

КТО ПОДСТАВИТ ПЛЕЧО НПФ: ПРОБЛЕМЫ СОЗДАНИЯ СТРАХОВОГО РЕЗЕРВНОГО ФОНДА



Александр ШЕРБАКОВ
Научный сотрудник НИФИ Минфина России

Обсуждение вопроса о создании страхового резерва негосударственными пенсионными фондами свидетельствует о некотором «взрослении» системы, качественном росте уровня услуг на рынке НПФ, что весьма примечательно. Однако проблема эта не такая простая.

Особенности формирования страхового резерва

В целях обеспечения гарантий надежности и повышения финансовой устойчивости негосударственных пенсионных фондов в исполнении обязательств перед участниками и застрахованными лицами статьей 20 Федерального закона «О негосударственных пенсионных фондах» предусмотрено образование специального страхового резерва фонда за счет части

взносов вкладчиков в пенсионные фонды, передаваемые под контроль федерального органа управления.

Одновременно статья 23 закона предусматривает создание объединенных гарантийных фондов и страхование. Фонды вправе участвовать в обществах взаимного страхования.

Названные статьи открывают возможность применять различные подходы создания и использования страхового резерва:

– обособленные резервные отчисления по каждому пенсионному фонду ведутся отдельно, формируются под контролем государственного регулирующего органа, используются на компенсации потерь участникам пенсионного фонда и застрахованным лицам;

– солидарный для всех частных пенсионных фондов общий страховой резерв, на случай финансового кризиса одного из фондов, используется на аналогичные цели.

Прежде всего, необходимо ответить на два вопроса. Первый, в результате чего возникли финансовые потери фонда? – Ответ:

а) вследствие инвестиционных просчетов управляющей компании;

б) потери и убытки произошли в результате неосторожных,

некомпетентных или недобросовестных действий менеджеров пенсионного фонда.

Первое событие наиболее вероятно, второе вероятно в меньшей степени, однако в любом случае, это всегда потери пенсионного фонда и его клиентов.

Другой вопрос, на какие цели могут быть использованы средства страхового резервного фонда? – Ответ:

а) на выполнение обязательств пенсионного фонда перед своими участниками и застрахованными лицами;

б) на возмещение потерь, убытков пенсионному фонду, а также на преодоление возникшего в связи с этим актуарного дефицита по обязательствам фонда.

Отсюда вытекают цель создания страхового резерва пенсионного фонда и задачи по обеспечению условий безусловного выполнения обязательств НПФ перед своими вкладчиками, участниками и застрахованными лицами.

В чем сущность создания страхового резервного фонда?

Прежде всего, она состоит в формировании резервного фонда как совокупности денежных средств, предназначенных для выплаты страхового возме-

щения при наступлении страхового случая. Резервный фонд не имеет гражданской правосубъектности — не является юридическим лицом. Термин «страховой резервный фонд» в законе используется исключительно не в смысле как организационно-правовая форма (ст. 118 ГК РФ), а только как совокупность денежных средств, метод аккумулирования и расходования денежных средств на определенные цели.

Средства имеют строго целевое назначение — используются исключительно на возмещение потерь клиентов фонда. Они обособляются от иного имущества и должны отражаться на отдельном балансе.

Довольно непростым является вопрос о назначении средств резервного фонда, что это: **метод возмещения потерь** клиентам фонда в кризисной ситуации или **страховая услуга**?

На уровне отдельно взятого НПФ, где создается страховой резерв, — это метод преодоления кризисной ситуации, восстановления ликвидности, метод аккумулирования и расходования средств.

На уровне объединения страховых резервов нескольких НПФ в некий страховой пул — это страховая услуга. Средства страхового резерва отдельного пенсионного фонда направляются для оказания **страховой услуги субъекту финансового рынка — НПФ**, понесшему потери в результате неудачного размещения (инвестирования) пенсионных резервов на финансовом рынке. Условиями (требованиями) для оказания такой услуги, является актуарный дефицит — неспособность выплатить пенсии в объеме первоначальных взносов, с учетом возмещения потерь от инфляции. Таким образом, страховой резерв используется исключительно на оказание страховой услуги пенсионному фонду, на возмещение потерь клиентов фонда.

Во-вторых, можно ли рассматривать эту страховую услугу как предоставляемую вклад-

чику или участнику пенсионного фонда? — Думается это было бы не правомерно, поскольку ни тот ни другой не выходят на финансовый рынок, тогда как инвестиционный риск и потери возникают главным образом на финансовом рынке.

В известной степени проблема создания страхового резерва затрагивает интересы застрахованных лиц, доверивших свои пенсионные накопления непосредственно управляющей компании, здесь это также страховая услуга.

Каковы количественные масштабы страхового резервирования?

На основании статистики нескольких лет можно исчислить процент инвестиционных потерь ко всем инвестиционным ресурсам (пенсионным резервам) НПФ в результате неудачного размещения средств на финансовых рынках. Однако в «растущей» экономике потери меньше, в «падающей», кризисной значительно больше. Требуется время для наблюдений, чтобы получить более точные статистические данные, обоснованно подтверждающие требуемый объем страхового резервирования в НПФ. Поэтому процент страхового резервирования скорее всего определится на основе экспертных оценок и аналогий с другими отраслями (страховыми компаниями и банками).

Между тем следует учитывать, что изъятие части средств может привести к менее эффективному использованию активов пенсионных фондов при инвестировании. А постановка средств НПФ, в той или иной форме под контроль государства, означает дублирование государственной системы пенсионного страхования.

Наиболее простой и последовательный вариант, когда страховой резерв формируется в виде процента от всех инвестиционных ресурсов пенсионного фонда, включая временно размещенные свободные сред-

ства для обеспечения уставной деятельности. Здесь заложен наибольший объем резервирования, включая «внутренние» потери фонда (т.е. по вине управляющего НПФ), и одновременно лучшие условия для выполнения обязательств перед клиентами.

Другой вариант — страховой резервный фонд формируется как процент от средств пенсионных резервов, инвестированных на финансовом рынке.

Третий вариант — страховой резервный фонд создается только под отдельные, наиболее рискованные инвестиционные инструменты. Исключение составляют инвестиции:

- в государственные ценные бумаги (гособлигации);
- в облигации корпоративных эмитентов, гарантированные государством (ценных бумаг такого класса пока нет, но, возможно, появятся в будущем);
- средства пенсионных фондов, размещенные на счетах в государственных банках (высоколиквидные активы);
- вложения пенсионных фондов в недвижимость (такие вложения находятся вне финансового рынка и регулируются иными правилами).

Во всех случаях (кроме недвижимости) страховое резервирование и гарантии по выполнению обязательств принимает на себя государство, а страховым резервным фондом фактически выступает государственный бюджет. Поэтому в необходимости резервирования на эту часть инвестиционных активов, на наш взгляд, нет необходимости.

Такой вариант формирования резервного фонда является самым мягким и значительно уменьшает объемы необходимого страхового резервирования. Одновременно вносит консервативную составляющую в структуру инвестиционного портфеля пенсионного фонда.

Кто создает страховой резерв?

Безусловно, верна точка зрения, утверждающая, что та-

кой резерв создает собственник, т.е. сам пенсионный фонд (НПФ или Пенсионный фонд Российской Федерации)? – Вместе с тем собственные инвестиционные возможности НПФ весьма ограничены узким кругом инструментов финансового рынка – государственными ценными бумагами, денежными средствами на счете в банке и недвижимым имуществом. Пенсионные фонды как некоммерческие учреждения присутствуют на финансовом рынке, используя услуги посредника. Основная часть инвестиционных активов инвестируется на основе договора доверительного управления, их размещают управляющие компании, но именно они и создают риски, которые в любой момент способны принести убытки. Пенсионные фонды принимают на себя инвестиционные риски и несут финансовые потери. Поэтому, на наш взгляд, в целях формирования страхового резерва наиболее значимым аспектом, на который следует обратить внимание, яв-

ляется возмещение потерь пенсионного фонда, вызванное не совсем удачной инвестиционной деятельностью управляющей компании.

В этом случае наиболее разумным было бы предложить управляющим компаниям пенсионных фондов формировать страховой резерв за счет собственных средств, пропорционально размерам, передаваемым под их управление пенсионных резервов и накоплений. Безусловно, потребуется увеличение до необходимого уровня собственного капитала компании (дополнительные вложения учредителей управляющих компаний), что будет также неформальным условием для их более надежной работы с активами пенсионных фондов.

Страховое резервирование части средств пенсионных фондов можно рассматривать составной частью услуг, предоставляемых управляющими компаниями НПФ в процессе доверительного управления.

Характеристика деятельности управляющих компаний негосударственных пенсионных фондов должна определяться как финансовой устойчивостью, величиной собственного капитала, так и величиной страхового покрытия по договору страхования – обязанностью страхования компанией привлекаемых финансовых ресурсов и своей профессиональной ответственности, находящегося в доверительном управлении имущества фондов.

Такой подход решит задачу формирования страховых резервов, переместив резервирование от пенсионных фондов к управляющим компаниям, позволит перейти к неформальной конкуренции между компаниями и создать условия для появления на данном рынке крупных управляющих компаний. Перейти от сложившегося принципа «один пенсионный фонд – одна управляющая компания» к другому давно назревшему принципу «одна компания управляет несколькими пенсионными фондами».



**Подписной купон на журнал
«Пенсионные фонды и инвестиции»
На I полугодие 2007 года**

каталожная и подписная цена 891 руб. (включая НДС – 10%)

Указанная сумма перечислена платежным поручением № от «.....» 200 г.

Наименование подписчика (юридического или физического лица)

Адрес доставки (с индексом)

Получатель журнала

Телефон № (с кодом города) факс

Получатель платежа: ЗАО «Редакция журнала «Пенсия»,

ИНН 7703159005, р/с 40702810338120101833 в Лефортовском ОСБ 6901 Сбербанка России, г. Москва,

БИК 044525225, к/с 3010181040000000225, КПП 770301001.

Вышлите подписной купон и копию платежного поручения в редакцию по адресу:

127642, г. Москва, а/я 1, Редакция журнала «ПЕНСИЯ». Телефон/факс (495) 692-49-18

По возможности, просим дополнительно указывать в платежном поручении адрес доставки.

Подписной индекс по каталогу «Газеты, журналы», Агентство «Роспечать» — 81308