та высокого уровня волатильности фондового рынка на фоне неразвитого рынка государственных ценных бумаг; риски непрозрачной конкуренции со стороны внедрения государством пенсионных схем для работников бюджетной сферы, в частности национального банка, а также внедрением квазипенсионных продуктов страховыми компаниями и банками; функционирование пенсионных схем, которые используют неконкурентные преимущества и содержат дополнительные моральные и финансовые риски; неоднозначность законодательной базы касательно участия на этапе накопления страховых компаний и банков.

Система предупреждения и минимизации рисков должна базироваться на единых принципах осуществления негосударственного пенсионного

обеспечения, путем трансформации пенсионных схем, которые не соответствуют требованиям действующего законодательства. В частности, существует острая необходимость усиления защиты прав потребителей через недопущение создания квазипенсионных продуктов и четкого позиционирования услуг, которые предоставляются другими участниками финансового рынка.

Таблица 2

Критерии формирования инвестиционной стратегии НПФ

Критерий оценки финансового состояния НПФ	Требования соответственно этапа жизненного цикла		
	1 этап	2 этап	3 этап
Надежность функционирования	$ПВ + ДС \geq ТО$	$ПВ \geq ТО$	$\sum ТО_i \leq (\sum A_i) \cdot 0,45 + \sum ПВ_i$
Эффективность деятельности НПФ	$K_{кр} \geq R_{dep}$	$\begin{cases} K_{кр} \geq R_{dep}; \\ K_{кр} \geq 0 \end{cases}$	Краткосрочный инвестиционный портфель: $K_{кр} \geq R_{dep}$. Долгосрочный инвестиционный портфель: $\begin{cases} K_{кр} \geq R_{dep}; \\ K_{кр} \geq 0 \end{cases}$
Ликвидность пенсионных активов	$L_1 \leq ДС$ $L_2 \geq 1$	$L_1 \leq ДС$ $L_2 \geq 1$	$L_1 \leq ДС$ $L_2 \geq 1$
Реинвестиционная оборачиваемость	$ЧСА \geq ВСЗЗ$	$ЧСА > ВСЗЗ$	$ЧСА > ВСЗЗ$
<p>Условные обозначения:</p> <p><i>ПВ</i> – общая сумма пенсионных взносов, поступивших на определенную дату;</p> <p><i>ДС</i> – сумма денежных средств и их эквивалентов, имеющихся в наличии на текущих счетах (кроме пенсионных взносов) и на депозитных счетах на определенную дату;</p> <p><i>ТО</i> – текущие обязательства фонда на определенную дату (состоят из основных и второстепенных обязательств);</p> <p><i>K_{кр}</i> – показатель реального дохода пенсионного фонда за отчетный период, %;</p> <p><i>I</i> – индекс потребительских цен в Украине (увеличение или снижение в процентном соотношении) за отчетный период;</p> <p><i>R_{dep}</i> – реальная средняя ставка процента по депозитам;</p> <p><i>L₁</i> – денежное выражение текущей ликвидности на определенную дату;</p> <p><i>L₂</i> – плановая ликвидность на определенную дату;</p> <p><i>СЗЗ</i> – объем суммы запланированных затрат (форма НПФ-5, стр. 200 по каждой пенсионной схеме);</p> <p><i>ЧСА</i> – чистая стоимость активов;</p> <p><i>ЗСПВ</i> – условно возвратная сумма пенсионных взносов на определенную дату.</p>			

Джерело: складено автором

Выводы. Считаем, что достигнуть абсолютной надежности НПФ невозможно, но, комплекс предпринимаемых мер, учитывающих все категории рисков, в значительной степени способствует повышению надежности НПФ. НПФ уже создали социально значимую основу негосударственной системы накопительных пенсий. Для развития системы негосударственного пенсионного обеспечения нужно изменить формат государственного регулирования НПФ, внедрять стандартизацию и повысить надежность участников. Постепенный переход от строгой ограничительной политики в области размещения пенсионных активов к правилам разумного инвестирования, развитие собственных систем риск-менеджмента в фондах и компаниях по управлению активами, а также выстраивание более четких взаимоотношений с управляющими компаниями должны стать приоритетными направлениями совершенствования бизнес-процессов НПФ в целях укрепления их надежности.

Список литературы:

1. Гринчишин И. Н., Билык Е. И. Информационное обеспечение процесса трансформации ресурсов негосударственных пенсионных фондов в инвестиции региона / И. Н. Гринчишин, Е. И. Билык // Актуальные проблемы экономики: Научный экономический журнал. – 013/2. – № 11. – С. 189-197.

2. Национальная комиссия, которая осуществляет государственное регулирование в сфере рынков финансовых услуг. – Режим доступа: <http://nfp.gov.ua/files/docs/zvit/%D0%97%D0%B2%D1%96%D1%82%202013.pdf>

3. Бровчак С. В. Анализ рисков, возникающих при работе НПФ //Страховое дело URL: <http://www.ins-education.ru/index.php/2011-01-26-11-45-23/4-2007/415-2011-10-28-23-27-49>