

ИНВЕСТИРОВАНИЕ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ: ОПЫТ ПЕРВЫХ ЛЕТ И ЗАДАЧИ НА БУДУЩЕЕ



ПРЕДСЕДАТЕЛЬ ПРАВЛЕНИЯ
ПЕНСИОННОГО ФОНДА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Геннадий Николаевич Батанов

С 2002 года, с начала пенсионной реформы, у десятков миллионов россиян появилось право на накопительную часть пенсии. На сегодня специальную часть лицевых пенсионных счетов, где фиксируются платежи на финансирование этой части пенсии, имеют 54,6 млн. работающих.

Создание механизма накопления одной из частей пенсии – явление новое в российской пенсионной системе. Правда, накопительной, как ее подчас неправомерно называют, эта система пока не стала. На сегодня основная масса пенсионных обязательств государства реализуется еще через распределительные механизмы. И это понятно – подавляющее большинство нынешних пенсионеров заработали свои права на пенсию еще по старому пенсионному законодательству. И только начиная с 2013 года среди получателей пенсий начнут наконец появляться те, у кого пенсии хотя бы в небольшом размере будут включать накопительную составляющую.

При этом не у всех из сегодняшних застрахованных – тех, кто еще зарабатывает право на пенсию, – накопительная часть будет играть существенную роль в будущих пенсионных выплатах.

Возрастная группа мужчин 1952 и женщин 1956 годов рождения и старше изначально прав на накопительную часть пенсии не получила.

Возрастной группе мужчин от 1953 до 1966 и женщин от 1957 до 1966 годов рождения, как известно, первоначально было предоставлено право на накопительную составляющую пенсии и зарезервировано 2% от страховых платежей на ее будущее финансирование. Но позднее стало очевидно, что за годы, оставшиеся этой группе до пенсии, значительную прибавку они с помощью механизмов пенсионного накопления заработать не успеют. И законодатель с 1 января 2005 года обязал работодателей все 14% страховых взносов направлять на формирование страховой части их пенсии. В то же время право на накопительную часть пенсии у этой группы сохраняется.

И только за счет более молодых групп – всех, кто родился в 1967 году и после, – общая численность обладателей прав на накопительную часть пенсии будет год от года неуклонно возрастать.

тать. Со временем за счет увеличения доли этих возрастных групп среди получающих пенсий роль и значение накопительной части станут более значительными, чем на первых порах.

Принцип действия накопительного пенсионного механизма прост – чем дольше человек работает, чем больше средств пенсионных накоплений поступает на специальную часть его лицевого счета, тем большей окажется накопительная составляющая его пенсии, когда он станет пенсионером.

Но есть еще один источник увеличения той части пенсионного капитала, из которого впоследствии будет финансироваться накопительная часть пенсии. Это *инвестирование средств пенсионных накоплений и инвестиционный доход*, который таким способом зарабатывается и зачисляется в пенсионный капитал застрахованных. Правовым основанием этой работы, которая ведется начиная с 2002 года, является Федеральный закон от 24.07.2002 №111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации».

С 2004 года Пенсионный фонд Российской Федерации начал осуществлять передачу средств пенсионных накоплений застрахованных лиц в доверительное управление частным управляющим компаниям (УК), государственной управляющей компанией (ГУК) и негосударственным пенсионным фондам (НПФ), допущенным к работе со средствами государственного обязательного пенсионного страхования.

В соответствии с заявлениями застрахованных лиц о выборе инвестиционного портфеля (управляющей компании) – а впервые такой выбор россияне осуществляли в 2003 году – средства пенсионных накоплений передаются ПФР в доверительное управление управляющим компаниям, отобранным по конкурсу. По итогам проведенного в 2003 году конкурса ПФР были заключены 62 договора доверительного управления с 55 управляющими компаниями – некоторые компании предложили на выбор застрахованным более одного инвестиционного портфеля.

Начиная с 2004 года к деятельности по обязательному пенсионному страхованию были допущены и негосударственные пенсионные фонды. По состоянию на 1 октября 2005 года 94 негосударственных пенсионных фонда получили право участвовать в работе со средствами пенсионных накоплений государственного обязательного пенсионного страхования.

На сегодня активность выбора застрахованными УК и НПФ для передачи им своих средств пенсионных накоплений еще невелика. Всего за 2003–2004 годы этим правом воспользовались около миллиона человек из тех, кто данным правом обладает. Что касается застрахованных лиц, не воспользовавшихся правом выбора УК или НПФ, промолчавших (их так иназывают – «молчуны»), то их средства пенсионных накоплений по закону передаются в доверительное управление ГУК.

До персонификации средств страховых взносов, поступивших на накопительную часть трудовой пенсии, ПФР осуществляет их временное размещение. В частности, статьей 14 Федерального закона №111-ФЗ предусмотрено, что страховые взносы на финансирование накопительной части трудовой пенсии, поступающие в ПФР в течение текущего финансового года, аккумулируются в ПФР и временно размещаются в разрешенные законодательством виды активов. Механизм реализации этой нормы закона определен постановлением Правительства Российской Федерации от 31 августа 2002 года №652.

Полученный от временного размещения доход за вычетом расходов составляет чистый финансовый результат. Порядок его расчета утвержден приказом Минфина России от 30 июня 2003 года №55н «Об утверждении положения о порядке расчета чистого финансового результата, который получен от временного размещения сумм страховых взносов на финансирование накопительной части трудовой пенсии, поступивших в Пенсионный фонд Российской Федерации в течение финансового года и еще не переданных в доверительное управление управляющим компаниям, отобранным по результатам конкурсов, и государственной управляющей компании». В 2004 году Пенсионным фондом Российской Федерации в соответствии с данным приказом были рассчитаны:

- *чистый финансовый результат*, полученный от временного размещения страховых взносов в размере *33,68 млрд. рублей*, поступивших в ПФР на финансирование накопительной части трудовой пенсии за 2002 год. Этот результат составил *13,48 млрд. рублей* (коэффициент прироста – *0,400462174762*);
- *чистый финансовый результат*, полученный от временного размещения страховых взносов на финансирование накопительной части трудовой пенсии в размере



46,82 млрд. рублей, поступивших в ПФР за 2003 год. Он составил 1,88 млрд. рублей (коэффициент прироста – 0,040241135374).

Сумма страховых взносов на финансирование накопительной части трудовой пенсии, поступивших в ПФР за 2004 год и учтенных в специальной части индивидуальных лицевых счетов застрахованных лиц, составила 72,734 млрд. рублей. Чистый финансовый результат от временного размещения указанных сумм страховых взносов и коэффициент их прироста будут рассчитаны в соответствии с вышеупомянутым приказом Минфина России в первом квартале 2006 года.

Сумма страховых взносов на финансирование накопительной части трудовой пенсии, поступивших в ПФР за 2005 год, по состоянию на 1 октября 2005 года составила 55,492 млрд. рублей и направлена на временное размещение в разрешенные законодательством виды активов.

Передача средств пенсионных накоплений после временного их размещения по закону производится на основании личных заявлений граждан опередаче их в доверительное управление УК или НПФ. (Что касается ГУК, то ей передаются средства застрахованных лиц, которые не подали заявления в ПФР).

В 2003 году Пенсионным фондом Российской Федерации было принято порядка 700 тыс. заявлений застрахованных лиц о выборе инвестиционного портфеля (управляющей компании). По результатам обработки указанных заявлений в доверительное управление управляющим компаниям были переданы:

- в марте 2004 года – средства пенсионных накоплений, поступившие в ПФР на финансирование накопительной части трудовой пенсии за 2002 год, и чистый финансовый результат от их временного размещения, в размере 47 172,5 млн. рублей, в том числе:

- государственной управляющей компании – 45 560,5 млн. рублей;
- управляющим компаниям, отобраным по конкурсу, – 1611,9 млн. рублей;

- в течение сентября–ноября 2004 года – средства пенсионных накоплений, поступившие в ПФР на финансирование накопительной части трудовой пенсии за 2003 год, и чистый финансовый результат от их временного размещения в размере 48 398,5 млн. рублей, в том числе:

- государственной управляющей компании – 46 810,9 млн. рублей;
- управляющим компаниям, отобраным по конкурсу, – 1587,6 млн. рублей.

В 2004 году Пенсионным фондом Российской Федерации было принято 375 786 заявлений застрахованных лиц, из которых:

- 118 834 заявления о выборе инвестиционного портфеля (управляющей компании);
- 256 952 заявления о выборе негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование.

Одновременно от негосударственных пенсионных фондов получено 1753 уведомления, информирующих о заключении ими с застрахованными лицами 258 865 договоров об обязательном пенсионном страховании.

По результатам обработки указанных заявлений в декабре 2004 года произведено перераспределение средств пенсионных накоплений, ранее переданных Фондом в доверительное управление, между управляющими компаниями и негосударственными пенсионными фондами.

В целом же по состоянию на 31 декабря 2004 года сумма средств пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении управляющих компаний, составила 94 459,6 млн. рублей, в том числе:

- государственной управляющей компании – 91 547,9 млн. рублей;
- управляющих компаний, отобранных по конкурсу, – 2911,7 млн. рублей.

Сумма средств пенсионных накоплений, переданных в негосударственные пенсионные фонды, на то же время составила 1135,25 млн. рублей.

Начиная с июля 2005 года ПФР приступил к поэтапной передаче в доверительное управление управляющим компаниям и в негосударственные пенсионные фонды сумм страховых взносов на финансирование накопительной части трудовой пенсии, поступивших в ПФР за 2004 год и учтенных на индивидуальных лицевых счетах застрахованных лиц. По состоянию на 01.10.2005 года ПФР переданы средства пенсионных накоплений 2004 года в размере 45 792,8 млн. рублей, в том числе:

- государственной управляющей компании – 43 765,1 млн. рублей;
- управляющим компаниям, отобраным по конкурсу, – 1236,8 млн. рублей;
- негосударственным пенсионным фондам – 790,9 млн. рублей.



Передача средств пенсионных накоплений 2004 года (включая чистый финансовый результат) будет завершена до 1 марта 2006 года.

Согласно отчетам управляющих компаний за 2004 год, согласованным специализированным депозитарием и представленным в ПФР, *доходы*, полученные управляющими компаниями в результате инвестирования средств пенсионных накоплений, составили *3328,0 млн. рублей*, в том числе полученные:

- государственной управляющей компанией – 3246,2 млн. рублей;
- управляющими компаниями, отобранными по конкурсу, – 81,8 млн. рублей.

А в отчетах пяти управляющих компаний по результатам 2004 года зафиксированы отрицательные значения дохода. Иными словами, они сработали в убыток себе и доверителям.

Необходимые расходы по инвестированию средств пенсионных накоплений, понесенные управляющими компаниями, составили *90,4 млн. рублей*, в том числе:

- государственной управляющей компанией – 81,3 млн. рублей;
- управляющими компаниями, отобранными по конкурсу, – 9,1 млн. рублей.

При этом в отчетах девяти управляющих компаний зафиксировано превышение предельного размера необходимых расходов, определенного на отчетный год договорами доверительного управления средствами пенсионных накоплений. Сумма превышения предельного размера необходимых расходов возмещена данными управляющими компаниями за счет собственных средств. В целом необходимые расходы по инвестированию средств пенсионных накоплений, понесенные управляющими компаниями в 2004 году, не превысили предельного размера, установленного Федеральным законом №111-ФЗ (1,1% от общей суммы переданных в доверительное управление средств).

Вознаграждение, начисленное управляющим компаниям по результатам 2004 года, составило *332,3 млн. рублей*, в том числе начисленное:

- государственной управляющей компании – 324,6 млн. рублей;
- управляющим компаниям, отобранным по конкурсу, – 7,7 млн. рублей.

Вознаграждение не выплачивалось пяти управляющим компаниям, в результате деятельности которых объем средств пенсионных накоплений, переданных им ПФР, уменьшился.

Оплата услуг специализированного депозитария за 2004 год в соответствии с условиями заключенных с ним ПФР договоров составила *45,9 млн. рублей* и включена в состав необходимых расходов управляющих компаний по инвестированию средств пенсионных накоплений.

Анализ результатов инвестирования средств пенсионных накоплений за 9 месяцев 2004 года показал сопоставимую эффективность деятельности большинства управляющих компаний. Так, за указанный период прирост стоимости чистых активов, в которые управляющими компаниями инвестированы средства пенсионных накоплений, зафиксирован:

- в пределах от 0 до 5% – по 49 инвестиционным портфелям, в том числе:
- в пределах от 1 до 3% – по 31 инвестиционному портфелю.

Федеральным законом от 9 мая 2005 года №48-ФЗ «О внесении изменений в федеральные законы «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации», «О негосударственных пенсионных фондах» и «Об индивидуальном (персонифицированном) учете в системе обязательного пенсионного страхования» утверждение порядка расчета результатов инвестирования средств пенсионных накоплений для отражения их в специальной части индивидуальных лицевых счетов поручено Министерству финансов Российской Федерации. Результаты инвестирования средств пенсионных накоплений за 2004 год на индивидуальных лицевых счетах застрахованных лиц будут отражены после утверждения Минфином России указанного порядка.

В 2005 году были внесены изменения в действующее законодательство относительно сроков рассылки извещений о состоянии специальной части лицевых счетов застрахованных лиц, сроков подачи заявлений о выборе УК или НПФ и передачи средств пенсионных накоплений по заявлениям граждан. Кампания по приему и обработке вновь поступающих заявлений продлена законодателем до 31 декабря 2005 года. И до 1 марта 2006 года Пенсионным фондом Российской Федерации по поступившим документам будут приняты необходимые решения, в соответствии с которыми не позднее 31 марта того же года будет произведено перераспределение средств пенсионных накоплений между управляющими компаниями и негосударственными пенсионными фондами.



Как и в предыдущие годы, ПФР создана инфраструктура по приему и обработке документов от застрахованных лиц и негосударственных пенсионных фондов. Документы принимаются во всех территориальных органах ПФР, открыты консультационные пункты на крупных предприятиях, заключено 628 соглашений о взаимном удостоверении подписей (по состоянию на 1 ноября 2005 года). Соглашения в основном заключались с крупными предприятиями-работодателями (340 соглашений, или 54%) и банками, имеющими разветвленную филиальную сеть (272 соглашения, или 43%).

По состоянию на 1 ноября 2005 года всего на территории Российской Федерации было принято 118,5 тыс. заявлений застрахованных лиц, из них – 103,2 тыс. заявлений о переходе из ПФР в НПФ и 14,8 тыс. заявлений о выборе инвестиционного портфеля (управляющей компании).

Как и в предыдущие годы, большинство заявлений подается через организации, заключившие с ПФР соглашения о взаимном удостоверении подписей. По состоянию на 1 ноября 2005 года количество заявлений, поданных таким способом, составляло 69,2% от общего количества поданных заявлений, 30,5% заявлений подано при личном обращении застрахованных лиц в территориальные органы ПФР.

Количество заявлений, оформленных с соблюдением установленной формы и в соответствии с инструкцией по заполнению, утвержденных в порядке, установленном действующим законодательством Российской Федерации, в 2005 году составляет 99,98% от общего числа поданных заявлений.

Одновременно с заявлениями застрахованных лиц в ПФР поступают от негосударственных пенсионных фондов, участвующих в обязательном пенсионном страховании, уведомления о вновь заключенных договорах с застрахованными лицами об обязательном пенсионном страховании. По состоянию на 1 ноября 2005 года в территориальные органы ПФР поступило 155,4 тыс. уведомлений от 46 НПФ о вновь заключенных договорах. С этими уведомлениями поступило 159 тыс. договоров об обязательном пенсионном страховании.

Инвестирование средств пенсионных накоплений в 2005 году по состоянию на 1 октября 2005 года принесло следующие результаты:

– сумма средств пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении управляющих компаний, составила *139 461,43 млн. рублей*, в том числе:

- государственной управляющей компании – 135 312,9 млн. рублей;
- управляющих компаний, отобранных по конкурсу, – 4148,5 млн. рублей;
- сумма средств пенсионных накоплений, переданных в негосударственные пенсионные фонды, составила *1926,2 млн. рублей*.

В результате инвестирования переданных ПФР средств совокупная стоимость чистых активов всех инвестиционных портфелей управляющих компаний составила *152 932,10 млн. рублей*, в том числе:

- государственной управляющей компании – 148 185,4 млн. рублей;
- управляющих компаний, отобранных по конкурсу, – 4746,6 млн. рублей.

В структуре совокупного инвестиционного портфеля, сформированного за счет средств пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении управляющих компаний (включая государственную управляющую компанию), *основную долю составляют государственные ценные бумаги Российской Федерации (71,82%)*, при этом доля наиболее рискованных активов (акции российских эмитентов) не превышает 0,41%.

За период инвестирования средств пенсионных накоплений (18 месяцев) все управляющие компании достигли прироста стоимости чистых активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений, не менее 4%, при этом показатели прироста зафиксированы:

- в пределах от 7 до 10% – по 13 инвестиционным портфелям;
- в пределах от 13 до 16% – по 11 инвестиционным портфелям;
- в пределах от 16 до 19% – по 17 инвестиционным портфелям.

Подобные показатели доходности являются достаточно привлекательными для будущих пенсионеров и могут реально стимулировать принятие ими решений о передаче своих пенсионных накоплений из государственной управляющей компании в частные или в НПФ.

Ежедневные сведения о стоимости чистых активов и о рыночной стоимости активов, в которые инвестированы пенсионные средства, представляемые в ПФР специализированным де-



позитариум в соответствии с условиями заключенных с ним договоров, позволяют оперативно анализировать эффективность деятельности управляющих компаний.

На основе моделируемых ПФР инвестиционных портфелей, состоящих из высоко рискованных и наименее рискованных активов, разрешенных Федеральным законом от 24.07.2002 № 111-ФЗ, определяются пределы вариабельности текущей инвестиционной политики управляющих компаний и соответствующий ей уровень рисков при инвестировании средств пенсионных накоплений.

Ежедневно определяется отклонение результатов, полученных управляющими компаниями, от худших и лучших показателей стоимости чистых активов, зафиксированных на данный день.

В настоящее время стоит вопрос о необходимости *расширения перечня разрешенных им активов для инвестирования средств пенсионных накоплений*.

В первую очередь это касается государственной управляющей компании. В соответствии с законодательством об инвестировании средств пенсионных накоплений основными активами для инвестирования государственной управляющей компанией и временного размещения ПФР средств пенсионных накоплений являются государственные ценные бумаги Российской Федерации.

Учитывая снижение потребности федерального бюджета в заемных средствах для обеспечения его сбалансированности, а также принимая во внимание снижение доходности по государственным ценным бумагам необходимо в возможно короткие сроки расширить перечень активов, разрешенных для инвестирования в первую очередь государственной управляющей компанией, что позволит не допустить негативные последствия при инвестировании средств пенсионных накоплений и обеспечить эффективность их размещения.

Ипотечные ценные бумаги в силу своей надежности и оптимальной доходности могли бы стать наиболее привлекательным активом для инвестирования пенсионных накоплений.

Принципы надежности, ликвидности, доходности и диверсификации инвестирования средств пенсионных накоплений, установленные законодательством, предполагают расширение перечня активов также за счет стимулирования выпуска новых типов долгосрочных долговых финансовых инструментов.

Эмитентами указанных ценных бумаг должны являться:

- эмитенты, соответствующие жестким требованиям, утверждаемым отдельным нормативным правовым актом;
- эмитенты, являющиеся специализированными компаниями с доминирующим участием государства, деятельность которых направлена на решение важнейших народно-хозяйственных задач и реализацию приоритетных долгосрочных государственных программ.

При этом решение вопроса о расширении перечня активов для инвестирования средств пенсионных накоплений не должно влиять на закрепленные принципы и механизмы пенсионной реформы и вызвать негативные последствия для дальнейшего развития пенсионной системы.

Скорейшее принятие решения о расширении перечня активов для инвестирования средств пенсионных накоплений позволит решить обострившуюся в настоящее время проблему, связанную с возрастающим объемом средств пенсионных накоплений, подлежащих размещению в государственные ценные бумаги Российской Федерации, а также позволит решить ряд других социально значимых задач. Объем средств, который будет зарезервирован пенсионной системой для финансирования накопительной части трудовой пенсии будущим пенсионерам к 2008–2009 годам, по прогнозам, превысит 1 трлн. рублей, что может привести к невозможности размещения такого объема средств в разрешенные виды активов и поставить под угрозу стабильность финансового рынка, прежде всего рынка государственных ценных бумаг. Поэтому задача расширения перечня активов должна быть решена не позднее 2006–2007 годов.

В целом же, несмотря на отдельные проблемы роста, работа по инвестированию средств пенсионных накоплений идет в штатном режиме. Мы прошли без сбоев первые четыре года реформы, накопили уже первый практический опыт и увидели круг новых задач, которые, опираясь на этот опыт, должны будем в ближайшие годы решить. Видим мы и пути решения этих задач, вписывающиеся в общую стратегию развития страны. А значит, задачи эти будут безусловно решены, и пенсионная реформа, получив новые импульсы, будет продолжена в интересах нынешнего и будущего поколений россиян.