



*«Пенсионные и Актуарные Консультации»*

**Е.Л. Якушев**

**Вопросы формирования  
Страхового резерва НПФ**

Москва 2012

## 1. Введение

В 2008 году ООО «Пенсионные и Актуарные Консультации» опубликовали обзор «Несоответствие теории и практики формирования Страхового резерва НПФ» в котором был приведен анализ отчетности пенсионной индустрии (<http://p-a-c.ru/5006>).

В частности были сделаны следующие выводы:

- Основой устойчивости выполнения Фондом пенсионных обязательств (особенно в части выплаты пожизненных пенсий) является надлежащее формирование резерва покрытия пенсионных обязательств
- Страховой резерв не предназначен и не защищает вкладчиков и участников от инвестиционных рисков. Необходимо уточнить цель формирования страхового резерва и риски, которые покрываются за счет страхового резерва
- Действующий нормативно-правовой акт вынуждает НПФ резервировать часть инвестиционного дохода для формирования «абстрактно-непонятного» страхового резерва, а не распределять его в пользу участников пенсионной программы
- Действующий нормативно-правовой акт не описывает ситуацию с превышением нормативного размера страхового резерва. В этой ситуации любые действия фонда по уменьшению страхового резерва будут трактоваться регулятором как нарушение.
- Действующий нормативно-правовой акт позволяет НПФ не соблюдать на практике норматив по обязательному формированию страхового резерва.
- Действующий нормативно-правовой акт позволил вывести из пенсионного оборота около 20% пенсионных резервов НПФ, которые не могут быть направлены на выполнение обязательств перед вкладчиками и участниками

## 2. Анализ формирования Страхового резерва в НПФ

Негосударственные пенсионные фонды хронически не выполняют требования регулятора по формированию Страхового резерва. По итогам 2010 года 18% фондов имели страховой резерв менее нормативно установленного 5% барьера.



Негосударственные пенсионные фонды, у которых недостаточен размер Страхового резерва занимают 5,3% рынка. Если исключить из подсчета два крупнейших фонда – НПФ Газфонд и НПФ Благосостояние, занимающие 66% рынка негосударственного пенсионного обеспечения, то доля фондов, у которых недостаточен размер страхового резерва, составит 15,7% от оставшихся совокупных обязательств пенсионной индустрии.

Недостаточный размер страхового резерва в 2008 году показали 13 из ТОП-30 НПФ, а по итогам 2010 года у 5 НПФ из ТОП-30 размер страхового резерва не соответствовал минимальному нормативу 5%.

Таблица 1. Страховой резерв на конец года в процентах от РППО на конец года

НПФ	Пенсионные резервы	Отношение размера СР к размеру РППО					
		2005	2006	2007	2008	2009	2010
НПФ "ГАЗФОНД"	290 021 158,00	48,8%	49,8%	44,9%	22,3%	26,5%	24,9%
НОНПФ "Благосостояние"	136 254 975,00	5,1%	5,2%	6,4%	5,0%	5,8%	8,0%
НПФ Транснефть	27 263 624,79	5,3%	5,0%	5,0%	4,2%	5,0%	6,9%
НПФ Электроэнергетики	26 360 257,00	13,0%	8,2%	6,1%	5,9%	5,5%	5,5%
Ханты-мансийский НПФ	21 463 870,00	0,0%	5,2%	5,1%	5,4%	5,4%	5,9%
НПФ "Телеком-Союз"	15 848 535,93	5,6%	5,0%	5,0%	4,9%	6,7%	6,4%
НОНПФ "ЛУКОЙЛ-Гарант"	14 839 543,19	16,2%	13,8%	10,3%	6,4%	4,6%	11,2%
НПФ "НЕФТЕГАРАНТ"	13 227 921,22	5,0%	5,0%	5,0%	3,3%	4,4%	4,0%
НОНПФ "Норильский никель"	9 440 923,37	2,2%	2,3%	4,6%	3,3%	3,2%	2,9%
НПФ "Национальный НПФ"	8 475 146,47	5,0%	5,0%	3,9%	3,4%	4,3%	7,2%
НПФ "Алмазная осень"	6 576 488,54	5,2%	5,2%	5,4%	6,3%	6,3%	6,8%
НПФ "СтальФонд"	5 648 610,00	27,9%	21,1%	16,5%	8,1%	8,9%	5,6%
НОНПФ "АТОМГАРАНТ"	4 279 480,47	7,6%	5,2%	5,0%	4,8%	12,5%	6,4%
НПФ "РЕГИОНФОНД"	3 781 939,00	29,6%	31,6%	28,5%	11,6%	11,2%	11,5%
НПФ "Сургутнефтегаз"	3 541 654,20	7,1%	9,9%	68,3%	54,5%	56,4%	50,3%
НПФ "ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ"	3 362 934,88	29,9%	60,5%	55,5%	24,0%	22,6%	24,3%
НПФ "ТНК-Владимир"	3 250 299,10	5,0%	5,5%	8,0%	14,9%	17,3%	14,1%
НПФ "Газпромбанк-фонд"	3 041 959,00	0,0%	1,3%	2,0%	1,3%	5,0%	5,0%
НПФ АО "АвтоВАЗ"	2 517 857,00	5,0%	5,0%	5,0%	4,2%	3,3%	5,0%
НПФ Сберегательного банка	2 391 157,00	9,0%	7,4%	7,6%	6,3%	6,3%	8,4%
НПФ "Авива Пенсионное Обеспечение"	2 243 844,50	10,3%	9,7%	8,5%	7,6%	3,9%	4,9%
НПФ "Социальная защита старости"	2 205 890,00	5,0%	6,4%	5,1%	4,4%	5,0%	5,5%
НПФ "Социальное развитие"	2 132 593,00	8,7%	15,1%	13,0%	11,7%	11,3%	4,9%
НПФ "Первый национальный ПФ"	1 838 606,06	5,8%	5,3%	6,0%	3,8%	6,0%	7,9%
НПФ "Райффайзен"	1 781 390,30	6,2%	1,6%	1,2%	1,6%	3,9%	5,7%
НПФ "СТРАТЕГИЯ"	1 484 140,60	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	н.д.	н.д.	5,1%
НПФ "Внешэкономфонд"	1 252 217,00	4,5%	5,0%	5,7%	8,1%	4,2%	5,7%
НПФ "ВНИИЭФ-ГАРАНТ"	1 191 557,80	5,2%	4,1%	3,7%	2,9%	5,3%	4,9%
НПФ "Социум"	1 155 620,46	25,1%	24,3%	20,6%	4,8%	5,0%	5,6%
НПФ "УГМК-Перспектива"	1 144 747,44	5,8%	5,9%	6,0%	5,9%	5,8%	5,9%

Если взять среднюю «температуру по больнице», то общий размер СР пенсионной индустрии составляет 14,8% от совокупных пенсионных обязательств.



Учитывая, что страховой резерв – это деньги без обязательств, то распределение сверхнормативного СР на пенсионные счета привело бы к увеличению пенсионных обязательств перед участниками на 55 млрд. рублей.



С другой стороны, суммарная нехватка средств для надлежащего формирования СР по всей пенсионной индустрии составляет всего 403 млн. рублей.



Интересна динамика изменения Страхового резерва. Как правило, Страховой резерв у крупных фондов растет.

Снижение размера страхового резерва отмечено только в 2008 году, что связано с результатами финансового кризиса. Однако масштабное использование СР для компенсации убытков, полученных в результате инвестиционной деятельности отмечено только в НПФ «ГАЗФОНД», на который пришлось 95% от совокупного уменьшения СР или 38 млрд рублей.

НПФ	2005	2006	2007	2008	2009	2010
НПФ "ГАЗФОНД"	27 000 000	30 020 265	0	-38 655 289	14 381 393	644 264
НОНПФ "Благосостояние"	427 189	862 524	1 551 836	11 885	2 018 442	4 383 957
НПФ Транснефть	120 257	106 073	139 840	52 303	402 575	800 352
НПФ Электроэнергетики	1 040	44 572	222 174	256 228	12 089	197 053
Ханты-мансийский НПФ	226	1 013 636	53 867	99 017	7 922	1 353
НПФ "Телеком-Союз"	81 300	69 700	77 500	0	354 500	202 000
НОНПФ "ЛУКОЙЛ-Гарант"	-82 324	99 721	-28 129	-227 636	-82 607	1 041 641
НПФ "НЕФТЕГАРАНТ"	22 554	102 787	31 903	-1 412	224 236	57 992
НОНПФ "Норильский никель"	3 635	7 284	250 041	80	38 894	1 268
НПФ "Национальный НПФ"	54 154	45 000	0	0	92 263	283 570
НПФ "Алмазная осень"	71 900	47 473	68 500	86 217	22 451	31 553
НПФ "СтальФонд"	402 608	339 565	35 493	-458 126	25	-174 345
НОНПФ "АТОМГАРАНТ"	10 838	37 671	23 067	0	269 662	-99 531
НПФ "РЕГИОНФОНД"	312 316	217 422	32 118	-520 817	5 147	41 074
НПФ "Сургутнефтегаз"	21 433	36 564	791 254	0	172 224	122 158
НПФ "ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ"	-41 201	812 214	189 803	-842 324	-7 087	16 522
НПФ "ТНК-Владимир"	10 985	17 882	44 135	170 754	119 369	0

НПФ "Газпромбанк-фонд"	0	6 939	11 308	174	86 629	40 555
НПФ АО "АвтоВАЗ"	17 309	10 583	14 879	0	33 298	7 729
НПФ Сберегательного банка	40 978	8 299	27 993	460	765	58 645
НПФ "Авива Пенсионное Обеспечение"	15 357	20 437	25 853	22 254	-21 018	38 524
НПФ "Социальная защита старости"	14 348	39 879	4 965	5 339	10 188	7 006
НПФ "Социальное развитие"	45 648	101 488	6 583	4 990	11 345	-108 239
НПФ "Первый национальный ПФ"	22 011	13 916	26 706	-17 746	40 299	31 369
НПФ "Райффайзен"	568	398	788	5 841	33 035	52 367
НПФ "СТРАТЕГИЯ"	10 717	32 789	6 121	2 722	1 510	2 257
НПФ "Внешэкономфонд"	5 270	12 275	14 853	0	-28 750	13 000
НПФ "ВНИИЭФ-ГАРАНТ"	7 728	3 024	4 944	-1 904	27 127	4 210
НПФ "Социум"	36 472	27 402	13 514	-139 296	3 579	13 921
НПФ "УГМК-Перспектива"	7 695	9 914	11 371	10 415	11 601	9 106
ВСЕГО	28 983 217	34 562 265	3 771 044	-40 306 125	18 562 666	7 911 438

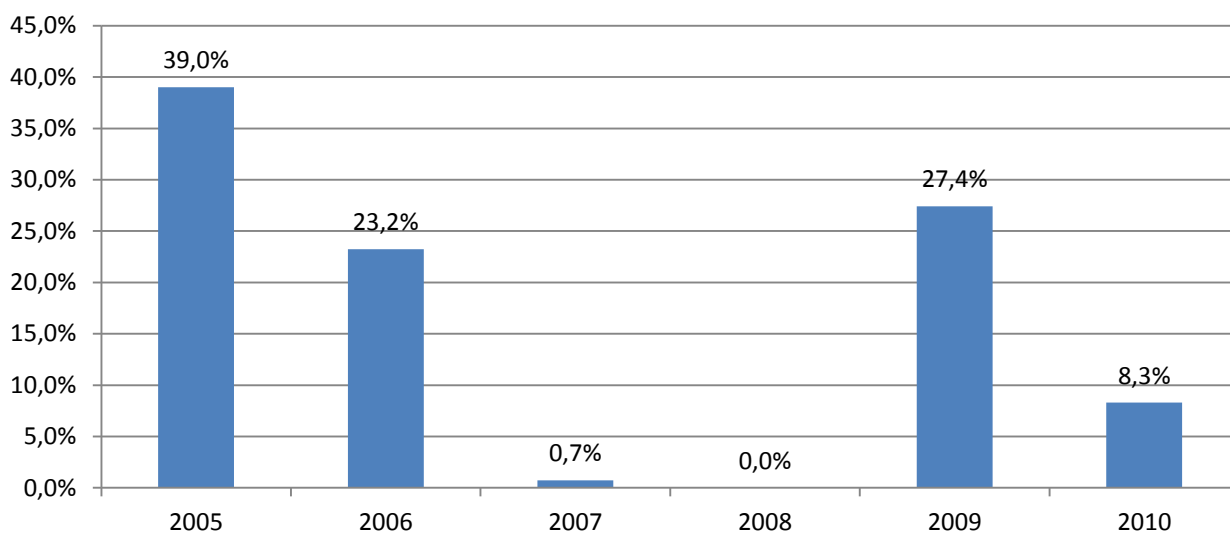
**В условиях финансового кризиса Негосударственные пенсионные фонды практически не использовали Страховой резерв как компенсационный механизм для покрытия убытков от инвестирования**

Основным источником пополнения СР является инвестиционный доход, а за 2005-2010 гг в СР направлено свыше 96 млрд рублей



В 2010 году пенсионная индустрия совокупно направила в страховой резерв 8,3% от полученного инвестиционного дохода, а в 2009 году 27,3%

### Доля инвестиционного дохода от размещения пенсионных резервов, направленная на формирования страховых резервов



Доля инвестиционного дохода, направленная на формирование страхового резерва существенно отличается для крупнейших фондов. Очевидно, что в случае если размер страхового резерва у Фонда менее нормативного, то большая часть инвестиционного дохода направляется не на индексацию пенсий, а именно на соблюдение формального нормативного требования.

	2005	2006	2007	2009	2010
НПФ "ГАЗФОНД"	43,4%	29,7%	0,0%	35,4%	3,2%
НОНПФ "Благосостояние"	26,9%	18,4%	27,8%	25,8%	24,5%
НПФ Транснефть	23,4%	12,3%	17,1%	2,2%	45,0%
НПФ Электроэнергетики	7,6%	0,3%	1,5%	85,0%	0,0%
Ханты-мансийский НПФ	84,7%	9,8%	2,9%	0,4%	0,0%
НПФ "Телеком-Союз"	7,8%	3,7%	1,8%	28,9%	12,2%
НОНПФ "ЛУКОЙЛ-Гарант"	0,0%	6,8%	0,0%	0,0%	0,0%
НПФ "НЕФТЕГАРАНТ"	14,7%	13,8%	0,3%	20,8%	9,4%
НОНПФ "Норильский никель"	4,9%	6,7%	0,0%	0,4%	0,0%
НПФ "Национальный НПФ"	13,7%	8,0%	0,0%	8,3%	29,0%
НПФ "Алмазная осень"	23,4%	11,2%	14,5%	4,3%	5,8%
НПФ "СтальФонд"	49,9%	37,3%	2,3%	0,0%	0,0%
НОНПФ "АТОМГАРАНТ"	12,4%	0,0%	1,7%	37,4%	0,6%
НПФ "РЕГИОНФОНД"	41,4%	28,2%	6,5%	0,0%	7,8%
НПФ "Сургутнефтегаз"	0,0%	39,5%	0,0%	0,0%	2,5%
НПФ "ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ"	12,1%	68,4%	14,3%	85,0%	84,8%
НПФ "ТНК-Владимир"	0,7%	0,5%	0,0%	66,2%	0,0%
НПФ "Газпромбанк-фонд"	0,0%	17,9%	20,7%	29,6%	13,3%
НПФ АО "АвтоВАЗ"	17,7%	9,8%	12,2%	13,3%	1,9%
НПФ Сберегательного банка	9,1%	3,4%	0,0%	0,0%	0,0%
НПФ "Авива Пенсионное Обеспечение"	9,9%	10,3%	8,9%	2,7%	8,2%
НПФ "Социальная защита старости"	10,8%	16,1%	0,0%	86,8%	76,7%

НПФ "Социальное развитие"	16,3%	29,4%	0,0%	0,0%	7,1%
НПФ "Первый национальный ПФ"	6,7%	7,3%	4,6%	54,4%	13,5%
НПФ "Райффайзен"	3,1%	1,2%	0,0%	32,6%	24,5%
НПФ "СТРАТЕГИЯ"	7,8%	16,1%	3,7%	0,2%	0,4%
НПФ "Внешэкономфонд"	7,1%	8,0%	0,0%	0,0%	9,0%
НПФ "ВНИИЭФ-ГАРАНТ"	16,6%	5,1%	6,2%	0,0%	0,0%
НПФ "Социум"	20,5%	5,0%	6,6%	0,0%	8,3%
НПФ "УГМК-Перспектива"	5,2%	5,3%	5,4%	4,7%	4,6%

Если сравнить сумму средств, выделенную из инвестиционного дохода для направления в страховой резерв и изменение размера страхового резерва, то мы увидим, что именно инвестиционный доход является основным источником изменения размера Страхового резерва

	2005	2006	2007	2009	2010
НПФ "ГАЗФОНД"	100,0%	100,0%		100,0%	100,0%
НОНПФ "Благосостояние"	169,1%	84,6%	100,0%	100,2%	100,0%
НПФ Транснефть	91,8%	78,7%	76,1%	11,0%	83,6%
НПФ Электроэнергетики	4285,9%	157,1%	5,2%	26001,5%	0,0%
Ханты-мансийский НПФ	352168,6%	21,5%	100,0%	100,0%	0,0%
НПФ "Телеком-Союз"	65,8%	39,8%	12,6%	211,6%	100,0%
НОНПФ "ЛУКОЙЛ-Гарант"	0,0%	75,0%	0,0%	0,0%	0,0%
НПФ "НЕФТЕГАРАНТ"	102,0%	38,3%	100,0%	100,1%	101,7%
НОНПФ "Норильский никель"	99,9%	97,5%	0,0%	100,0%	0,0%
НПФ "Национальный НПФ"	100,3%	100,0%		169,1%	111,3%
НПФ "Алмазная осень"	100,0%	100,8%	100,0%	100,0%	100,0%
НПФ "СтальФонд"	99,7%	99,2%	93,0%	84,0%	0,0%
НОНПФ "АТОМГАРАНТ"	98,7%	0,0%	12,4%	81,5%	-15,1%
НПФ "РЕГИОНФОНД"	98,6%	99,6%	91,2%	0,1%	93,3%
НПФ "Сургутнефтегаз"	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	78,1%
НПФ "ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ"	-47,0%	99,3%	27,5%	-5292,9%	417,7%
НПФ "ТНК-Владимир"	100,1%	62,9%	0,0%	300,5%	
НПФ "Газпромбанк-фонд"		100,0%	99,4%	100,0%	100,0%
НПФ АО "АвтоВАЗ"	100,0%	100,0%	100,0%	91,9%	66,4%
НПФ Сберегательного банка	38,3%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%
НПФ "Авива Пенсионное Обеспечение"	8,7%	12,6%	13,4%	-25,6%	36,7%
НПФ "Социальная защита старости"	87,2%	82,9%	0,0%	5867,6%	2200,1%
НПФ "Социальное развитие"	81,0%	92,3%	0,0%	0,0%	-11,2%
НПФ "Первый национальный ПФ"	19,9%	63,1%	21,3%	352,8%	70,6%
НПФ "Райффайзен"	42,1%	44,2%	0,0%	237,1%	76,4%
НПФ "СТРАТЕГИЯ"	60,9%	65,9%	100,5%	27,2%	32,5%
НПФ "Внешэкономфонд"	232,9%	121,0%	0,0%	0,0%	100,0%
НПФ "ВНИИЭФ-ГАРАНТ"	100,0%	99,2%	99,5%	0,0%	0,0%
НПФ "Социум"	99,1%	98,7%	98,2%	0,0%	96,1%
НПФ "УГМК-Перспектива"	16,1%	26,1%	18,0%	91,9%	65,8%
всего	103,7%	96,4%	58,2%	127,2%	88,7%



### **3. Теоретические принципы формирования Страхового резерва в НПФ**

#### **3.1. История Вопросы**

Тезис о страховом резерве был включен в текст закона «О негосударственных пенсионных фондах» в 1997 году. Перед членам рабочей группы стояла задача наполнить раздел гарантий и туда были включены все видимые на тот момент инструменты.

После создания Инспекции НПФ в ее полномочия было включено установление нормативного размера страхового резерва. Соответственно, в условиях 1997 года (высокой доходности ГКО) был определен источник пополнения Страхового резерва - инвестиционный доход и установлен минимальный размер 5%.

В последующие годы концепция страхового резерва не пересматривалась.

#### **3.2. Теоретические аспекты**

По своей природе страховой механизм предполагает покрытие рисков, имеющих вероятностный характер. В действующих нормативно-правовых документах, регулирующих вопросы формирования Страхового резерва, перечень рисков не определен. Необходимо уточнить перечень рисков, покрываемых Страховым резервом НПФ, и определить - в каких ситуациях используется Страховой резерв.

Если говорить о рисках, то нужно понимать его природу для разработки эффективного страхового механизма.

В сложившейся системе координат Страховой резерв является частью Резерва покрытия пенсионных обязательств. Однако, инвестиционный риск лежит за пределами РППО. Есть инвестиционный процесс, инвестиционная декларация, устанавливающая соотношение рисков и безрисковой долей портфеля. Современная портфельная теория дает практические решение по управлению рисками и доходностями на стабильном рынке.

Защиты от глобальных кризисов не существует. В таких условиях даже принцип международной диверсификации вложений для хеджирования национальных рисков не защищает в полной мере инвестора.

С большими оговорками можно говорить, что СВУ и/или ИОУД является механизмом для компенсации инвестиционных рисков, т.к. практика показала, что убытки НПФ покрывались, как правило, именно дополнительными взносами учредителей. Кроме того постоянно идет дискуссия о возможности установления соответствия между СВУ (ИОУД) и размером пенсионных обязательств.

В последнее время заметно оживилась дискуссия о создании системы страхования инвестиционных рисков НПФ, подготовлен проект закона о создании объединенного гарантийного фонда.

Таким образом, текущая дискуссия о развитии регулирования НПФ и сложившаяся в условиях кризиса 2008 года практика подтверждает, что СР не покрывает инвестиционные риски. Кроме того, в условиях кризиса отсутствует возможность формирования СР.

Разработка требований к формированию Страхового резерва осуществлялась на ранней стадии развития рынка. Отсутствовал опыт выплаты пенсий. Индустрия не имела опыта прохождения через финансовый кризис. Отсутствовала система актуариев, обеспечивающих профессиональную и независимую оценку рисков НПФ.

Действующий норматив Страхового резерва ежегодно не выполняется 20-30 % участниками рынка. Основной причиной является отсутствие внятного механизма его формирования, и четких инструкций по его использованию.

### 3.3. Новая концепция Страхового Резерва НПФ

С точки зрения рисков для схем с установленными взносами необходимо разделить два этапа: накопление и выплата пенсии. Кроме того на выплатной стадии надо понимать схему выплат: срочная, до исчерпания, или пожизненная. Отдельного осмысления требуют риски по пенсионным схемам с установленными размерами выплат. Тема классификации пенсионных схем успешно решена пенсионно-актуарным сообществом, однако не обсуждалась в приложении к финансово-экономическим потребностям НПФ в части формирования страхового резерва.

Наиболее существенным следствием применения такого подхода является появление концепции множественности Страховых резервов, с различными характеристиками и источниками формирования.

Наиболее явно можно выделить риски, возникающие **на этапе расчета аннуитета и выплаты пенсии**. К ним, например, относятся:

- Изменение выборки и ее несимметричность
  - соотношение мужчин и женщин
  - распределение по возрастным когортам
  - дифференциация в размерах пенсии
- Наличие внутренней (актуарной) доходности
- Изменение продолжительности жизни
- Иные катастрофические последствия

На этапе накопления обязательства равны сумме на счете. Могут быть риски ошибок в учете, например:

- ошибки в отражении взносов на пенсионном счете

- неправильное распределения инвестиционного дохода
- ошибки в расчете выкупной суммы

Необходимо подчеркнуть, что инвестиционный результат (инвестиционный процесс) не оказывает формального влияния на размер обязательств, отраженных на счетах. Только распределение инвестиционного дохода (финансового результата) на пенсионные счета приводит к изменению обязательств. Таким образом, размер пенсионных обязательств и инвестиционный процесс – организационно не связаны. Изменение пенсионных обязательств является следствием управленческого решения по распределению инвестиционного дохода.

На этапе накопления уровень риска (количество ошибок при учете) достаточно низок и близок к нулю.

Если вероятность операционных ошибок принять за 1%, то размер страхового резерва должен быть на уровне 1% от активов. Данное утверждение не имеет никакого теоретического обоснования, поэтому это скорее пример для обсуждения.

Поскольку операционный учет осуществляет Фонд, то именно он должен оплачивать риск.

Источником формирования страхового резерва может быть часть вознаграждения Фонда, в т.ч. процент от взносов. Подобная модель ставит в одинаковое положение и крупный фонд и вновь созданный. В случае выплаты выкупной суммы или исполнения обязательств избыток Страхового резерва может быть направлен в ИОУД или в какой-то форме осуществлено снижение отчислений в Страховой резерв из новых взносов. Для стабильного фонда с одинаковым потоками взносов и выплат Страховой резерв будет сформирован в надлежащем объеме и стабилен во времени.

Страховой резерв на этапе выплат должен формироваться в момент назначения пенсии. В момент расчета аннуитета часть накоплений резервируется и отправляется в Страховой резерв. Нормативный или минимальный размер страхового резерва для пожизненных пенсий может быть установлен, например на уровне 5%.

Фактический размер Страхового резерва должен определяться по рекомендации актуария. Рекомендации актуария должны раскрываться и содержать исходные данные и использованные актуарные предположения

В связи с вышеприведенным необходимо отдельно продумать переходный период. Текущий Страховой резерв может быть разделен пропорционально РППО на стадии накопления и на стадии выплат. Накопительный элемент Страхового резерва может быть снижен до минимального значения, а избытки направлены на пополнение счетов. Выплатной элемент Страхового резерва может быть сохранен в текущем состоянии и пополняться за счет новых пенсионеров, выходящих на пенсию. Для компенсации резкого изменения размера назначаемых пенсий, доля РППО, резервируемая новыми пенсионерами, будет определяться актуариями с учетом всего комплекса рисков.