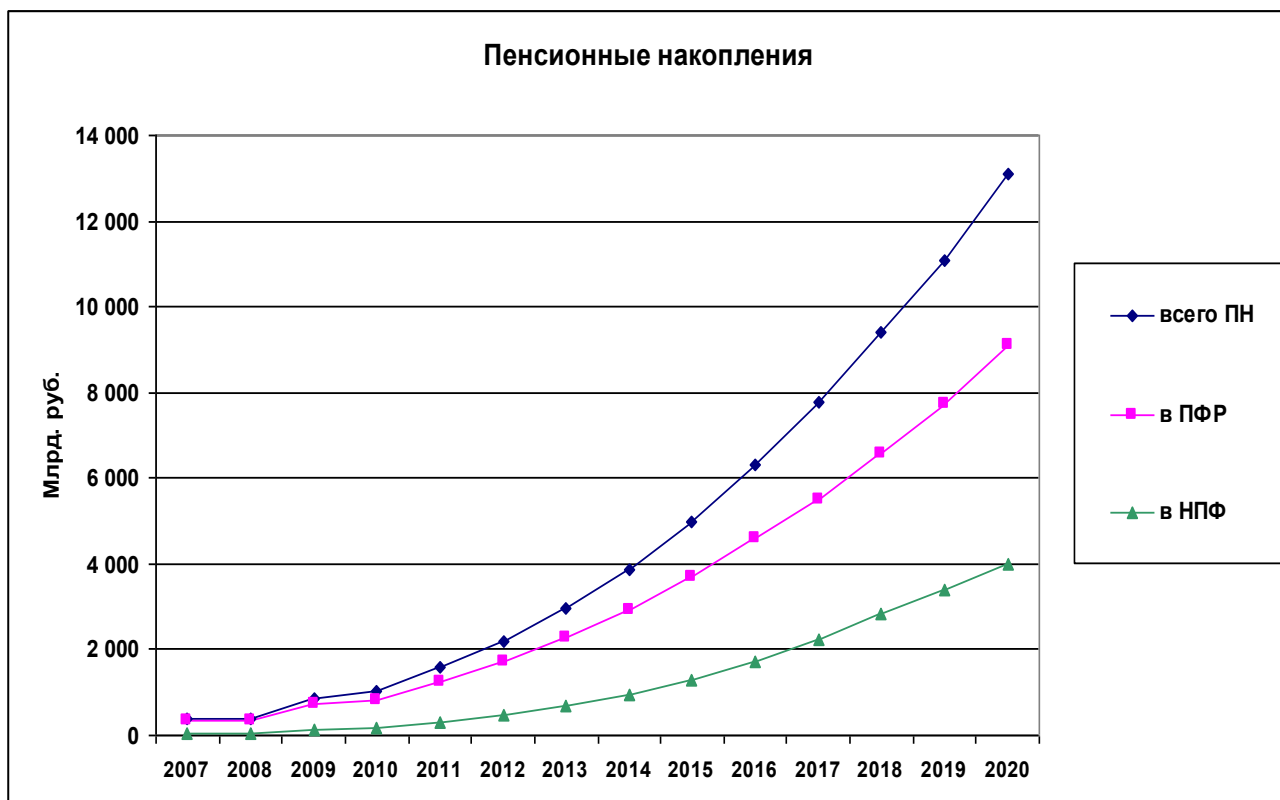


Инвестиционная особенность пенсионных накоплений

А. А. Оконишников

Пенсионные накопления является самым быстрорастущим сектором коллективных инвестиций, с ежегодным приростом в среднем в 47%. Ожидаемый рост пенсионных накоплений до 2020 г. приведен на следующем графике.



Субъектами, аккумулирующими средства пенсионных накоплений, является Пенсионный Фонд Российской Федерации и негосударственные пенсионные фонды. Причем, доля НПФ в общем объеме пенсионных накоплений постоянно растет и по самым скромным подсчетам к 2018 г. преодолет 30% от объема всех накоплений. Дальнейший рост доли НПФ будет зависеть от многих обстоятельств, которые трудно определить в настоящее время.

Из графика видно, что пенсионные накопления облают значительным инвестиционным потенциалом, который к 2020 г. может превысить 10% от ВВП страны. Фактически, пенсионные накопления будут являться основным и, видимо, единственным внутренним источником для долгосрочных инвестиций в экономику Российской Федерации, что и наблюдается во всех промышленно развитых странах.

Важность наличия такого потенциала особенно высока в связи с поставленной задачей инновационного развития страны, т.к. без наличия долгосрочных инвестиций глобальный инновационный процесс не возможен.

С другой стороны, столь масштабные инвестиционные задачи требуют наличия строгой вертикали регулирования на финансовом рынке, без чего не возможно также и создание международного финансового центра.

Поэтому, не удивительно, что регулирование процесса инвестирования пенсионных накоплений возложено на ФСФР.

В свою очередь Министерство здравоохранения и социального развития Российской Федерации является федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере пенсионного обеспечения, в том числе негосударственного пенсионного обеспечения. В силу этого, администрирование процесса сбора страховых взносов, за счет которых формируются пенсионные накопления, осуществляет Минздравсоцразвития в лице ПФР.

Но свою главную задачу в части пенсионного обеспечения, Минздравсоцразвития видит все-таки в выполнении социальных задач по выплатам пенсий текущим пенсионерам, именно на это направлены все его усилия и использование собираемых финансовых ресурсов. В частности, в этом состоит объяснение длительных задержек в переводе собранных в ПФР страховых взносов, предназначенных для формирования пенсионных накоплений (6% от ФОТ), в ВЭБ, управляющие компании и негосударственные пенсионные фонды. В этот период средства страховых взносов, как правило, никуда не инвестируются, и суммарные пенсионные накопления теряют часть инвестиционного дохода.

В настоящее время Минздравсоцразвития не интересуют вопросы формирования инвестиционных ресурсов для экономики РФ за счет использования пенсионных накоплений. Более того, Минздравсоцразвития предлагает вообще ликвидировать накопительную составляющую как элемент обязательного пенсионного страхования, за счет чего рассчитывает использовать большую часть существующих пенсионных накоплений и соответствующие страховые взносы на погашение текущего дефицита ПФР.

Но даже если накопительная составляющая как часть обязательного пенсионного страхования будет сохранена, Минздравсоцразвития, в силу исключительно социальной ориентации в своей деятельности, будет всегда руководствоваться приоритетом социальных задач над задачами развития финансового рынка и инвестиционными потребностями страны.

Таким образом, основным препятствием в создании строгой вертикали регулирования на финансовом рынке будет сохранение за Минздравсоцразвитием (ПФР) функций по администрированию пенсионных накоплений. Будет невозможно предсказать, когда Минздравсоцразвития сможет перевести собранные им страховые взносы, а это сотни миллиардов рублей за год в управляющие компании, которые должны в течение одного месяца инвестировать их в различные финансовые инструменты (с 2019 страховые взносы за год для накопительной

составляющей будут превышать 1000 млрд. рублей). О каком разумном регулировании в этом случае может идти речь. Ведь регулирования на финансовом рынке это не механический контроль за выполнением нормативных актов, а прогноз и управление его развитием, и, прежде всего, не допущение как локальных, так и глобальных потрясений.

Более подробно необходимость вывода обязательного накопительного компонента из системы обязательного пенсионного страхования и его трансформация в систему обязательного накопительного пенсионного страхования в рамках гражданско-правовых (договорных) отношений, изложена в проекте «Концепция развития накопительной пенсионной системы», подготовленном в 2010 г. НИИ Труда, а также в дополнениях к этому проекту, разработанных Экспертным советом при Общественном совете по инвестированию средств пенсионных накоплений и Национальной лигой управляющих.

В соответствии с проектом, за Пенсионным Фондом Российской Федерации следует оставить выплату социальных пенсий, в том числе страховой части трудовой пенсии.

Исключение обязательного накопительного пенсионного страхования из сферы ответственности ПФР и Минздравсоцразвития оставит за ними, действительно, только социальные функции и ликвидирует существующую коллизию нехватки текущих средств, для выплат распределительных пенсий, с долгосрочной инвестиционной природой пенсионных накоплений.

Действительно, если руководствоваться общепринятым определением, то социальной обеспечение - это один из способов перераспределения части валового внутреннего продукта путём предоставления гражданам материальных благ в целях выравнивания их личных доходов в случаях наступления социальных рисков, за счёт средств целевых финансовых источников в объёме и на условиях, строго нормируемых обществом, государством, для поддержания их полноценного социального статуса. Социальное обеспечение является очень важной социальной категорией, так как обеспечение, адресованное человеку обществом, государством в тех случаях, когда он по независящим от него обстоятельствам нуждается в поддержке, гарантирует определённый социальный комфорт, восстанавливает статус полноценного члена общества. Средства системы социального обеспечения формируются, в том числе, солидарно, за счет страховых взносов работодателей, взимаемых с фонда оплаты труда работников.

Но накопительное пенсионное обеспечение базируется на персонализации индивидуальных накоплений застрахованного лица за счет отчислений от его текущих доходов и инвестиционного дохода на периоде накоплений. Причем застрахованное лицо имеет возможность непосредственно влиять на размеры своих накоплений и будущих пенсий, путем выбора страхователя (ВЭБ, УК, НПФ), инвестиционного портфеля, а также места своей работы. Как видно тут нет никакой солидарности поколений или перераспределения валового продукта между нуждающимися гражданами.

Источником будущих накопительных пенсий застрахованного лица является только его текущие доходы, с которых уплачиваются страховые взносы, и его личная инициатива по выбору (или не выбору) эффективного страхователя. Налицо классический пример инвестиционной деятельности.

Следовательно, отнесение в настоящее время обязательного накопительного страхования к сфере социального обеспечения можно объяснить исключительно историческими причинами, в силу произошедшей достаточно быстро трансформации пенсионного обеспечения СССР в пенсионное обеспечение современной России.

Итак, обязательное накопительное страхование должно быть переведено из сферы социального обеспечения в сферу инвестиционной деятельности с полным подчинением единому регулятору, действующему на финансовом рынке, как на этапе формирования пенсионных накоплений, так и на этапах их инвестирования, а также выплаты накопительной пенсии.

Остается открытым вопросы о времени, в течение которого эти преобразования могут произойти, а также о стоимости реализации этих процессов. Но без указанных нововведений будет трудно организовать эффективное регулирование на финансовом рынке с учетом величины объемов, которые будут занимать на нем средства пенсионных накоплений.