Олег КОЛОБАЕВ,
вице-президент, НАПФ

Дальнейшему развитию накопительного элемента пенсионной системы России препятствуют глубокие системные противоречия, связанные с недостатками действующего пенсионного законодательства, отсутствием в нем определений ряда ключевых понятий, что позволяет органам государственного управления произвольно толковать его положения. Наличие этих противоречий особенно ярко проявилось в период кризиса, когда стало ясно, что возможны и отрицательные результаты инвестирования, к которым система нормативного регулирования формирования накопительной части трудовой пенсии, разработанная в период устойчивого роста финансовых рынков, оказалась не готова.

НПФ против

«Наличие контроля за эффективностью управления пенсионными накоплениями — необходимое условие разделения рыночного и иных рисков при инвестировании. Это позволяет задействовать механизмы отказа от услуг управляющих, если неэффективность их управления становится очевидной»

СОХРАННОСТЬ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ

Обеспечение сохранности пенсионных накоплений является ключевым вопросом развития накопительного элемента пенсионной системы. В то же время, это ключевое понятие до сих пор не определено в действующем пенсионном законодательстве.

Отсутствие такого понимания является на нынешнем этапе основным противоречием, сдерживающим развитие накопительного пенсионного страхования в России. Все остальные вопросы в той или иной степени являются производными.

Как отмечено в акте Счетной палаты по проверке ряда негосударственных пенсионных фондов, «действующим законодательством не урегулированы вопросы сохранности средств пенсионных накоплений, не определены источники и порядок покрытия убытка, а также ответственность НПФ при нарушении прав застрахованных лиц».

В ходе возникших в результате кризиса дискуссий высказано большое количество вариантов трактовки понятия сохранности, опирающихся на их реализацию в договорах о негосударственном пенсионном обеспечении и договорах доверительного управления средствами пенсионных резервов и средствами пенсионных накоплений, начиная от минимальной гарантированной доходности (это широко распространенная в последнее время аббревиатура МГД) до простой констатации факта наличия всех активов, которые приобретены на переданные в доверительное управление средства, независимо от их качества.

Понятие сохранности находится в неразрывной связи с обязательствами фонда, вытекающими из договора о негосударственном пенсионном обеспечении или из договора об обязательном пенсионном страховании, важнейшим из которых является выплата застрахованному лицу накопительной пенсии. Показателем того, насколько фонду удалось обеспечить сохранность пенсионных средств, является сумма, исходя из которой будет определен размер выплачиваемой пенсии.

Это означает, что для того чтобы убедиться в выполнении страховщиком (негосударственным пенсионным фондом по всем видам накопительных пенсий или Пенсионным фондом России по накопительной части трудовой пенсии по старости) принципа сохранности пенсионных накоплений, сначала необходимо законодательно определить объем гарантированных пенсионных прав. Таким показателем может быть, например, сумма страховых взносов, внесенных за весь период формирования пенсионных накоплений до назначения накопительной пенсии, скорректированная (проиндексированная) по установленному показателю.

Применительно к накопительной пенсии по старости объем гарантированных пенсионных прав застрахованного лица на момент назначения накопительной

части трудовой пенсии по старости (накопительной пенсии, выплачиваемой из НПФ) будет определяться как сумма страховых взносов на НЧТП, добровольных страховых взносов, взносов работодателя и суммы государственного софинансирования формирования пенсионных накоплений, поступивших в соответствии с ФЗ «О дополнительных страховых взносах на накопительную часть трудовой пенсии и государственной поддержке формирования пенсионных накоплений». Обеспечение на момент назначения пенсии размера пенсионных накоплений застрахованного лица в объеме не ниже гарантированных пенсионных прав и будет означать выполнение страховщиком по ОПС принципа сохранности пенсионных накоплений.

В приведенных положениях отдельно стоит вопрос о размере указанной выше корректировки (индексации) сумм внесенных страховых взносов. В принципе возможна индексация гарантированных пенсионных прав в разных размерах:

- на величину индекса потребительских цен (инфляции), что будет означать сохранение покупательной способности всех внесенных пенсионных взносов;
- на величину доходности некоторого модельного инвестиционного портфеля, что будет означать обеспечение законодательно установленного качества управления активами;
- отсутствие какой-либо индексации, что будет означать обеспечение сохранности номинала внесенных страховых взносов.

Отметим, что в действующей распределительной системе, формирование пенсионных прав в которой ведется по накопительному принципу, индексация пенсионных прав обеспечивается на уровне поступлений страховых взносов в Пенсионный фонд России, но не ниже инфляции. Логика подсказывает, что при формировании накопительной части трудовой пенсии по старости в силу публичного характера отношений, устанавливаемых ФЗ от 15.12.2001 № 167-ФЗ «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации», должен быть обеспечен тот же уровень гарантий обеспечения пенсионных прав застрахованных лиц.

Принцип сохранности и доходности при инвестировании пенсионных накоплений следует трактовать в долгосрочном аспекте. Управление средствами пенсионных накоплений допускает возможность получения отрицательных финансовых результатов в краткосрочном периоде. Такого рода убытки не подлежат компенсации до назначения застрахованному лицу накопительной пенсии, если они возникли под влиянием рыночного риска.

> ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ЗА ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ, СООТВЕТСТВУЮЩЕЙ СТОЯЩИМ ПЕРЕД НЕГОСУДАРСТВЕННЫМ ПЕНСИОННЫМ ФОНДОМ ЗАДАЧАМ И СТРУКТУРЕ ЕГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, ДОЛЖНА БЫТЬ ВОЗЛОЖЕНА И ОДНОЗНАЧНО ВОСПРИНИМАТЬСЯ КАК ОБЯЗАННОСТЬ НПФ

Для обеспечения выполнения всеми страховщиками по ОПС принципа сохранности пенсионных накоплений должны быть разработаны механизмы компенсации возможных потерь пенсионных накоплений.

Объем подлежащих компенсации пенсионных прав определяется при назначении застрахованным лицам НЧТП из ПФР и накопительной пенсии из НПФ как разница между объемом гарантированных пенсионных прав и фактической величиной пенсионных накоплений на дату назначения пенсии.

Для обеспечения негосударственными пенсионными фондами исполнения их обязательств перед застрахованными лицами может быть предложен многоуровневый механизм компенсации рыночных рисков инвестирования, включающий в себя:

1) страховые резервы НПФ по обязательному накопительному пенсионному страхованию;

2) средства добровольных компенсационных фондов НПФ и управляющих компаний;

3) средства страхового фонда, созданного (по типу агентства по страхованию вкладов в банковской сфере) за счет отчислений либо от обязательных страховых взносов на накопительную пенсию и дополнительных страховых взносов в рамках программы государственной поддержки формирования пенсионных накоплений, либо от инвестиционного дохода;

4) средства государственного бюджета.

Предполагается, что в этом механизме средства следующего уровня компенсаций используются при недостатке средств предыдущего уровня.

Отметим также, что для обеспечения выплаты накопительной части трудовой пенсии из ПФР достаточно применения третьего и четвертого уровней предложенного механизма компенсации.

Размеры соответствующих резервов и фондов будут существенно зависеть от принятого способа индексации гарантированных пенсионных прав. Именно поэтому проблема выбора способа индексации для обязательного накопительного пенсионного страхования не может быть решена отдельным негосударственным пенсионным фондом. Она должна решаться в рамках механизмов социального партнерства, исходя из приемлемого для различных сторон партнерства в распределении рисков и размера средств, которое общество в целом может выделить на формирование такого механизма компенсаций.

Применительно к добровольным видам пенсионного страхования назначение соответствующего способа индексации может использоваться фондом и как элемент конкурентного преимущества (например, уже упомянутый выше механизм минимальной гарантированной доходности), однако в этом случае фонд должен будет сам сформировать резервы, обеспечивающие такие гарантии.

Вышеизложенные механизмы компенсации должны покрывать только потери, вызванные рыночным риском. Если же ущерб нанесен недобросовестными действиями в нарушение действующего законодательства, негосударственные пенсионные фонды, управляющие компании и специализированные депозитарии должны отвечать в этом случае своим имуществом.

НПФ VS УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ

Поставленный вопрос, с одной стороны, отражает существо возникающих по этому поводу споров, а с другой — сильно упрощает и в определенной степени искажает проблему инвестирования пенсионных активов.

Инвестирование является важнейшим (и, пожалуй, единственным) механизмом обеспечения сохранности пенсионных накоплений. Эта целевая направленность отличает инвестирование пенсионных активов от других видов инвестирования, исторически относимых к коллективным инвестициям.

Принципы инвестирования пенсионных активов определены ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» и требуют:

- обеспечения сохранности указанных средств;
- обеспечения доходности, диверсификации и ликвидности инвестиционных портфелей;
- определения инвестиционной стратегии на основе обьективных критериев, поддающихся количественной оценке;
- учета надежности ценных бумаг;
- информационной открытости процесса размещения средств пенсионных резервов и инвестирования средств пенсионных накоплений для фонда, его вкладчиков, участников и застрахованных лиц;
- прозрачности процесса размещения средств пенсионных резервов и инвестирования средств пенсионных накоплений для органов государственного, общественного надзора и контроля, специализированного депозитария и подконтрольности им;
- профессионального управления инвестиционным процессом.

Инвестирование должно, прежде всего, обеспечить выполнение пенсионных обязательств, принятых негосударственным пенсионным фондом, и поэтому именно фонд должен определить инвестиционную стратегию и обеспечить ее реализацию. Управляющие компании должны привлекаться к управлению пенсионными накоплениями в рамках решаемых фондом задач, исходя из принципов обеспечения профессионального управления инвестиционным процессом и минимизации издержек.

Это означает, что по отдельным видам активов фонд может обеспечивать самостоятельное размещение, а по отдельным видам инвестирования поручить размещение одной или нескольким управляющим компаниям (определив для каждой из них соответствующую инвестиционную стратегию). В равной степени фонд может, определив инвестиционную стратегию, обеспечивающую выполнение пенсионных обязательств, поручить ее реализацию управляющей компании на основании договора доверительного управления.

> ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ НЕГОСУДАРСТВЕННЫМИ ПЕНСИОННЫМИ ФОНДАМИ ИСПОЛНЕНИЯ ИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПЕРЕД ЗАСТРАХОВАННЫМИ ЛИЦАМИ МОЖЕТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕН МНОГОУРОВНЕВЫЙ МЕХАНИЗМ КОМПЕНСАЦИИ РЫНОЧНЫХ РИСКОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

В любом случае ответственность за наличие средств, обеспечивающих исполнение пенсионных обязательств перед застрахованными лицами, должен нести фонд, а управляющая компания должна отвечать перед фондом в рамках договора доверительного управления и той инвестиционной стратегии, которая этим договором определена.

Такой подход при определении порядка размещения пенсионных резервов ранее был реализован постановлением Правительства Российской Федерации от 23.12.1999 № 1432 «Об утверждении Правил размещения пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением», которым было введено понятие плана размещения пенсионных резервов.

План ежегодно принимался (уточнялся) советом фонда, он определял направления и порядок размещения пенсионных резервов фонда и должен был соответствовать пенсионным обязательствам фонда, то есть являлся инвестиционной стратегией фонда при размещении пенсионных резервов.

К сожалению, потом, в процессе проведения административной реформы и подготовки Постановления Правительства № 63 этот «ребенок» был выплеснут, и к фондам перестало предьявляться требование о четкой связи инвестиционной стратегии и пенсионных обязательств фонда.

Еще более радикальные действия были совершены в отношении обязательного пенсионного страхования, когда законодательно было определено, что «фонд передает доверительному управляющему средства пенсионных накоплений в доверительное управление, а доверительный управляющий обязуется осуществлять управление средствами пенсионных накоплений в соответствии с требованиями Гражданского кодекса Российской Федерации и настоящего Федерального закона в целях обеспечения права застрахованных лиц на накопительную часть трудовой пенсии»[1].

Всю противоречивость таких отношений продемонстрировал кризис 2008 года.

Настало время установить такое распределение ответственности, которое соответствует сути обязанностей субьектов отношений при накопительном пенсионном страховании. При этом неважно, добровольные это отношения (негосударственное пенсионное обеспечение) или обязательные (обязательное пенсионное страхование): принципы их организации одинаковы.

Совершенствование регулирования процесса инвестирования накопленных в пенсионной системе средств предполагает переход от количественных методов регулирования состава и структуры инвестиционного портфеля негосударственных пенсионных фондов к широко распространенному в мире принципу «ответственного поведения», который позволяет инвесторам адекватно реагировать на рыночные вызовы, сохраняя при этом прозрачность и надежность инвестиций.

Для обеспечения такого перехода необходимо выполнение нескольких условий, в частности:

- изменение режима и качества работы регулятора;

[1] П. 1 статьи 36.13 ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах»

• организация системы риск-менеджмента в НПФ с учетом международного опыта;

• внедрение методов измерения результатов инвестирования относительно рыночных индикаторов и специальных индексных индикаторов (так называемые бенчмарки), закрепление требований к расчету этих индикаторов нормативными правовыми актами;

• применение международных стандартов оценки эффективности инвестирования пенсионных накоплений и актуарного оценивания;

• переход в отчетности о результатах инвестирования, в том числе и публичной, к использованию международных стандартов представления результатов инвестирования (GIPS).

В настоящее время оценка эффективности инвестирования пенсионных накоплений практически отсутствует, а современные методы оценки эффективности инвестиций не используются.

Дополнительным аргументом для соответствующего изменения нормативной базы в этом вопросе является необходимость введения упомянутых выше государственных гарантий накопительной пенсии.

Наличие контроля за эффективностью управления пенсионными накоплениями — необходимое условие разделения рыночного и иных рисков при инвестировании. Это позволяет задействовать механизмы отказа от услуг управляющих, если неэффективность их управления становится очевидной. Следует, правда, отметить, что эти механизмы в настоящее время не отработаны.

Совершенствование инвестирования пенсионных накоплений требует, прежде всего, упорядочения отношений управляющих компаний и негосударственных пенсионных фондов.

Каждый участник рынка должен нести свою долю риска и свою долю ответственности. Представляется совершенно недопустимым, когда процесс управления и контроля за ним осуществляют одни организации (управляющие компании и специализированные депозитарии), а финансовая ответственность за отрицательные результаты процесса возлагается на другую сторону (негосударственные пенсионные фонды). Необходимы нормативные документы, распределяющие риски, которые берет на себя каждый из участников процесса, и их ответственность при невыполнении условий договора.

Ответственность за формирование инвестиционной стратегии, соответствующей стоящим перед негосударственным пенсионным фондом задачам и структуре его обязательств, должна быть возложена и однозначно восприниматься как обязанность НПФ.

Управляющие компании должны привлекаться к управлению пенсионными резервами и пенсионными накоплениями в рамках сформированной фондом инвестиционной стратегии, исходя из принципов обеспечения профессионального управления инвестиционным процессом и минимизации издержек фонда.

Поскольку инвестирование накопленных пенсионных средств требует равной ответственности за их сохранность и приумножение, целесообразно обеспечить единый подход к инвестированию пенсионных активов независимо от их происхождения и установить единые требования к организации инвестирования средств обязательного и добровольного накопительного пенсионного страхования. ©

21–23 октября 2010 года, Казань

Всероссийский Диалог-Форум

«Концепция развития накопительного пенсионного обеспечения: общественное обсуждение»

Организатор

НЕКОММЕРЧЕСКОЕ ПАРТНЕРСТВО НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Операторы форума

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ ЦЕНТР НАПФ

Cbonds congress

Генеральный информационный партнер

INVESTFUNDS группа Cbonds

Информационный партнер

ВАШ ПЕНСИОННЫЙ БРОКЕР

Подробности на сайте: www.cbonds-congress.com