

УПРАВЛЕНИЕ ПЕНСИОННЫМИ АКТИВАМИ: РАСКРЫТИЕ БАЗОВЫХ ДЕФИНИЦИЙ

PENSION ASSETS MANAGEMENT: CLARIFICATION OF BASIC DEFINITIONS

T. Esaulkova

Summary. before analyzing something, it's important to determine the basic categories. In this regard, the article attempted of formulating of the basic concepts, which are used in the study of processes of management of pension facilities. In particular, the author emphasizes a narrow, wide and extremely broad interpretation of the concept of management of pension assets, accordingly, referring it to the processes of direct investment of pension facilities into officially authorized assets, to the processes of corporate management and to the pension system as a whole. Similarly made clarifications in relation to the concept of «investing». With regard to the modern Russian pension system disclosed the concept of «pension assets».

Keywords: investment, pension assets, management, facilities of pension savings, facilities of pension reserves.

Есаулкова Татьяна Станиславовна

*К.э.н., Всероссийский научно-исследовательский институт труда
При Минтруде России (Москва)
sovet@vcot.info*

Аннотация. прежде чем что-то анализировать, важно определиться с базовыми категориями. В связи с этим в статье предпринята попытка формулирования основных понятий, которые применяются при изучении процессов управления пенсионными средствами. Автор выделяет узкую, широкую и предельно широкую трактовки понятия управления пенсионными активами, соответственно, отнеся их к процессам непосредственного вложения пенсионных средств в законодательно разрешенные активы, к процессам корпоративного управления и к пенсионной системе в целом. Аналогично проведены уточнения в отношении понятия «инвестирование». Применительно к современной российской пенсионной системе раскрыто понятие «пенсионные активы».

Ключевые слова: инвестирование, пенсионные активы, управление, средства пенсионных накоплений, средства пенсионных резервов.

Терминологический аппарат, применяемый в системе пенсионного страхования, нуждается в уточнении в виду полисемантической употребления его базовых понятий. Прежде всего, это касается самого термина «управление пенсионными активами». В отечественной и зарубежной литературе по пенсионному страхованию он употребляется в широких и узких трактовках. Узкие трактовки, как правило, строятся на операциональном употреблении данного термина, а именно для обозначения процесса вложения (размещения/инвестирования) соответствующими субъектами (портфельными управляющими, брокерами, а также иными субъектами, участвующими в инвестиционном процессе) пенсионных средств в объекты инвестирования (в частности, такое управление может означать куплю-продажу ценных бумаг на фондовом рынке).

Более широкая трактовка анализируемого термина используется в процессах корпоративного управления (например, при управлении пенсионными активами в пенсионном фонде или управляющей компании, участвующей в пенсионной системе). В этом случае управление пенсионными активами включает целый ряд процессов: аккумулирование пенсионных средств, их учет, инвестирование/размещение пенсионных средств с учетом разработанной инвестиционной политики и механизмов ее реализации (самостоятельное их раз-

мещение/инвестирование или в соответствии с договором доверительного управления).

Таким образом, управление пенсионными активами рассматривается в разрезе инвестиционного цикла: с этапов формирования инвестиционных ресурсов (сбор и аккумулирование пенсионных/страховых взносов), их вложения в официально разрешенные активы и получения дохода (эффекта) до этапа пенсионных выплат. Кроме того, управление пенсионными активами при таком подходе предполагает целый ряд инвестиционных циклов (оборотов инвестиций).

Следует отметить, что от эффективности корпоративного управления пенсионными активами зависит уровень доходности фонда. В частности, установлено, что «фонды с более высоким уровнем корпоративного управления в среднем за год получали доходность на 2,4% выше, чем фонды с низким уровнем» [1, с. 27].

Что касается понимания управления пенсионными активами применительно к российским условиям, то оно может осуществляться негосударственным пенсионным фондом (НПФ) как самостоятельно (при размещении пенсионных средств в рамках негосударственного пенсионного обеспечения /НПО/), так и через управляющую (управляющие) компанию (компании) /УК/ (отвечающую законодательно установленным требованиям) посредством доверительно-

го управления (это обязательное требование при инвестировании пенсионных накоплений в системе обязательного пенсионного страхования /ОПС/ и добровольное — при размещении пенсионных резервов в НПО).

Вместе с тем в теории и на практике управление пенсионными средствами может трактоваться предельно широко — в ракурсе пенсионной системы в целом. В этом случае такое управление включает деятельность широкого круга субъектов и участников (помимо НПФ и УК, это государственные органы, уполномоченные регулировать процессы управления пенсионными активами, осуществлять контроль и надзор за инвестиционной деятельностью в этой сфере, а также негосударственные структуры — спецдепозитарий, независимые аудиторы и актуарии).

В предельно широкой трактовке процессы управления пенсионными активами предусматривают наличие как вертикальных, так и горизонтальных связей. Участие государственных структур в данном процессе предполагает выстраивание связей иерархической подчиненности. Например, государство формирует и законодательно закрепляет перечень требований к участникам и субъектам инвестиционных процессов, механизмам инвестирования/размещения пенсионных средств, несоблюдение которых порождает негативные санкции к нарушителям (например, аннулирование лицензии НПФ за нарушение, его принудительная ликвидация). Так, по данным Банка России, к 01.02.2019–48 НПФ находятся в процессе ликвидационных процедур из-за допущенных нарушений [2]. Одновременно управление пенсионными активами предполагает и выстраивание горизонтальных связей между субъектами (участниками) этого процесса (например, между НПФ и УК при заключении договора доверительного управления; между НПФ и спецдепозитарием — при выстраивании отношений на основании соответствующего договора и пр.).

В уточнении дефиниции нуждается и понятие «пенсионные активы». Согласно Федеральному закону «О негосударственных пенсионных фондах» [6], под «пенсионными активами» понимаются объекты инвестирования. Данные активы формируются в системах ОПС (пенсионные накопления¹) и НПО (пенсионные резервы), а затем

¹ «Пенсионные накопления — совокупность средств, в том числе средства взносов на софинансирование формирования пенсионных накоплений, поступивших в соответствии с Федеральным законом «О дополнительных страховых взносах на накопительную пенсию и государственной поддержке формирования пенсионных накоплений», и средства (часть средств) материнского (семейного) капитала, направленные на формирование накопительной пенсии в соответствии с Федеральным законом «О дополнительных мерах государственной поддержки семей, имеющих детей», находящихся в собственности фонда, предназначенных для исполнения обязательств фонда перед застрахованными лицами в соответствии с договорами об обязательном пенсионном страховании и формируемых в соответствии с настоящим Федеральным законом» (ст. 3 № 75-ФЗ).

инвестируются/размещаются в разрешенные объекты инвестирования. Вместе с тем в Федеральном законе «Об обязательном пенсионном страховании» понятие «средства обязательного пенсионного страхования» означает «денежные средства, которые находятся в управлении страховщика по обязательному пенсионному страхованию» [7]. В качестве страховщика выступают, согласно данному Закону, НПФ и ПФР (ст. 5 Закона).

В связи с тем, что пенсионные средства (пенсионные накопления и пенсионные резервы) формируются на основе разных, в том числе финансовых механизмов, процессы управления этими средствами имеют свою специфику. Например, это выражается в разных ограничениях на разрешенные объекты инвестирования и доли в инвестиционном портфеле. Как отмечалось, самостоятельное инвестирование НПФ средств пенсионных накоплений законодателем запрещено. Кроме того, само управление средствами пенсионных накоплений может быть представлено в качестве разноуровневой иерархически выстроенной системы: на верхнем уровне которой — Банк России; Пенсионный фонд Российской Федерации (ПФР); остальные уровни заполняют негосударственные контролирующие структуры (спецдепозитарий, независимые аудиторы и актуарии), а также НПФ, УК (как государственная — ГУК, так и частные управляющие компании — ЧУК), непосредственные участники, реализующие деятельность по инвестированию средств пенсионных накоплений (в частности, брокеры и пр.).

В связи с неоднозначностью толкования в уточнении нуждается и понятие «инвестирование», так как нередко именно инвестирование понимается под управлением пенсионными активами. Понятие «инвестирование» трактуется в разных подходах по-разному в зависимости от того, какая сторона инвестиционного процесса выходит на передний план. Так, в объектном подходе — это объекты инвестирования (например, «вложения денежных средств в различные формы финансового и материального богатства» [3, с. 10]); в процессуальном подходе — деятельностная сторона (например, «инвестирование средств пенсионных накоплений — деятельность управляющей компании по управлению средствами пенсионных накоплений» [8]); в целевом подходе — интенции такого инвестирования (например, «использование денег для получения больших денег, для извлечения дохода или достижения прироста капитала либо для того и другого» [4, с. 173]); в затратном подходе — затраты, связанные с вложением средств (например, «инвестиции обозначают поток затрат на увеличение или поддержание реального основного капитала /capital stock/» [5, с. 257]). Представляется, что наибольшей эвристической значимостью обладает подход, соединяющий ресурсные и затратные стороны, а также выделяющий в определении инвестирования его широкую и узкую трактовки.

На основе обобщения изложенных выше подходов можно сформулировать в качестве рабочего следующее определение понятия «инвестирование пенсионных средств»: это — деятельность, направленная на получение прибыли и достижение социально значимых целей на основе единства ресурсной (аккумулированные пенсионные средства с целью дальнейшего получения дохода) и затратной сторон (вложения в разрешенные законодателем активы).

Инвестирование/размещение пенсионных средств имеет свои особенности, связанные со спецификой данных средств (в частности, в Российской Федерации

это средства пенсионных резервов и пенсионных накоплений), его целевым предназначением — получение прибыли (сохранение, прирост пенсионных активов) для выполнения закрепленных соответствующими договорами обязательств (например, пенсионных фондов перед вкладчиками, участниками, застрахованными лицами) по формированию их будущей пенсии и пенсионным выплатам (выплата накопительной пенсии, негосударственной пенсии, срочной выплаты, единовременной выплаты). К особенностям инвестирования пенсионных средств можно также отнести его долгосрочный характер ввиду долгосрочности пенсионных обязательств.

ЛИТЕРАТУРА

1. Абрамов А., Радыгин А., Чернова М., Акшенцева К. Эффективность управления пенсионными накоплениями: теоретические подходы и эмпирический анализ // Вопросы экономики. — 2015. — № 7. — С. 26–44.
2. Банк России. Информация о ходе ликвидационных процедур в отношении негосударственных пенсионных фондов по состоянию на 01.02.2019 [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_coll/. — (Дата обращения 15.02.2019).
3. Деева А. И. Инвестиции. — М.: Экзамен, 2005. — 397 с.
4. Розенберг Дж. М. Инвестиции. Терминологический словарь. — М.: ИНФРА-М., 1997. — 400 с.
5. Словарь современной экономической теории Макмиллана / Дж.Т.Аддисон и др. — М.: ИНФРА-М, 1997. — 607 с.
6. Федеральный закон от 07.05.1998 № 75-ФЗ (действующая редакция) «О негосударственных пенсионных фондах» // Российская газета (федеральный выпуск). — 13.05.1998; Консультант Плюс. — 01.02.2019.
7. Федеральный закон от 15.12.2001 № 167-ФЗ (действующая редакция) «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации» // Российская газета (федеральный выпуск). — 20.12.2001; Консультант Плюс. — 01.02.2019.
8. Федеральный закон от 24.07.2002 № 111-ФЗ (действующая редакция) «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации» // Российская газета (федеральный выпуск). — 30.07.2002; Консультант Плюс. — 01.02.2019.

© Есаулкова Татьяна Станиславовна (sovnet@vcot.info).

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»