

УДК 33:338.24.01

DOI: 10.18384/2310-6646-2015-3-128-134

Смольникова Е.В.*Научно-исследовательский институт труда и социального страхования, г. Москва*

ВЛИЯНИЕ ВНЕШНЕЙ ОРГАНИЗАЦИОННОЙ СРЕДЫ НА ПРОЦЕССЫ УПРАВЛЕНИЯ НЕГОСУДАРСТВЕННЫМ ПЕНСИОННЫМ ФОНДОМ (НПФ)

Аннотация: В статье обосновывается идея, что негосударственные пенсионные фонды (НПФ) могут быть рассмотрены в качестве системных образований, представляющих собой открытые системы, в которых реализуется постоянный обмен финансовыми, информационными и прочими потоками между НПФ и внешней средой. Автор делает вывод, что для целей эффективного управления фондом необходимо не только знать, но и прогнозировать влияние факторов внешней среды, которые могут оказать как негативное, так и позитивное воздействие на деятельность фонда. Среди факторов внешней среды особое внимание автором уделяется экономическим факторам, которые формируют, в первую очередь, макро-условия функционирования фондов.

Ключевые слова: система, внешние факторы, организационная среда, управленческие процессы, негосударственный пенсионный фонд.

Ye. Smolnikova*Scientific Research Institute of Labour and Social Insurance*

THE INFLUENCE OF ENVIRONMENT ON NON-GOVERNMENTAL PENSION FUND MANAGEMENT

Abstract. The article substantiates the idea that non-governmental pension funds (NPF) can be considered as systemic formations, open systems that implement a continuous exchange of financial, information and other streams between NPF and the environment. The author concludes that for the purposes of effective management of the fund it is not enough to be aware of, but also to predict the impact of environmental factors on the activities of the fund that may be both negative and positive. Among the environmental factors special attention is paid to economic factors which form primarily the macro conditions of the fund.

Key words: system, external factors, organizational environment, management processes, non-governmental pension fund.

Применение системного и ситуационного подходов к анализу процессов управления негосударственными пенсионными фондами (НПФ) позволяет сделать вывод, что эти фонды представляют собой открытые системы,

в которых реализуется постоянный обмен финансовыми, информационными и прочими потоками с внешней средой [5]. При этом последняя может оказывать как нейтральное воздействие на управленческую деятельность фонда, так и влиять на нее позитив-

ным или негативным образом. Важно также выделять во внешних условиях макро- и микро-условия, которые по-разному воздействуют на управленческие процессы в фонде. Кроме того, давая общую характеристику внешнего воздействия на управление фондом, следует отметить, с одной стороны, возможный спонтанный характер такого воздействия, а с другой стороны, целенаправленность его влияния именно на деятельность НПФ. Пенсионные фонды, в свою очередь, могут воздействовать на данные внешние факторы (например, минимизируя их негативное влияние на управление фондом или усиливая позитивное). Вместе с тем надо видеть ограниченность подобного воздействия (т.е. процессы регулирования внешних факторов со стороны НПФ ограничены в силу разных причин). При этом эффективно могут функционировать только те фонды, которые оперативно реагируют, перестраивают свою работу, своевременно учитывая изменение внешней среды.

НПФ как определенная организационная система может рассматриваться как подсистема более общей системы. Например, НПФ – это часть экономической (например, системы рынка коллективных инвестиций), социальной (в частности, пенсионной системы), правовой (например, системы юридических лиц, акционерных обществ) и иных систем. Более общая система предстает для НПФ как часть внешней среды, которая раскрывается как совокупность экономических, политических, правовых, социальных, технико-технологических, природных, культурных факторов. Из них выделим факторы, косвенного воздейству-

ющие на управленческие процессы НПФ – это: природные (за исключением демографического), научно-технические, культурные, политические (за исключением правовых) факторы. Их воздействие на управление фондом реализуется через факторы прямого действия. Среди них – демографические, экономические (включая рыночные), социальные, правовые факторы. В свою очередь, все они конкретизируются применительно к управлению НПФ.

Так, экономические факторы, воздействующие на управление НПФ, представляют собой совокупность факторов, которые формируют, в первую очередь, макро-условия функционирования фондов: состояние экономики страны в целом (кризис, стагнация, рост, стабильность), влияющее на процессы деловой активности, инфляцию, уровень заработной платы и ее динамику, а также на уровень жизни в целом, занятость населения, доходность инвестиций и пр. К числу социальных факторов, влияющих на управление НПФ, относятся как социально-экономические (например, доходы населения и пр.), так и собственно социальные (структура и уровень социального обеспечения, в частности, пенсионного обеспечения и пр.) факторы. Значительное влияние на управленческие процессы НПФ оказывают и демографические факторы (в частности, численность работников – потенциальных участников обязательного пенсионного страхования (ОПС) или негосударственного пенсионного обеспечения (НПО), лиц пенсионного возраста, уровень смертности, продолжительность жизни и пр.). На управленческие процессы НПФ ока-

зывают влияние и правовые факторы, а именно положения законодательства и иных нормативно-правовых актов, касающихся деятельности НПФ.

Помимо факторов внешней среды, относящихся к макро-условиям деятельности НПФ, выделим и те, которые формируют непосредственные условия деятельности фонда [4]. К ним может быть отнесена деятельность государственного регулятора и иных органов государственного управления, регулирующих работу НПФ, акционеров фонда, его клиентов (вкладчиков, участников и застрахованных лиц), а также контрагентов (управляющих компаний – далее УК, специального депозитария, банков и других финансовых институтов, брокеров и пр.), конкурентная среда. Отметим, что факторы опосредованного воздействия влияют на управление фондом через факторы прямого действия, формирующие, в свою очередь, макро- и микро-условия функционирования НПФ.

В качестве примера рассмотрим влияние *экономических факторов на управленческие процессы НПФ*. Это влияние реализуется по разным направлениям через макроэкономические условия, выражаемые показателями, как то:

– динамики ВВП, которые, в конечном итоге, характеризуют происходящие процессы в экономике страны, в частности, состояние экономики в целом (ее рост, стагнация, кризис), от этого непосредственно зависит поступление и размер взносов вкладчиков, участников, застрахованных лиц на НПО и ОПС, а также доходность инвестирования/размещения пенсионных средств, что непосредственно сказыва-

ется на деятельности и управленческих процессах НПФ;

– национального дохода (НД), основными компонентами которого выступают вознаграждение за труд, доходы производителей, доходы от собственности – как и в предыдущем случае, такие показатели непосредственно влияют на финансовые возможности систем ОПС и НПО, объем клиентской базы фондов, что прямо отражается на работе последних, при этом отметим, что если в большинстве развитых стран вознаграждение за труд составляет 70–80 % НД, то в России – 50–55 %, что говорит о недооценке труда работников [10, с. 244–245] и, соответственно, сказывается в недофинансировании пенсионной системы, в том числе финансовых поступлений в НПФ;

– личного дохода, отражающие уровень и структуру доходов населения до уплаты налогов, и располагаемого личного дохода, отражающего такой доход после уплаты налогов – для НПФ важны не только абсолютные показатели указанных доходов, но и то, как они распределены (например, по децильным группам), какая часть дохода тратится на сбережение и потребление, какая часть населения и сколько может потратить на НПО, участвуя в системе личного пенсионного страхования.

Проанализируем базисные показатели деятельности НПФ (и, соответственно, особенности управленческой деятельности) при разных состояниях российской экономики (табл. 1), а именно: предкризисного периода 2007 г., кризиса 2008–2009 гг., подъема 2010–2013 гг., начала кризисного периода 2014 г.:

Таблица 1

Основные показатели деятельности НПФ с 1.01.2007 по 01.01.2015 гг.¹

№№ п/п	Наименование показателей	1.01.2007	1.01.2008	1.01.2010	1.01.2011	1.01.2012	01.01.2015
1	Количество фондов	289	240	165	150	146	120
2	Собственное имущество фондов (млн руб.)	514784,8	602779,4	742496,7	908071,1	1200573,2	2187335,7
3	Имущество для обеспечения уставной деятельности (ИОУД) (млн руб.)	91387,02	96431,7	94851,8	101037,3	99182,19	Капитал и резервы - 50669,1 ИОУД - 92572,0
4	Пенсионные резервы (млн руб.)	405228,8	472888,8	564372,5	643267,8	758072,9	900094,6
5	Пенсионные накопления (млн руб.)	9964,7	26504,6	77168,3	155352,2	Бал. ст. - 393786,2 Рын. ст. - 393710,9	Бал. ст. - 1128945,1 Рын. ст. - 1132441,3
6	Количество участников фондов (тыс. чел.)	6420,7	6746,3	6756,9	6609,1	6595,9	6366,6
7	Количество застрахованных лиц (тыс. чел.)	902,6	1877,2	5680,2	7822,6	11875,9	22141,5
8	Количество участников, получающих негосударственную пенсию (тыс. чел.)	865,5	1026,2	1274,5	1358,3	1470,9	1581,7
9	Сумма пенсионных взносов за истекший год (млн руб.)	-	56397,2	67054,2	63402,1	79262,2	86488,6
10	Сумма пенсионных выплат за истекший год (млн руб.)	10317,4	13842,8	22152,1	26269,9	По ОПС - 0,031 По НПО - 31304,9	По ОПС - 3973,4 По НПО - 45522,6

Как видно из приведенной таблицы, количество НПФ за эти годы уменьшалось, что было вызвано, в первую очередь, политикой госрегулятора, направленной на укрупнение фондов, повышение их надежности, гарантирования сохранности пенсионных средств их клиентов. Это выразилось в ужесточении требований к объему собственного имущества фонда и другим его показателям. Происходили и процессы реорганизации

фондов (слияние, присоединение), досрочное прекращение их деятельности на основе заявлений лицензиата, аннулировались и лицензии тех НПФ, кто нарушал соответствующее законодательство и не отвечал установленным требованиям.

Несмотря на разные экономические ситуации, в анализируемый период собственное имущество фондов продолжало увеличиваться, хотя темпы его прироста в кризисные годы снижались. Вместе с тем НПФ оказались весьма устойчивыми финансовыми инсти-

¹ Составлено на основе данных Банка России [7].

тутами в условиях кризиса (так, уже в 2009 г. объем собственного имущества фондов вырос за год на 28 % и превысил 700 млрд руб., а на 01.01.2010 г. фондам удалось компенсировать большую часть убытков, полученных в 2008 г. [7]). Что касается пенсионных резервов, то они также увеличивались, хотя количество участников фондов первоначально возрастало (до 2010 г.), а затем постепенно (по настоящее время) стало снижаться. Более активно проявили себя застрахованные лица в системе ОПС, которые выбрали НПФ для размещения в них накопительной части трудовой пенсии (с 2007 г. по настоящее время число застрахованных лиц в НПФ возросло в 24 раза, а на 01.01.2015 г. более 22 млн застрахованных лиц в ОПС формировали накопительную пенсию в НПФ, что составляет более 30 % от общего количества застрахованных лиц (74,5 млн чел.), имеющих пенсионные накопления). По итогам 2014 г. к их числу прибавилось, как минимум, еще 1,5 млн чел. [9]. Кроме того, в Пенсионном фонде России (ПФР) заморожены счета 5,8 млн застрахованных лиц, которые по итогам кампании 2013 г. решили перевести пенсионные накопления из ПФР в НПФ. Общая сумма обязательных пенсионных накоплений, находящихся в управлении НПФ, с учетом перевода в фонды ранее замороженных средств – 1,6 трлн рублей [9].

Макроэкономические условия влияют, в свою очередь, на экономические процессы, непосредственно воздействующие на деятельность НПФ. В частности, речь идет о показателях роста/падения фондового рынка. Именно от его состояния во многом зависит доходность размещения/инвестирова-

ния пенсионных средств, что, в свою очередь, влияет на принятие решений по формированию инвестиционного портфеля фонда. Например, в IV кв. 2010 г. активы НПФ существенно выросли, увеличившись на 30–35 млрд руб., причиной чему послужил, в первую очередь, рост фондового рынка (в частности, индекс ММВБ за указанный период вырос на 18 % [6]).

На доходность от инвестирования/размещения пенсионных средств влияет и ключевая ставка, устанавливаемая Банком России. Так, после кризиса 2008 г. инвестиционная политика многих НПФ была пересмотрена в сторону увеличения в инвестиционном портфеле (в рамках допустимых ограничений) банковских депозитов и корпоративных облигаций (сначала резко увеличились вложения в депозиты: до 80 %, а уже потом, со второй половины 2009 г. – в облигации). На 30.09.2014 г. в корпоративные облигации было инвестировано порядка 40 % пенсионных накоплений, в депозиты – около 30 % [1]. После повышения ключевой ставки рефинансирования во второй половине декабря 2014 г. с 10,5 до 17 % стоимость большинства облигаций резко упала, а их доходность стала неконкурентной. Частично компенсировать снижение доходности фондам помогли банковские депозиты, ставки по которым начали расти.

Следует выделить и такие показатели, как курс валют, уровень инфляции, которые также влияют на доходность НПФ. Так, по итогам 2014 г. десять крупных фондов, на которых приходится треть (34 %) пенсионных накоплений россиян, переведенных в НПФ, показали среднюю доходность в размере 6,3 % (инфляция в России

по итогам 2014 г. составила 11,4 %, три НПФ показали доходность выше уровня инфляции). В ВЭБе доходность расширенного портфеля составила 2,68 %, а по портфелю госбумаг – 2,05 % [2].

В ряде фондов были приняты управленческие решения, направленные на то, чтобы снизить зависимость показателей деятельности фонда от такого негативного фактора как финансовая нестабильность. Для этих

целей была существенно снижена доля инструментов инвестирования, связанная с повышенным риском, как то акции и корпоративные облигации. Такого рода фонды, в конечном итоге, показали доходность выше ВЭБовской и частных УК. Хотя, безусловно, то, что доходность в большинстве фондов оказалась ниже инфляции еще не свидетельствует о неэффективности управления в них (табл. 2).

Таблица 2

Доходность пенсионных накоплений, переведенных в 10 топ-НПФ¹

Год	2010	2011	2012	2013	2014
Средняя доходность	11,05 %	2,42 %	7,2 %	6,9 %	6,3 %
Инфляция	8,8 %	6,1 %	6,6 %	6,5 %	11,4 %

Средняя накопленная доходность НПФ за 2009-2013 гг. составила 53,48 %, превысив инфляцию за аналогичный период – 42,48 %. Для сравнения: накопленная доходность по расширенному портфелю ВЭБа за тот же период оказалась ниже инфляции и составила 40,48 % [8]. Как отмечают эксперты, проблема внезапных отрицательных или невысоких результатов инвестирования может не возникнуть вовсе, если госрегулятор предусмотрит для НПФ возможность не переоценивать портфели ценных бумаг, которые покупаются до погашения [8].

ЛИТЕРАТУРА И ИСТОЧНИКИ

1. Будущее пенсионного рынка / Эксперт РА: рейтинговое агентство [сайт]. URL: http://raexpert.ru/researches/npf/2015_prognoz (дата обращения: 23.09.2015 г.)
2. ВЭБ в 2014 году обеспечил доходность пенсиям по расширенному портфелю в

2,68% / Интерфакс [сайт]. URL // <http://www.interfax.ru/business/423143> (дата обращения: 23.09.2015 г.)

3. Доходность НПФ: Аналитика / [сайт]. URL // <http://p-a-c.ru/77456> (дата обращения: 23.09.2015 г.)
4. Ермаков Д.Н., Хмелевская С.А. Современное пенсионное обеспечение в Российской Федерации: учебное пособие. М.: Дашков и К, 2013. 411 с.
5. Зеркин Д.Г. Развитие теоретических основ адаптивно-ситуационного управления организацией в условиях системных изменений // Вестник Московского государственного областного университета. Серия: Экономика. 2014. № 2. С.93–97.
6. Итоги 2010 года на рынке НПФ: в поисках эффективности / Эксперт РА: рейтинговое агентство [сайт]. – URL // http://raexpert.ru/researches/npf2010_itogi (дата обращения: 23.09.2015 г.)
7. Информация Банка России / Банк России [сайт]. URL // http://www.cbr.ru/sbrfr/?PrtId=polled_investment (дата обращения: 23.09.2015 г.)
8. НПФ вдвое обогнали ВЭБ по доходности пенсионных накоплений / Из-

¹ Составлено автором на основе данных, представленных в Пенсионных и актуарных консультациях [3].

- вестия [сайт]. URL: //http://izvestia.ru/news/585244 (дата обращения: 23.09.2015 г.)
9. Позиция Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов (НАПФ) о целесообразности сохранения накопительного компонента в системе обязательного пенсионного страхования и невозможности его перевода в формат негосударственного пенсионного обеспечения / НАПФ [сайт]. URL: http://napf.ru/90775 (дата обращения: 23.09.2015 г.)
10. Экономическая теория: экспресс-курс / под ред. А.Г. Грязновой, Н.Н. Думной, А.Ю. Юданова. М.: Кнорус, 2014. 608 с.