

УДК 368.914

DOI: 10.34670/AR.2022.47.80.042

Роль негосударственных пенсионных фондов в формировании инвестиционного потенциала национальной экономики и повышении благосостояния российских граждан

Литвин Валерия Викторовна

Доктор экономических наук, доцент,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
125167, Российская Федерация, Москва, Ленинградский проспект, 55;
e-mail: Val.litwin2015@yandex.ru

Аннотация

В современных условиях глобализации, интеграции и экономической нестабильности важную роль и особенную актуальность приобрели проблемы развития национальных сберегательных систем, которые являются источником формирования ресурсно-финансового потенциала любой страны. Национальная сберегательная система, осуществляя свойственные ей функции, способствует развитию инвестиционного потенциала экономики страны, а также повышению благосостояния большинства населения.

Для России решение проблем в области укрепления устойчивости национальной сберегательной системы на сегодняшний день приобретает чрезвычайную актуальность, так как в большой степени определяет ее дальнейшее развитие в условиях экономической и политической нестабильности и жесточайшего внешнего санкционного давления.

В статье рассматривается роль негосударственных пенсионных фондов как одного из способов формирования долгосрочных национальных сбережений, которая определяется теми обстоятельствами, что аккумулируемые частными фондами пенсионные накопления являются источником финансирования реальной экономики, формируя инвестиционный потенциал страны, использование которого в конечном итоге способствует повышению благосостояния граждан. Проведен анализ показателей развития пенсионной системы России, деятельности негосударственных пенсионных фондов, показано их влияние на экономический рост и инвестиционный потенциал России. Выявлены проблемы деятельности негосударственных пенсионных фондов в России и предложены пути их решения с целью роста инвестиционного потенциала страны и благосостояния ее граждан.

Для цитирования в научных исследованиях

Литвин В.В. Роль негосударственных пенсионных фондов в формировании инвестиционного потенциала национальной экономики и повышении благосостояния российских граждан // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2022. Том 12. № 5А. С. 518-535. DOI: 10.34670/AR.2022.47.80.042

Ключевые слова

Негосударственные пенсионные фонды, НПФ, пенсионная система, пенсионное обеспечение, инвестиционная деятельность, благосостояние населения, экономический рост, инвестиционный потенциал.

Введение

Пенсионное страхование в России носит обязательный характер и может осуществляться как в Пенсионном фонде России, так и в Негосударственных пенсионных фондах (НПФ). При этом Федеральным законом № 111-ФЗ для граждан была официально закреплена возможность перевода накопительной части пенсии из Пенсионного фонда РФ в Негосударственные пенсионные фонды.

Негосударственные пенсионные фонды представляют собой финансовый институт, способствующий расширению возможностей граждан в области формирования их пенсии. Негосударственная пенсия является дополнительной платой к страховой или государственной пенсии, что способствует повышению уровня жизни граждан. Роль негосударственных пенсионных фондов как финансового института значительно возрастает в последние годы. Это обусловлено развитием самих негосударственных пенсионных фондов, так и стимулированием перехода к накопительной пенсионной системе через НПФ.

Основная часть

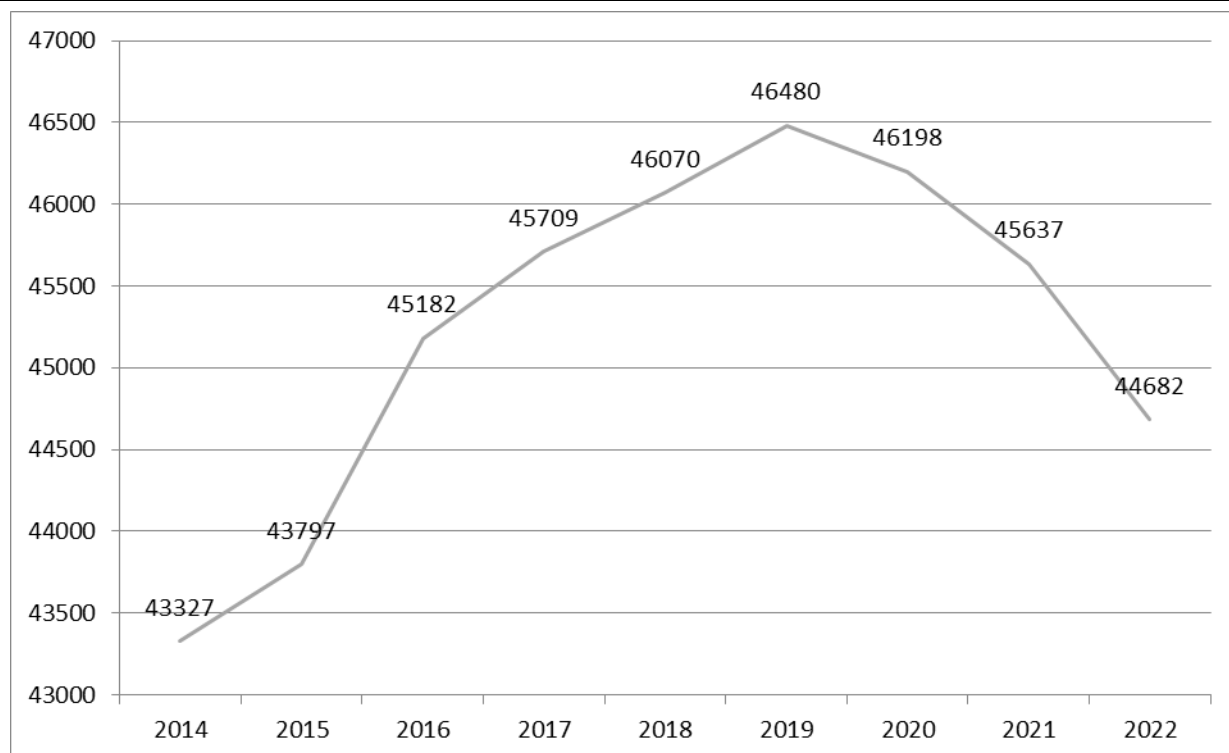
Негосударственные пенсионные фонды выполняют определенные социальные и экономические функции. В социальном аспекте НПФ представляет собой социальный институт, который предоставляет гражданам возможность самостоятельного формирования более высокой пенсии и уровня жизни, чем гарантируемый государством. В экономическом аспекте НПФ играет роль финансового института, аккумулируя и затем инвестируя пенсионные взносы, распределяя среди участников доход. Следовательно, НПФ оказывают влияние на развитие не только экономической сферы, но и социальной. Так, к социальным функциям НПФ относят: обеспечение достойного уровня жизни и соответствующее поддержание покупательской способности пенсионеров, предотвращение отрицательных социальных последствий, которые могут возникнуть в результате сокращения уровня доходов населения, а также формирование новых рабочих мест в системе негосударственного пенсионного страхования.

В свою очередь, экономические функции НПФ обусловлены инвестиционным характером (инвестиционные активы формируются в результате аккумулирования пенсионных накоплений), перераспределительным характером негосударственных пенсионных фондов (полученный от размещения средств доход перераспределяется между участниками фонда), аккумулирующим и преумножающим характером (средства пенсионных накоплений аккумулируются, а затем инвестируются по усмотрению фонда или управляющей компании, что позволяет их преумножать) [Яковенко, 2022, с. 192-193].

Необходимо отметить, что в России определен четкий порядок инвестирования пенсионных накоплений НПФ, в отличие от других стран.

Развитие частного пенсионного обеспечения в России было обусловлено, прежде всего, демографическим старением, которое заключается в увеличении удельного веса пожилого населения страны в общей его численности. Причинами этого стало снижение суммарного коэффициента рождаемости, а также увеличение продолжительности жизни граждан в России. До 2019 года общая численность российских пенсионеров ежегодно увеличивалась, достигнув 46480 тыс. человек на начало 2019 года (рис. 1).

Однако в связи с недостатком финансовых ресурсов для пенсионных выплат в 2019 году в России была запущена пенсионная реформа.



Источник: составлено автором по данным.

Рисунок 1 – Динамика общей численности пенсионеров в России в 2014-2022 гг. (на начало года), тыс. чел.

Сравнительная характеристика накопительных пенсионных систем зарубежных стран представлена в таблице 1.

Таблица 1 - Накопительные пенсионные системы зарубежных стран: практика реформ

Страна	Связь с моделью первого уровня ¹	Год введения	Ставка взноса, в процентах	Институты аккумуляции и инвестирования ПН	Контролирующий орган	Активы, в млрд долларов США
Сингапур	заменила	1955	Работодатель: 16 Работник: 20	Централизованный государственный фонд	Трехсторонний совет, члены которого назначаются правительством	194
Малайзия	заменила	1991	Работодатель: 13 Работник: 11	Централизованный государственный фонд	Трехсторонний совет, члены которого назначаются правительством	164
Австралия	заменила	1992	Работодатель: 12	Профессиональные ПФ	Доверительный орган с представительством работодателей и работников	2000

¹ Пенсионная модель первого уровня – модель пенсионной системы, в рамках которой работающее население платит налоги на содержание нынешних пенсионеров.

Страна	Связь с моделью первого уровня ¹	Год введения	Ставка взноса, в процентах	Институты аккумуляции и инвестирования ПФ	Контролирующий орган	Активы, в млрд долларов США
Китай	дополняет	1997	Работник: 8	Централизованный государственный фонд	Совет экспертов, назначаемых правительством	137
Казахстан	заменила	1998	Работник: 10	Централизованный государственный фонд	Консультативный совет, члены назначаются правительством	58
Россия	дополняет	2002	Работодатель: 6	Частные ПФ или государственный централизованный фонд «по умолчанию»	«Внешэкономбанк» (государственный банк)	88
Литва	дополняет	2004	Работник: 2,5	Частные ПФ	Директора компаний по управлению активами	2
Польша	заменила	1999	Работник: 2,8	Частные ПФ	Директора компаний по управлению активами	87
Эстония	дополняет	2002	Работник: 2-3 Государство: 6	Частные ПФ	Директора компаний по управлению активами	1,5
Великобритания	дополняет	2012	Работодатель: 3 Работник: 4 Государство: 1	Частные ПФ или государственный централизованный фонд «по умолчанию»	Совет экспертов, назначаемых правительством	0,1
Чили	заменила	1981	Работник: 10	Частные ПФ	Директора компаний по управлению активами	169
Перу	заменила	1992	Работник: 8	Частные ПФ	Директора компаний по управлению активами	8

Примечание – ПФ – пенсионные фонды.

Источник: [Литвин, 2021, с. 367].

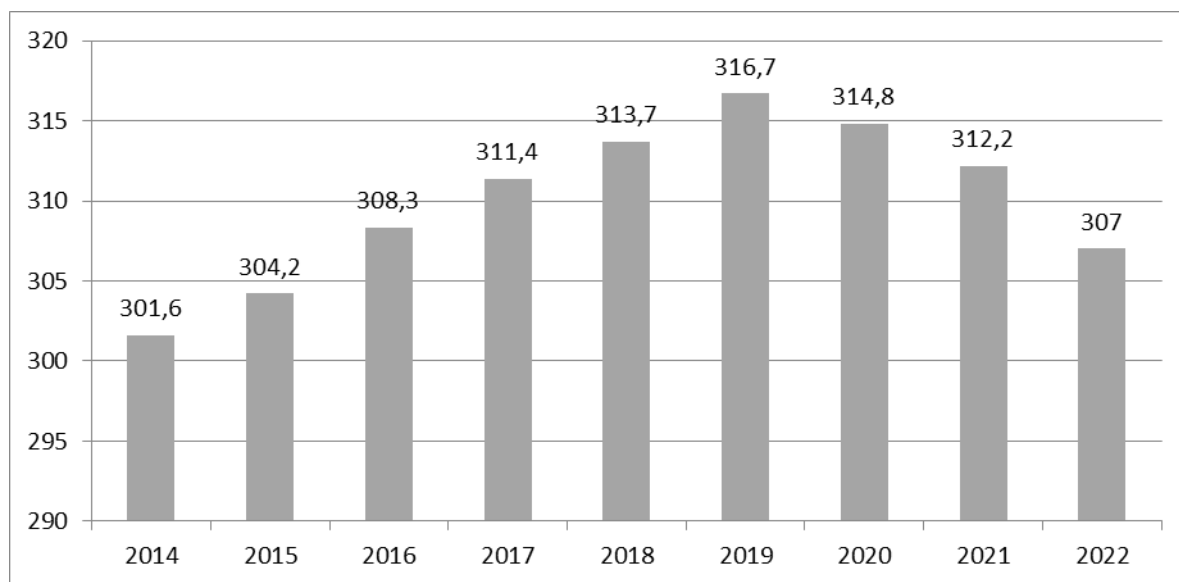
Исследование содержания и межстрановой специфики реализации пенсионных реформ в зарубежных государствах, представленных в таблице 1, позволяет определить ряд классификационных признаков, отделяющих существующие в мире модели пенсионного обеспечения одну от другой. В частности, по нашему мнению, пенсионные системы стран мира различаются: длительностью периода функционирования систем, в том числе, без изменений, их капитализацией, спецификой взаимосвязи с моделью первого уровня (имеется в виду замещение или дополнение солидарной системы), степенью участия работников и работодателей в пенсионном обеспечении граждан страны, базой фиксации – пенсионных взносов или пенсионных выплат (существуют модели с фиксированными взносами или фиксированными выплатами), спецификой и институциональной принадлежностью контролирующего органа и субъекта управления активами (государственная, корпоративная, смешанная), степенью функциональности пенсионных накоплений (стандартная - для пенсионного обеспечения в старости и расширенная функциональность - с возможностью

приобретения за счет накоплений жилья, получения услуг образования, здравоохранения и др.).

Сущность пенсионной реформы, реализованной в России, заключается в поэтапном увеличении пенсионного возраста [Гаврилов, Аверина, 2020]. В результате этого численность пенсионеров России стала снижаться и на начало 2022 года составила 44682 тыс. чел. Согласно заявленным планам, поэтапное увеличение пенсионного возраста будет продолжаться до конца 2022 года. По окончании данного процесса пенсионный возраст увеличится на 5 лет: для женщин – до 60 лет, для мужчин – до 65 лет.

Другим фактором, повлиявшим на сокращение численности пенсионеров с 2020 года, стала пандемия коронавируса, которая в наибольшей степени повысила смертность пожилых людей в результате обострения хронических заболеваний. Так называемый «эффект коронавируса» составил 250 тыс. чел., так как при ожидаемом снижении численности пенсионеров в результате реформы в 317 тыс. чел., фактическое ее сокращение составило 569 тыс. чел. В период начала пандемии по итогам 2020 года уровень смертности российского населения увеличился на 18%, что соответствует 323,8 тыс. чел., 274 тыс. чел. из которых составляли пенсионеры [Разница в миллион. ПФР представил очередные данные о числе пенсионеров в России, [www...](#)].

Динамика численности пенсионеров в России на 1000 населения имеет аналогичную динамику. Ее значение ежегодно растет до 2019 года, составив 316,7 тыс. руб. на 1000 населения (рис. 2).



Источник: составлено автором

Рисунок 2 – Динамика численности пенсионеров в России на 1000 населения в 2014-2022 гг.

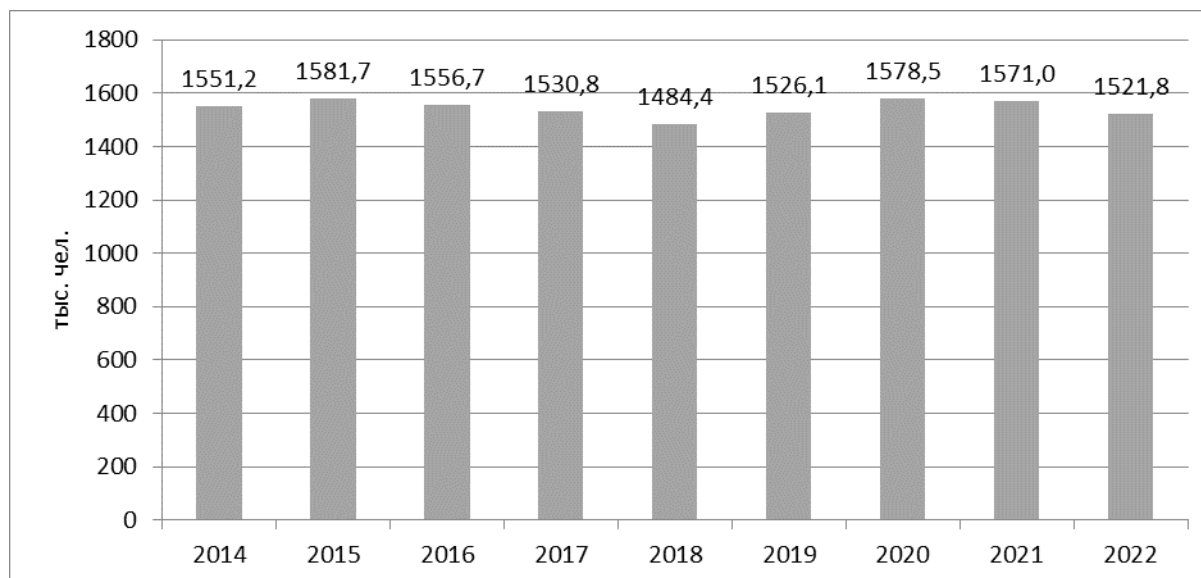
После реализации пенсионной реформы исследуемый показатель начал ежегодно снижаться, составив 307 тыс. чел на начало 2022 года.

Отметим также, что на протяжении последних лет на долю пенсионеров приходится в среднем 30% населения России, это - довольно высокий показатель. Следовательно, проблема старения населения в России по своей сути остается, несмотря на сокращение численности пенсионеров, что было обусловлено пенсионной реформой, в частности, повышением пенсионного возраста для населения.

Проблема старения населения негативно отражается на сберегательной системе страны. Это обусловлено тем, что граждане более старшего возраста склонны тратить все свои сбережения, а новые сбережения не осуществляются, прежде всего, потому, что доход в виде пенсии является слишком маленьким для этого [Швандар, 2021].

Средний размер пенсии достигает около 20% от объема средней заработной платы в России, поэтому на уровне государства осуществляется стимулирование населения к самостоятельному накоплению пенсии через НПФ.

Численность получателей негосударственных пенсий в России за период 2014-2022 гг. изменилась незначительно и отличается нестабильной динамикой (рис. 3).



Источник: составлено автором по данным [Пенсионные фонды и коллективные инвестиции].

Рисунок 3 – Динамика численности получателей негосударственных пенсий в России в 2014-2022 гг. (на начало года), тыс. чел.

Исследование результатов функционирования российских НПФ в 2000-2021 гг., позволило систематизировать основные тенденции, сформировавшиеся в секторе частного пенсионного обеспечения в последние годы и выделить среди них, как положительные, так и отрицательные.

К положительным тенденциям можно отнести:

- 1) увеличение доли пенсионеров, получивших возможность дополнить государственную пенсию негосударственной, постепенный рост размера пенсионных выплат в среднем на одного пенсионера;
- 2) оптимизацию инвестиционного портфеля НПФ в сторону увеличения доли высоконадежных вложений привлеченных средств (в частности, в облигации федерального займа, а также корпоративные облигации) и сокращения объема размещения средств в акциях и на депозитных банковских счетах.

Среди отрицательных тенденций развития российского сектора НПФ, следует отметить:

- 1) сокращение числа НПФ почти в три раза, с момента мирового экономического кризиса 2007-2009 гг., усиление монополизации сектора, и, соответственно, концентрации капитала;
- 2) существенное отставание уровня развития российского сектора НПФ от

средневзвешенных параметров его функционирования в развитых странах мира. Это демонстрируют, как абсолютные, так и относительные показатели, в частности, соотношение пенсионных резервов, пенсионных накоплений, активов НПФ и ВВП;

- 3) колебание уровня доходности (вплоть до отрицательного) устойчиво функционирующих и стабильно развивающихся российских НПФ, особенно в условиях пандемии и ужесточения внешних санкций, что подрывает доверие к частным институтам пенсионного обеспечения со стороны большинства россиян, о чем свидетельствуют данные таблицы 2.

Таблица 2 – Показатели доходности наиболее крупных российских НПФ в 2021 году (в скобках приведены показатели за 2018 год)

Наименование НПФ, в порядке убывания размера активов	Доходность размещения пенсионных резервов, в процентах от объема резервов, коэффициент D_1	Доходность инвестирования пенсионных накоплений, в процентах от стоимости чистых активов, коэффициент D_2
Акционерное общество «Негосударственный Пенсионный Фонд Сбербанка»	4,39 (5,85)	7,44 (6,52)
АО «Негосударственный пенсионный фонд ГАЗФОНД пенсионные накопления»	2,35 (9,15)	5,39 (8,53)
НПФ «Газфонд»	3,02 (8,53)	3,28 (-)
АО «Негосударственный пенсионный фонд «БУДУЩЕЕ»	2,55 (-13,3)	4,16 (-14,23)
АО Негосударственный пенсионный фонд ВТБ Пенсионный фонд	4,10 (7,13)	3,73 (7,44)
АО «Негосударственный пенсионный фонд «Доверие»	2,80 (-16,2)	3,84 (-8,4)
АО «Негосударственный пенсионный фонд «Стройкомплекс»	-1,73 (7,38)	1,56 (7,14)
АО «Негосударственный пенсионный фонд «Сургутнефтегаз»	2,59 (7,4)	1,86 (6,5)
ОАО «Межрегиональный НПФ «АКВИЛОН»	2,48 (7,4)	2,41 (7,9)

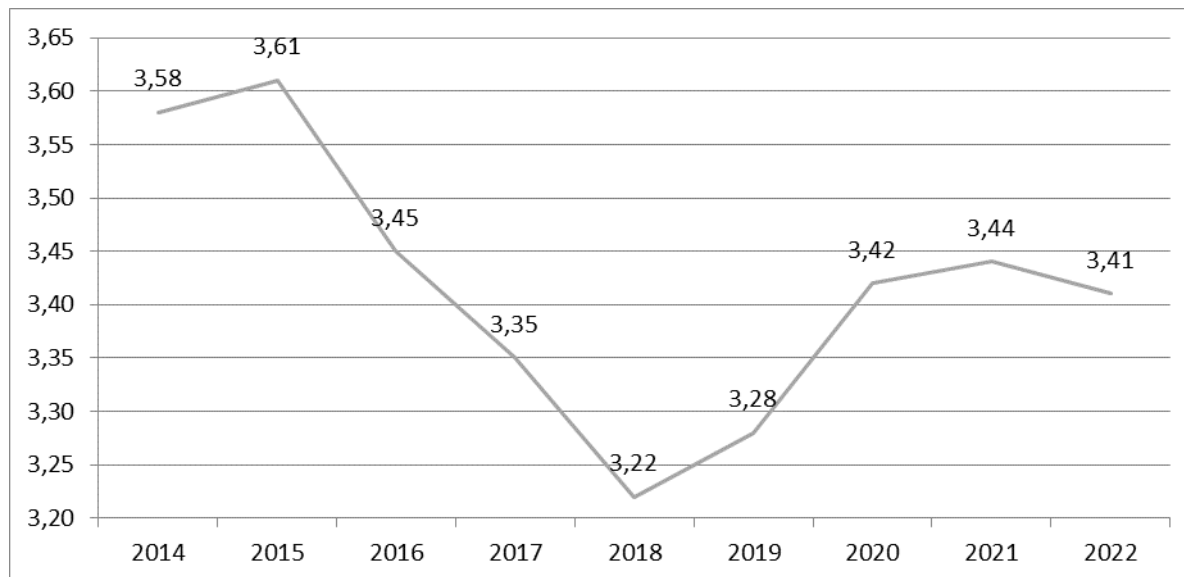
Источник: составлено автором по материалам [Литвин, 2021, с. 369, 11].

Динамика структуры инвестиционного портфеля негосударственных пенсионных фондов России в 2017-2018 гг. свидетельствует о том, что снижение доходности инвестирования средств была обусловлена, в основном, высокой долей акций российских эмитентов в портфеле фондов. Падение их стоимости в рассматриваемом периоде спровоцировало принятие решений большинством крупных российских фондов о существенной корректировке инвестиционных стратегий. Этому способствовали и масштабные изменения нормативно-правовой базы. В частности, в 2018 г. Банк России ввел обязательное стресс-тестирование для финансовых организаций, что потребовало улучшения качества инвестиционного портфеля НПФ. Решением Регулятора было разрешено инвестирование до 5% пенсионных накоплений НПФ в акции инвестиционных компаний биржевого сектора Московской биржи «РИИ-Прайм».

Наряду с этим, с 2019 г. были введены запреты на вложения НПФ в ипотечные сертификаты, облигации, не подпадающие под требования кредитного рейтинга (за исключением концессионных бумаг), установлены лимиты на вложение средств в активы связанных юридических лиц (в размере 15% стоимости инвестиционного портфеля), а также – на размещение средств в банках – с 40% до 25%. Положительным моментом можно считать предоставление НПФ возможностей по инвестированию средств в недвижимость с приобретением паев инвестиционных фондов, а также по вложениям в акции малых высокотехнологичных компаний (не более 5% средств).

Понятно, что средства, аккумулируемые НПФ, представляют собой, с одной стороны, долгосрочные сбережения субъектов российской экономики, а значит, нуждаются в особой защите и гарантиях со стороны государства, а, с другой - формируют долгосрочные инвестиции, способствуя экономическому росту. В этой связи, меры Банка России, направленные на повышение надежности функционирования НПФ и сохранность привлеченных средств вкладчиков, представляются оправданными. В то же время, консервативные инвестиционные стратегии значительно ограничивают возможности НПФ конкурировать с другими финансовыми институтами за долгосрочные ресурсы населения.

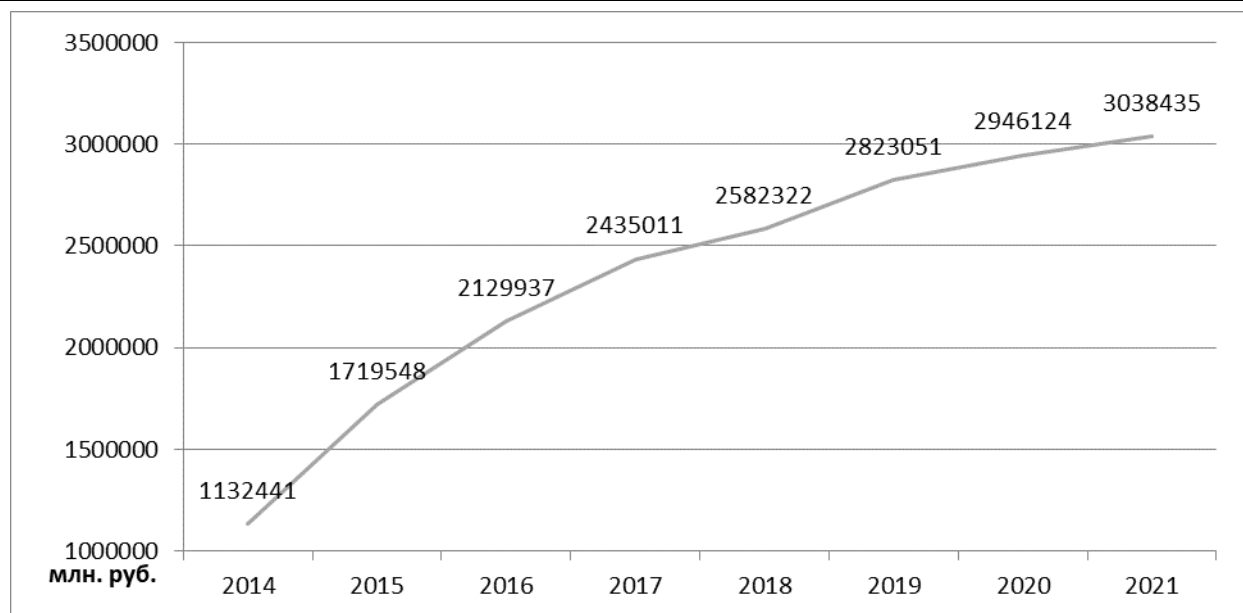
С 2020 года наблюдается сокращение численности пенсионеров в НПФ, на что, помимо прочих факторов, оказали влияние увеличение пенсионного возраста и пандемия коронавируса. Для того чтобы нивелировать влияние данных факторов, необходимо обратиться к относительному показателю – доля получателей пенсий в НПФ в общей численности пенсионеров в России, который свидетельствует о повышении роли НПФ в последние годы (рис. 4).



Источник: составлено автором по данным [Пенсионные фонды и коллективные инвестиции, www...].

Рисунок 4 – Удельный вес получателей пенсий в НПФ в общей численности пенсионеров в России в 2014-2022 (на начало года), %

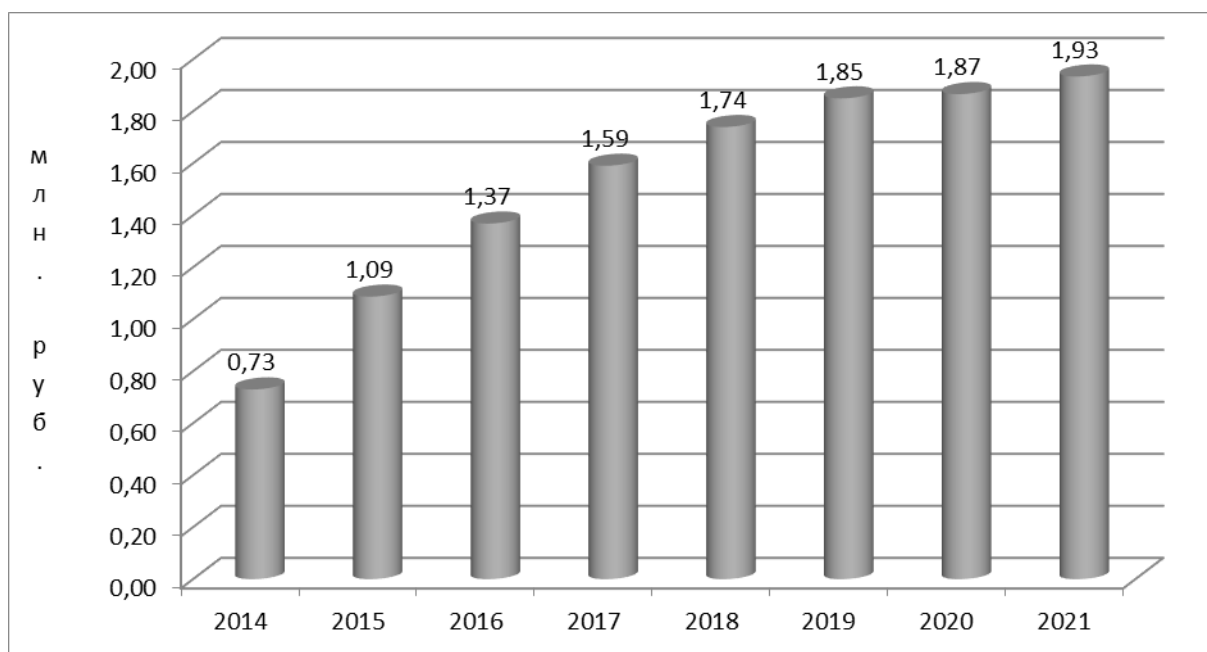
Так, удельный вес пенсионеров в НПФ увеличился с начала 2018 года с 3,22% до 3,41% на начало 2022 года, что свидетельствует о повышении привлекательности и роли НПФ. При этом объем пенсионных накоплений в НПФ России стабильно растет (рис. 5).



Источник: составлено автором по данным [Пенсионные фонды и коллективные инвестиции, www...].

Рисунок 5 – Динамика объемов пенсионных накоплений НПФ в России в 2014-2021 гг. (по итогам за год), млн. руб.

Так, с 2014 года объем пенсионных накоплений в НПФ увеличился более чем в 2 раза – с 1132,4 млрд. руб. до 3038,4 млрд. руб. Также наблюдается стабильный рост объема пенсионных накоплений на одного получателя пенсии в НПФ России в 2014-2021 гг. (рис. 6).



Источник: составлено автором по данным [Пенсионные фонды и коллективные инвестиции, www...].

Рисунок 6 – Динамика объема пенсионных накоплений на одного получателя пенсии в НПФ России в 2014-2021 гг., млн. руб.

За 2014-2021 годы данный показатель увеличился с 0,73 млн. руб. на одного получателя до 1,93 млн. руб. на 1 получателя пенсии, то есть более чем в 2 раза.

Как показывают исследования, проведение пенсионной реформы способствует ускорению экономического роста в результате повышения нормы сбережений, эффективности работы рынков капитала, качества в корпоративном управлении [Börsch-Supan, 2005]. Исследования в различных странах [Mesike, 2012], основанные на моделировании экономического роста, подтверждают наличие положительного влияния увеличения объема пенсионных взносов на показатели развития экономики страны. Авторы приходят к выводу, что период реформ обеспечил долгосрочную договорную экономию и стимулировал развитие финансового рынка.

В России это проявляется в росте показателя накоплений домохозяйств в ВВП с 1,5% до 2%. Динамика доли пенсионных накоплений НПФ в ВВП России в 2014-2021 гг. представлена в таблице 3.

Таблица 3 – Динамика доли пенсионных накоплений НПФ в ВВП России в 2014-2021 гг. (по итогам за год), %

Период	Пенсионные накопления рыночная стоимость, млн. руб.	ВВП, млн. руб.	Доля пенсионных накоплений НПФ в ВВП
2014	1132441	79030040	1,43
2015	1719548	83087360	2,07
2016	2129937	85616084	2,49
2017	2435011	91843154	2,65
2018	2582322	103861651	2,49
2019	2823051	109608306	2,58
2020	2946124	107390333	2,74
2021	3038435	131014989	2,32
Темп роста, %	268,31	165,78	162,24

Источник: составлено автором по данным [ВВП России, www...].

За весь исследуемый период 2014-2021 гг. наблюдается рост объема пенсионных накоплений в 2,68 раза при росте ВВП на 65%. Это привело к росту доли пенсионных накоплений НПФ в ВВП России на 62%. То есть доля пенсионных накоплений НПФ в ВВП России увеличилась в исследуемом периоде с 2014 года с 1,43% до 2,32% в 2021 году. Внутри периода наблюдаются незначительные колебания доли пенсионных накоплений в ВВП. Наибольшего значения данный показатель достиг в 2020 году – 2,74%, когда произошло сокращение ВВП в результате экономического кризиса в условиях пандемии коронавируса. В 2021 году произошел рост ВВП, что повлекло за собой снижение доли пенсионных накоплений до 2,32%. Следовательно, на динамику данного показателя в 2020-2021 гг. повлияли внешние макроэкономические факторы. Однако в целом за рассматриваемый период наблюдается повышение доли пенсионных накоплений НПФ в ВВП, что свидетельствует о благоприятном влиянии их роста на экономическое развитие страны.

Проведение реформ в пенсионной системе достаточно тесно взаимосвязано с появлением ряда возможностей по наращиванию инвестиционного потенциала страны, так как способствует формированию и повышению эффективности использования долгосрочных сбережений населения [Литвин, 2019]. Институты доверительного управления пенсионными активами и коллективных инвестиций представляют собой основу финансового рынка в России. Яговкин П.М. выделяет краткосрочный и долгосрочный аспекты деятельности системы коллективных

инвестиций. Краткосрочный аспект обусловлен возникающей возможностью аккумуляции и дальнейшего эффективного инвестирования средств субъектов рынка, ускорения темпов экономического роста. Долгосрочный аспект опосредует реализацию социальной функции, обеспечивая рост благосостояния граждан в долгосрочной перспективе на основе использования их сбережений для решения важнейших макроэкономических задач развития государства. Вместе с тем, осуществляется перераспределение ресурсов и их объединение в единую ресурсно-финансовую базу посредством специальных инвестиционных механизмов [Яговкин, 2019, с. 225].

Для оценки влияния пенсионных накоплений НПФ на инвестиционный потенциал России рассчитан коэффициент трансформации пенсионных накоплений НПФ в инвестиции, характеризующий долю пенсионных накоплений НПФ в общей сумме инвестиций в основной капитал (показывающий, какой объем пенсионных накоплений НПФ приходится на единицу инвестиций в основной капитал) (таблица 4).

Таблица 4 - Динамика коэффициента трансформации пенсионных накоплений НПФ в инвестиции в России в 2014-2021 гг. (по итогам за год), %

Период	Пенсионные накопления рыночная стоимость, млн. руб.	Инвестиции в основной капитал, млн. руб.	Коэффициент трансформации пенсионных накоплений НПФ в инвестиции
2014	1132441	13902600	8,15
2015	1719548	13897200	12,37
2016	2129937	14748900	14,44
2017	2435011	16027300	15,19
2018	2582322	17782000	14,52
2019	2823051	19329000	14,61
2020	2946124	20302900	14,51
2021	3038435	22945400	13,24
Темп роста, %	268,31	165,04	162,57

Источник: составлено автором по данным [Инвестиции в основной капитал в Российской Федерации, www...].

Согласно представленным данным, при увеличении пенсионных накоплений в 2,68 раз за период 2014-2021 гг. происходит рост объема инвестиций на 65%. Расчеты показали, что коэффициент трансформации пенсионных накоплений НПФ в инвестиции увеличился за период 2014-2017 гг. с 8,15% до 15,19%. Далее произошло незначительное сокращение данного показателя, что было обусловлено существенным ростом объема инвестиций. Наибольшее снижение коэффициента трансформации наблюдалось в 2021 году (падение с 14,51% до 13,24%), когда объем инвестиций значительно увеличился в связи с необходимостью восстановления национальной экономики, пострадавшей в условиях экономического кризиса, вызванного в числе прочего, приостановкой деятельности многих предприятий из-за пандемии коронавируса. В целом, в исследуемом периоде наблюдается рост коэффициента трансформации пенсионных накоплений НПФ в инвестиции с 8,15% до 13,24%, что свидетельствует о повышении роли НПФ в формировании инвестиционного потенциала России.

Можно сделать вывод, что стабильное функционирование института НПФ способствует социально-экономическому развитию страны в долгосрочной перспективе в результате стимулирования темпов роста экономики при повышении нормы сбережений и уровня потребления пенсионеров.

Однако, как способ инвестирования средств населения, институт НПФ обладает рядом недостатков, среди которых следует выделить:

- большой риск потери сбережений и инвестиционного дохода в силу долгосрочности вложений;
- несовершенный механизм возврата средств, слабость государственных гарантий;
- невысокую доходность вложений пенсионных накоплений из-за большой социальной значимости данных активов и жестких ограничений размещения привлеченных средств в НПФ Регулятором;
- потери и несовершенства, связанные с преимуществами страховых продуктов, а именно, НПФ не могут обеспечить выплату гарантированного инвестиционного дохода вкладчикам, отсутствие возможностей «подключения дополнительной страховой защиты (на случай травмы, заболевания, потери трудоспособности и др.), а также программ-конструкторов, предусматривающих самостоятельный выбор клиентами параметров периодичности взносов, валюты, формы выплат и проч., отсутствие возможности финансирования пенсионных взносов за счет средств НПФ (что, например, предоставляет страховая организация при наступлении страхового события);
- достаточно сложный механизм наследования накопленных средств и др. [Литвин, 2021, с. 371];
- непредсказуемость размера будущей пенсии;
- зависимость от законодательно установленных пенсионных оснований, невозможность их изменения, ограничения смены клиентом фонда; отсутствие стратегий в зависимости от срока выхода застрахованного на пенсию; вознаграждение НПФ рассчитывается от заработанного инвестиционного дохода и ограничено законодательно.

Необходимо отметить, что на данный момент остается слишком высоким уровень недоверия к НПФ. В самом начале проведения пенсионной реформы российское население столкнулось с непоследовательностью условий формирования накопительного компонента пенсии, ее дальнейшими изменениями, что привело к росту недоверия граждан. Вместе с тем, низкий уровень финансовой грамотности и отсутствие работы по его повышению также способствовали невысокому спросу на услуги НПФ, так как им не ясен смысл самой накопительной пенсии [Старцева, 2021].

Кроме того, необходимо отметить такой фактор, сдерживающий развитие спроса на услуги НПФ, как низкая заработная плата граждан России, не позволяющая наращивать добровольные дополнительные пенсионные накопления [Яковенко, 2022, с. 195].

В современных условиях формирование эффективной системы пенсионного обеспечения в России по большей части зависит не от государственных мер, а от совместных усилий корпоративного сектора и граждан страны. Существующая на сегодняшний день система обеспечения пенсионеров дает возможность получать пенсию, которая только на часть покрывает среднюю заработную плату населения России. При этом уровень назначенной пенсии, как правило, ниже получаемого ранее пенсионером дохода. Достичь достаточного уровня благосостояния пенсионера без участия его самого крайне сложно в своевременных условиях. Поэтому государство активно стимулирует граждан к самостоятельному формированию пенсионных накоплений.

В данном случае именно НПФ выступает тем институтом, который обеспечивает возможность реализации потребности граждан в более высоком уровне жизни и благосостоянии

в пенсионном возрасте.

Н. А. Яковенко выделяет следующие перспективные направления развития НПФ в России:

- позиции НПФ на фондовом рынке усилятся;
- НПФ станут стабильными и надежными институтами в условиях рыночной экономики;
- на уровне государства продолжится активное стимулирование привлечения граждан к взаимодействию с НПФ [Яковенко, 2022, с. 196].

Таким образом, в рамках долгосрочной Стратегии развития российского финансового рынка, следует предусмотреть комплекс мер по расширению сектора НПФ и усилению его роли в пенсионном обеспечении российских граждан путем:

- постепенной замены солидарной пенсионной системы, основанной на распределительном принципе, накопительной, с полномасштабным участием в ней НПФ;
- приближения участия работодателей и работников в пенсионном обеспечении российских граждан к равной пропорции – 50% на 50%, при этом важным представляется запуск и дальнейшее совершенствование персонифицированного учета пенсионных взносов участников пенсионной системы в качестве базы для расчетов будущей пенсии;
- совершенствования механизма инвестирования привлеченных средств НПФ на основе предоставления им дополнительных возможностей, в частности, для инвестирования ресурсов в инновационный сектор российской экономики с правом выбора высокотехнологичных проектов и продуктов;
- дальнейшего развития процессов цифровизации пенсионного обеспечения с применением электронных сервисов, а также автоматизации процессов электронного взаимодействия между ведомствами;
- законодательной фиксации приоритета долгосрочных вложений средств негосударственных пенсионных фондов в развитие реальной экономики России (т.е. приоритетных отраслей и производств, системно значимых в условиях ужесточения внешних санкций);
- предоставления налоговых льгот НПФ, с учетом изменения структуры инвестиционного портфеля (превалирование инвестирования в российскую экономику), а также сокращения издержек по администрированию, учитывая закономерность, согласно которой, рост административных расходов на 0,25% стоимости активов уменьшает сумму средств на индивидуальном счете участника пенсионного фонда с фиксированными взносами на 7,5%, и наоборот;
- совершенствования системы распределения доходов в российском обществе с целью снижения их дифференциации и создания возможностей формирования сбережений и частных пенсионных накоплений для всех страт общества;
- постепенного роста коэффициента замещения заработной платы пенсией путем увеличения доходности инвестирования средств пенсионных накоплений, учитывая, что реальная ставка доходности обеспечивает коэффициент замещения на уровне 6-7%; коэффициент замещения на уровне 13-14% требует долгосрочной средней реальной ставки инвестиционного дохода на уровне 4%; средняя реальная ставка доходности на уровне 6% является необходимой для достижения 20%-го коэффициента замещения [Литвин, 2021, с. 369].

Данные меры будут способствовать повышению роли НПФ как институциональных инвесторов в российской экономике, что положительно повлияет на увеличение ее инвестиционного потенциала и, в конечном итоге, будет стимулировать повышение благосостояния российских граждан, снижая нагрузку на государственный бюджет. Однако указанные меры будут иметь положительный эффект только в условиях повышения уровня жизни населения, а также их доходов, что предоставит возможность увеличить инвестиции в систему негосударственного обеспечения пенсионеров.

Выводы

В условиях экономического кризиса, вызванного пандемией коронавируса и сложной геополитической ситуацией, влияние сектора НПФ на инвестиционный потенциал национальной экономики неоднозначно. Вместе с тем, рассмотренные показатели развития сектора НПФ в отечественной экономике свидетельствуют о том, что привлекательность НПФ для российского населения увеличивается, а рост пенсионных накоплений в негосударственных фондах положительно влияет на экономическое развитие страны. В последние годы наблюдается рост коэффициента трансформации пенсионных накоплений НПФ в инвестиции, за период 2014-2021 гг. (увеличение с 8,15% до 13,24%), рост доли пенсионных накоплений НПФ в ВВП России (увеличение с 1,43% в 2014 году до 2,32% в 2021 году), рост объема пенсионных накоплений на одного получателя пенсии в НПФ России (увеличение с 0,73 млн. руб. на одного получателя пенсии в 2014 году до 1,93 млн. руб. в 2021 году, то есть более чем в 2 раза). Это свидетельствует о повышении роли НПФ в национальной экономике России в целом, также в формировании ее инвестиционного потенциала, в частности. Существующие проблемы в функционировании и дальнейшем развитии российского сектора НПФ обусловлены: значительными правовыми ограничениями в отношении размещения привлеченных НПФ средств, несовершенством законодательства и механизма гарантирования возврата пенсионных накоплений, проблемами в реализации пенсионных реформ, низким уровнем финансовой грамотности населения, недостаточным уровнем доверия граждан к частным пенсионным фондам, нестабильностью доходности даже относительно устойчивых негосударственных пенсионных фондов, недостаточным стимулированием и мотивированием субъектов экономики к подобного рода долгосрочным вложениям в развитие экономики. Для дальнейшего развития НПФ в России необходимо решение данных проблем путем реализации специальных мер, способствующих росту доверия и повышению финансовой грамотности населения. Среди них: постепенная замена солидарной пенсионной системы, основанной на распределительном принципе, накопительной, с полномасштабным участием в ней НПФ; приближение участия работодателей и работников в пенсионном обеспечении российских граждан к равной пропорции – 50% на 50%; совершенствование механизма инвестирования привлеченных средств НПФ на основе предоставления им дополнительных возможностей; предоставление налоговых льгот НПФ, с учетом изменения структуры инвестиционного портфеля; совершенствование системы распределения доходов в российском обществе с целью снижения их дифференциации; постепенный рост коэффициента замещения заработной платы пенсией. В итоге, развитие НПФ будет положительно влиять на инвестиционный потенциал страны и благосостояние граждан России.

Библиография

1. Российская Федерация. Законы. О негосударственных пенсионных фондах : Федеральный Закон № 75-ФЗ от 07.05.1998 // Справочно-правовая система «Консультант Плюс» : <http://www.consultant.ru> (дата обращения : 29.05.2022).
2. Российская Федерация. Законы. Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации : Федеральный закон № 167-ФЗ от 15.12.2001 № 167-ФЗ // Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: <http://www.consultant.ru> (дата обращения : 29.05.2022).
3. Российская Федерация. Законы. Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации : Федеральный закон № 111-ФЗ от 24.07.2002 // Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: <http://www.consultant.ru> (дата обращения : 29.05.2022).
4. Российская Федерация. Законы. О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам назначения и выплаты пенсий : Федеральный закон № 350-ФЗ от 03.10.2018 г. // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения : 29.05.2022).
5. Российская Федерация. Об утверждении правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением постановлением : Постановление Правительства РФ № 63 от 1 февраля 2007 года // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения : 29.05.2022).
6. ВВП России [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной статистики/ – URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/accounts> (дата обращения : 29.05.2022).
7. Гаврилов, А. А., Аверина Д. А. Основные проблемы государственного пенсионного обеспечения и инвестиционной деятельности негосударственных пенсионных фондов РФ / А. А. Гаврилов, Д. А. Аверина // Вестник науки. – 2020. – №11. – С. 44-63.
8. Инвестиции в основной капитал в Российской Федерации [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной статистики. – URL: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/tab_inv-vf\(1\).htm](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/tab_inv-vf(1).htm) (дата обращения : 29.05.2022).
9. Литвин, В. В. Концептуальные основы и приоритеты развития национальной сберегательной системы: дис. ... доктора экономических наук ; спец. 08.00.10 защищена 03.06.2021; утверждена 07.06.2021 / В. В. Литвин; Место защиты: Финуниверситет ; Работа выполнена: Финуниверситет; Департамент банковского дела и финансовых рынков. – Москва, 2021. – 379 с. – Доступ по паролю из сети Интернет (чтение). – URL: http://elib.fa.ru/avtoreferat/litvin_diss.pdf (дата обращения : 03.06.2022).
10. Литвин, В. В. Роль негосударственных пенсионных фондов в формировании долгосрочных сбережений в России / В. В. Литвин // В сборнике: Теория и практика функционирования финансовой и денежно-кредитной системы России. – Воронеж: ИПЦ «Научная книга», 2019. – С. 125-128.
11. Пенсионные рейтинги. Рейтинги НПФ [Электронный ресурс] // Независимый источник данных для частного инвестора в России. – URL: <https://investfunds.ru/npf-rankings/> (дата обращения: 15.06.2022).
12. Пенсионные фонды и коллективные инвестиции [Электронный ресурс] // Банк России. – URL: <https://cbr.ru/statistics/RSCI/> (дата обращения: 29.05.2022).
13. Разница в миллион. ПФР представил очередные данные о числе пенсионеров в России [Электронный ресурс] // РБК. – URL: <https://www.rbc.ru/newspaper/2022/03/16/623075089a7947e33e9f29c0> (дата обращения: 29.05.2022).
14. Старцева, С. В. Место и роль негосударственных пенсионных фондов в системе пенсионного обеспечения / С. В. Старцева., Я. И. Поветкина // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. – 2021. – №11-4. – С. 150-153.
15. Старшее поколение [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной статистики/ – URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/13877> (дата обращения: 29.05.2022).
16. Швандар, К. В. Подходы к реформированию пенсионных систем в мире и рекомендации для России / К. В. Швандар, А. А. Анисимова // Финансовый журнал. – 2021. – Т. 13. – № 1. – С. 125-135. DOI: 10.31107/2075-1990-2021-1-125-135.
17. Яговкин, П. М. Роль пенсионных фондов в Российской экономике, как институциональных инвесторов / П. М. Яговкин // Инновации и инвестиции. – 2019. – №9. – С. 224-228.
18. Яковенко, Н. А. Негосударственные пенсионные фонды: перспективы развития в России / Н. А. Яковенко // Право и практика. – 2022. – №1. – С. 191-196.
19. Amaglobeli, D. The Future of Saving: The Role of Pension System Design in an Aging World / D. Amaglobeli, H. Chai, E. Dabla-Norris // Staff Discussion Note. – 2019. – №1. – P.47.
20. Better Living Standards and a Stronger Economy: the Role of Superannuation in Australia ASFA : Summary Report [Electronic resource] // Association of Superannuation Funds of Australia : official website. – 2009. – №10. – 4 p. – URL: <http://www.superannuation.asn.au/ArticleDocuments/116/Allen-ASFA-Sep09-summary.pdf.aspx> (date of application : 29.05.2022).

21. Börsch-Supan, A. Reform, Savings Behaviour and Capital Market Performance / A. Börsch-Supan, F. Köke, J. Winter // *Journal of Pension Economics and Finance*. – 2005. – V. 4. – P. 87-107.
22. Mesike, G. Pension Reform And Financial Market Development Nexus: Evidence From Nigeria / G. Mesike, A. Ibiwoye // *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*. – 2012. – V. 2. – P. 574-586.

The role of non-state pension funds in the formation of the investment potential of the national economy and improving the welfare of Russian citizens

Valeriya V. Litvin

Doctor of economic sciences, Associate professor,
Financial University under the Government of the Russian Federation,
125167, 55, Leningradsky ave., Moscow, Russian Federation;
e-mail: Val.litwin2015@yandex.ru

Abstract

In the modern conditions of globalization, integration and economic instability, the problems of the development of national savings systems, which are the source of the formation of the resource and financial potential of any country, have acquired an important role and special relevance. The national savings system, carrying out its inherent functions, contributes to the development of the investment potential of the country's economy, as well as improving the welfare of the majority of the population. For Russia, the solution of problems in the field of strengthening the stability of the national savings system is becoming extremely relevant today, as it largely determines its further development in the conditions of economic and political instability and the most severe external sanctions pressure. The article examines the role of non-state pension funds as one of the ways of forming long-term national savings, which is determined by the circumstances that pension savings accumulated by private funds are a source of financing for the real economy, forming the investment potential of the country, the use of which ultimately contributes to the welfare of citizens. The analysis of the indicators of the development of the pension system of Russia, the activities of non-state pension funds, shows their impact on economic growth and investment potential of Russia. The problems of the activities of non-state pension funds in Russia are identified and ways of solving them are proposed in order to increase the investment potential of the country and the welfare of its citizens.

For citation

Litvin V.V. (2022) Rol' negosudarstvennykh pensionnykh fondov v formirovanii investitsionnogo potentsiala natsional'noi ekonomiki i povyshenii blagosostoyaniya rossiiskikh grazhdan [The role of non-state pension funds in the formation of the investment potential of the national economy and improving the welfare of Russian citizens]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 12 (5A), pp. 518-535. DOI: 10.34670/AR.2022.47.80.042

Keywords

Non-state pension funds, NPFs, pension system, pension provision, investment activity, welfare of the population, economic growth, investment potential.

References

1. Russian Federation. Laws. About non-state pension funds : Federal Law No. 75-FZ of 07.05.1998 // Legal reference system "Consultant Plus" : <http://www.consultant.ru> (accessed : 05/29/2022).
2. Russian Federation. Laws. On compulsory pension insurance in the Russian Federation : Federal Law No. 167-FZ of 15.12.2001 No. 167-FZ // Legal reference system "Consultant Plus": <http://www.consultant.ru> (accessed : 05/29/2022).
3. Russian Federation. Laws. On investing funds to finance a funded pension in the Russian Federation : Federal Law No. 111-FZ of 24.07.2002 // Legal reference system "Consultant Plus": <http://www.consultant.ru> (accessed : 05/29/2022).
4. Russian Federation. Laws. On amendments to certain legislative acts of the Russian Federation on the appointment and payment of pensions: Federal Law No. 350-FZ of 03.10.2018 // Legal reference system "Consultant Plus". – URL: <http://www.consultant.ru> (accessed : 05/29/2022).
5. Russian Federation. On approval of the rules for the placement of funds of pension reserves of non-state pension funds and control over their placement by resolution: Decree of the Government of the Russian Federation No. 63 of February 1, 2007 // Reference and legal system "Consultant Plus". – URL: <http://www.consultant.ru> (accessed : 29.05.2022).
6. GDP of Russia [Electronic resource] // Federal State Statistics Service/ - URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/accounts> (accessed : 05/29/2022).
7. Gavrilov, A. A., Averina D. A. The main problems of state pension provision and investment activity of non-state pension funds of the Russian Federation / A. A. Gavrilov, D. A. Averina // *Bulletin of Science*. – 2020. - No. 11. – pp. 44-63.
8. Investments in fixed assets in the Russian Federation [Electronic resource] // Federal State Statistics Service. – URL: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/tab_inv-vf\(1\).htm](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/tab_inv-vf(1).htm) (accessed : 05/29/2022).
9. Litvin, V. V. Conceptual foundations and priorities for the development of the national savings system: dis. ... Doctor of Economics; spec. 08.00.10 protected 03.06.2021; approved 07.06.2021 / V. V. Litvin; Place of protection: Financial University; Work done: Financial University; Department of Banking and Financial Markets. – Moscow, 2021. – 379 p. – Password access from the Internet (reading). - URL: http://elib.fa.ru/avtoreferat/litvin_diss.pdf (accessed: 06/03/2022).
10. Litvin, V. V. The role of non-state pension funds in the formation of long-term savings in Russia / V. V. Litvin // In the collection: *Theory and practice of functioning of the financial and monetary system of Russia*. – Voronezh: CPI "Scientific Book", 2019. – pp. 125-128.
11. Pension ratings. NPF ratings [Electronic resource] // An independent data source for a private investor in Russia. - URL: <https://investfunds.ru/npf-rankings/> (accessed: 06/15/2022).
12. Pension funds and collective investments [Electronic resource] // Bank of Russia. – URL: <https://cbr.ru/statistics/RSCI/> (accessed: 05/29/2022).
13. The difference is one million. The FIU presented the next data on the number of pensioners in Russia [Electronic resource] // RBC. – URL: <https://www.rbc.ru/newspaper/2022/03/16/623075089a7947e33e9f29c0> (accessed: 29.05.2022).
14. Startseva, S. V. The place and role of non–state pension funds in the pension system / S. V. Startseva, Ya. I. Povetkina // *International Journal of Humanities and Natural Sciences*. - 2021. - No. 11-4. – pp. 150-153.
15. The older generation [Electronic resource] // Federal State Statistics Service/ – URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/13877> (accessed: 29.05.2022).
16. Shvandar, K. V. Approaches to reforming pension systems in the world and recommendations for Russia / K. V. Shvandar, A. A. Anisimova // *Financial Journal*. - 2021. - Vol. 13. - No. 1. - pp. 125-135. DOI: 10.31107/2075-1990-2021-1-125-135.
17. Yagovkin, P. M. The role of pension funds in the Russian economy as institutional investors / P. M. Yagovkin // *Innovations and Investments*. – 2019. - No.9. – pp. 224-228.
18. Yakovenko, N. A. Non-state pension funds: prospects for development in Russia / N. A. Yakovenko // *Law and practice*. – 2022. - No. 1. - pp. 191-196.
19. Amaglobeli, D. The Future of savings: The role of pension system design in an aging world / D. Amaglobeli, H. Chai, E. Dabla-Norris // *Discussion note for staff*. – 2019. – No. 1. - p.47.
20. Raising living standards and strengthening the economy: the role of pension provision in Australia ASFA: Summary Report [Electronic resource] // Association of Pension Funds of Australia: official website. – 2009. – №10. – 4 R. – URL: <http://www.superannuation.asn.au/ArticleDocuments/116/Allen-ASFA-Sep09-summary.pdf.aspx> (application date: 05/29/2022).
21. Bersh-Supan, A. Reforma, Savings behavior and efficiency of the capital market / A. Bersch-Supan, F. Keke, J. Winter // *Journal of Pension Economics and Finance*. – 2005. – Vol. 4. – pp. 87-107.

-
22. Mesike, G. Interrelation of Pension reform and Financial market development: Data from Nigeria / G. Mesike, A. Ibivoye // International Journal of Academic Research in the Field of Business and Social Sciences. - 2012. – Vol. 2. – pp. 574-586.