

# О РАБОТЕ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ В 2007 ГОДУ



**Михаил АРАНЖЕРЕВ**

*Начальник Управления развития регулирования на финансовом рынке ФСФР России*

**По данным ФСФР России, по состоянию на 01.01.2007 в систему негосударственного пенсионного обеспечения входили 289 фондов, из них у 35 НПФ действие лицензии было приостановлено, причем в отношении 29 НПФ было принято решение ФСФР России о направлении исковых заявлений в суд об аннулировании лицензий.**

**Н**а 01.10.2007 количество фондов, имеющих действующую лицензию, снизилось до 255, в том числе приостановлено действие лицензий у 13 НПФ. На рассмотрении на сегодняшний день в судах находится 5 дел негосударственных пенсионных фондов с предложением аннулирования лицензии, на 5 НПФ составлены протоколы об административном правонарушении. Уменьше-

ние количества фондов произошло в основном из-за прекращения фондами своей деятельности, непредставления ими отчетности, непроведения аудиторских проверок и актуарного оценивания и, как результат, аннулирование лицензий. Значительно медленнее, чем мы предполагали, происходит слияние фондов. В настоящее время в стадии реорганизации в форме присоединения находится 1 НПФ. Таким образом, «резали не по-живому», а убрали тех, кто уже «давно не дышал». Мы считаем, что фондов должно

быть ровно столько, сколько работает, т.е. осуществляет свою уставную деятельность.

Вот как это выглядит на графике (рис. 1).

Факторы сокращения численности НПФ:

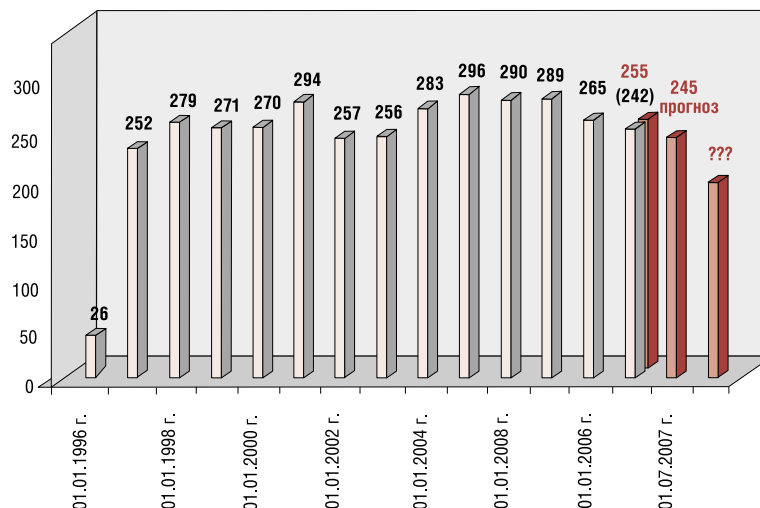
*Добровольный порядок:*

– прекращение деятельности лицензиата в связи с реорганизацией НПФ;

– досрочное прекращение действия лицензии НПФ на основании заявления лицензиата, представленного в лицензирующий орган (административный порядок);

Рис. 1

Количество негосударственных пенсионных фондов



— прекращение деятельности лицензиата как юридического лица на основании искового заявления, представленного в судебный орган (судебный порядок).

*Принудительный порядок:*

— приостановление действия лицензии с последующим аннулированием лицензии.

В то же время считаю необходимым отметить следующее — на 01.10.2007 из 255 НПФ бессрочную лицензию имеют 112 фондов (рис. 2).

Если придерживаться нашего разделения фондов по группам, то здесь мы видим, что среди 51 НПФ с собственным имуществом свыше 500 млн руб. — 15 фондов не имеют бессрочной лицензии, у негосударственных пенсионных фондов с собственным имуществом от 100 до 500 млн руб. — 33 фонда не имеют бессрочной лицензии, т.е. 117 НПФ с собственным имуществом менее 100 млн руб. не имеют бессрочной лицензии. Удивление вызывает тот факт, что негосударственные пенсионные фонды с достаточными средствами и соответствующие лицензионным требованиям до настоящего времени не оформили бессрочные лицензии.

А теперь обратимся к финансовому состоянию негосударственных пенсионных фондов и сравним данные с результатами за 2006 г., 3, 6 и 9 месяцев текущего 2007 года.

Собственное имущество фондов достигло 562,8 млрд рублей, в том числе пенсионные резервы — 443 млрд руб., пенсионные накопления — 25,5 млрд руб., численность участников фондов достигла 6,6 млн человек, т.е. услугами фондов пользуется приблизительно 9% экономически активного населения России. Застрахованных лиц стало 1 880 580 чел. Количество получателей негосударственных пенсий достигло 991 887 чел. На 01.10.2007 средний размер

негосударственной пенсии, выплачиваемой фондами, составляет более 1100 руб.

Первое, на чем бы хотелось заострить внимание, это увеличение суммарного собственного имущества фондов более чем на 46% по сравнению с результатами 9 месяцев предыдущего года. Пенсионные резервы за тот же период увеличились на 44%. Имущество для осуществления уставной деятельности — на 40%. Пенсионные накопления увеличились вдвое за счет мартовского и июльского траншей ПФР. Число застрахованных лиц также увеличилось более чем в 2 раза. Фонды продолжают существенно приращивать объем средств для пенсий будущим пенсионерам.

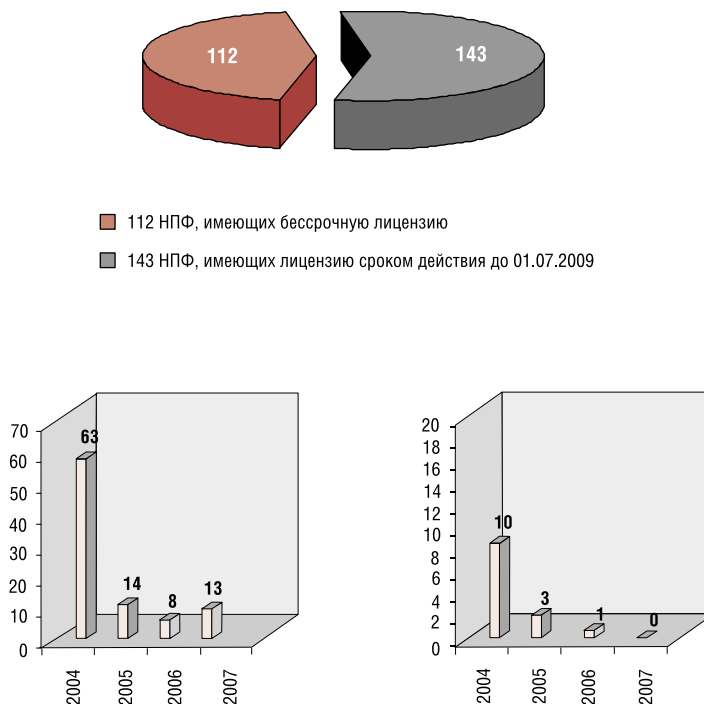
Из 255 НПФ, имеющих действующую лицензию на 01.10.2007, у 51 фонда собственное имущество превышает 500 млн руб., что суммарно со-

ставляет 543,2 млрд руб., это в свою очередь — 96,5% от собственного имущества всех фондов; у 35 фондов, в числе выше-названных 51, собственное имущество превышает 1 млрд рублей и в общей сумме составляет 532,3 млрд руб., или 94,6% от собственного имущества всех фондов. Совокупность средств пенсионных резервов этих 35 крупнейших фондов в сумме составляет 424,8 млрд руб., или 95,8% от суммы пенсионных резервов всех НПФ. Количество участников 35 крупнейших фондов составляет 72,7% от общего числа участников, количество участников, получающих пенсию в этих фондах, — 80,9%.

Здесь необходимо констатировать, что продолжается увеличение объемов средств всех уровней негосударственных пенсионных фондов с собственным имуществом свыше 500 млн руб. и уменьшение

Рис. 2

Соотношение НПФ, имеющих срочную и бессрочную лицензию, и динамика предоставления действующим НПФ (1) и вновь созданным НПФ (2) бессрочных лицензий в на 01.10.2007



Размер активов НПФ

	Размер активов НПФ по состоянию на (в млрд руб.)			Прирост (снижение)			
	01.01.2007	01.07.2007	01.10.2007	01.10.2007 к 01.01.2007		01.10.2007 к 01.07.2007	
				млрд руб.	%	млрд руб.	%
Собственное имущество	515.1	544.4	562.8	47.7	9.26	18.4	3.38
Пенсионные резервы	405.2	431.3	444.4	39.2	9.67	13.1	3.04
Пенсионные накопления	9.9	19.9	25.6	15.7	158.59	5.7	28.64
ИОУД	91.4	88.9	90.5	-0.9	-0.98	1.6	1.79

Динамика роста активов НПФ (млрд руб.) с 01.01.2007 по 01.07.2007

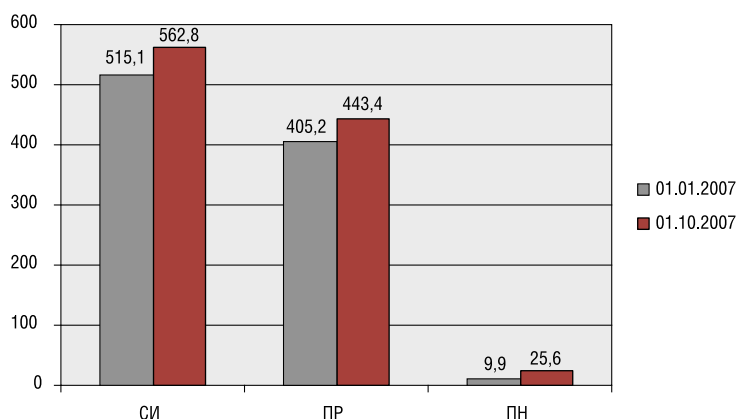


Рис. 3

Количество НПФ с собственным имуществом свыше 1 млрд руб. увеличилось с 31 на 01.01.07 до 32 на 01.04.07, до 34 на 01.07.07 и до 35 на 01.10.07. Соответственно выросли и средства по СИ этих НПФ с 481 млрд до 500 млрд на 01.04.07 до 515 млрд на 01.07.07 и до 532 млрд на 01.10.07. Если в процентном отношении количество этих фондов к общему числу составило соответственно 10,7%, 11,1%, 12,8% и 13,7%, то СИ этих НПФ от СИ всех НПФ составило 94,4%, 94,5%, 94,6% и 94,6%. Ясно, что 35 негосударственных пенсионных фондов с собственным имуществом более 1 млрд, достигнув 94,6%, преваляют над всеми остальными НПФ. Мы можем незначительно изменить картину, добавив к этим фондам 16 НПФ с СИ более 500 млн руб. В этом случае число фондов соответственно становится 46, 49, 51 и 51. Собственное имущество этих НПФ соответственно составило 96,3%, 96,4%, 96,7% и 96,5% от СИ всех фондов. Считаю уместным отметить, что на остальные 204 НПФ остаётся всего лишь 3,5% от общего собственного имущества.

Динамика роста собственного имущества НПФ с 01.01.2005 по 01.10.2007

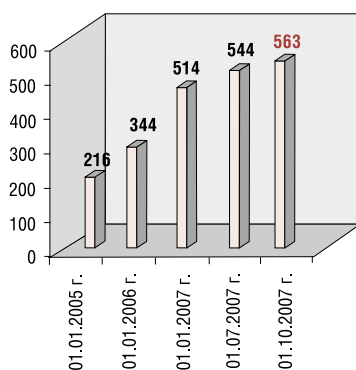


Рис. 4

Плохо это или хорошо – однозначного ответа нет и быть не может. Главное заключается в следующем: все фонды имеют право на существование, но нельзя забывать, что для нормального существования они должны находиться в правовом поле и иметь необходимые средства.

Давайте обратимся к цифрам.

Как видно из таблицы 1, в 3-м кв. 2007 г. наибольший вклад в увеличение собственного имущества внесло увеличение размера пенсионных резервов.

Для того чтобы проанализировать таблицу 2, я решил сравнить полученные данные с результатами за 2006 г., 3, 6 и 9 месяцев 2007 г.

Собственное имущество фондов продолжало расти. 510 млрд на 01.01.07, 531 млрд на 01.04.07, 544 млрд на 01.07.07 и 562 млрд на 01.10.07.

средств во всех остальных фондах. Посудите сами, ежели у 35 крупнейших фондов пенсионные резервы составляют 95,8% от суммы пенсионных резервов всех НПФ, то на остальные 220 фондов остается 4,2% ПР. И так по всем показателям.

Резервом для увеличения этой группы НПФ является группа из 16 фондов с СИ от 300 до 500 млн рублей.

С целью дальнейшего анализа в ниже представленных таблицах и графиках фонды сравниваются по отдельным финансовым показателям.

Таблица 2

01.10.2007	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
	Все фонды	> 500 млн руб.	% от всех фондов	> 1 млрд	% от всех фондов	<100 млн руб.	% от всех фондов	100–200 млн руб.	% от всех фондов	200–300 млн руб.	% от всех фондов	300–500 млн руб.	% от всех фондов
Кол-во НПФ	255	51	20,0	35	13,7	134	52,5	35	13,7	19	7,5	16	6,3
СИ, т.р.	562796206	543186102	96,5	532330752	94,6	4284495	0,8	4738245	0,8	4548362	0,8	6039002	1,1
ИОУД, т.р.	90512394	84904762	93,8	82966818	91,7	2243190	2,5	1528588	1,7	1001977	1,1	833878	0,9
СВУ, т.р.	22019777	16833190	76,4	15087916	68,5	2187435	9,9	1431173	6,5	678094	3,1	889885	4,1
ПН, т.р.	25551741	23725401	92,9	22498783	88,1	136761	0,5	289888	1,1	570679	2,2	829013	3,3
Кол-во застр. лиц по ОПС	1880580	1683083	89,5	1586418	84,4	17423	0,9	36208	1,9	47272	2,5	96594	5,2
ПР, т.р.	443442588	431531898	97,3	424805166	95,8	1844066	0,4	2821313	0,6	2932467	0,7	4312844	1,0
Кол-во участ. по НПФ	6624548	5179645	78,2	4816053	72,7	624529	9,4	309807	4,7	218341	3,3	292226	4,4
Кол-во участ. получ. пенсией по НПФ	991735	892327	90,0	802192	80,9	21095	2,1	22984	2,3	22792	2,3	32537	3,3

Таблица и графики наглядно показывают, что происходит дальнейшее сосредоточение средств в НПФ с СИ более 500 млн руб.

По состоянию на 01.10.2007 г. в негосударственных пенсионных фондах дополнительным пенсионным обеспечением охвачено 6624,5 тыс. чел. участников фондов, из них 991,7 тыс. чел. участников фондов получают пенсии (табл. 3).

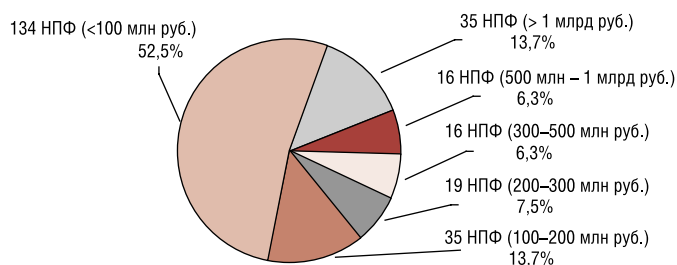
И вновь я вынужден констатировать, что по итогам 9 месяцев 2007 г. основная масса пенсионных резервов (97,3%) сосредоточена в негосударственных пенсионных фондах с СИ более 500 млн руб.

Таким образом, 134 НПФ (52,5% от общего числа негосударственных пенсионных фондов) имеют ничтожно малые денежные средства в основных показателях, а именно: собственное имущество – 0,74%; пенсионные резервы – 0,42%; количество участников – 9,42% и участников, получающих пенсию, – 2,12% в общей доле основных показателей (табл. 4). В силу недостаточности денежных средств эти фонды ограничены в возможности получения высокого инвестиционного дохода и полноценного развития в условиях конкуренции с фондами-миллиардерами.

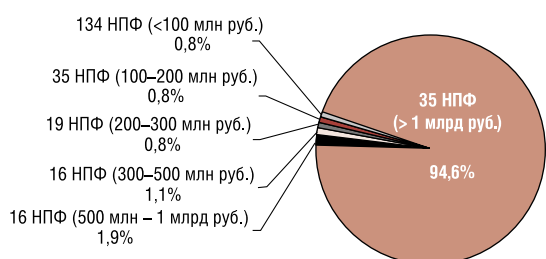
Мне кажется, что финансово-экономическое состояние этих фондов и вопросы, связанные с дальнейшим развитием этих фондов, должны постоянно находиться в центре внимания руководства фондов и их вкладчиков.

Пользуясь возможностью, я бы хотел перейти от анализа средств, аккумулированных в негосударственных пенсионных фондах, к анализу инвестирования этих средств, т.е. к состоянию инвестиционного портфеля.

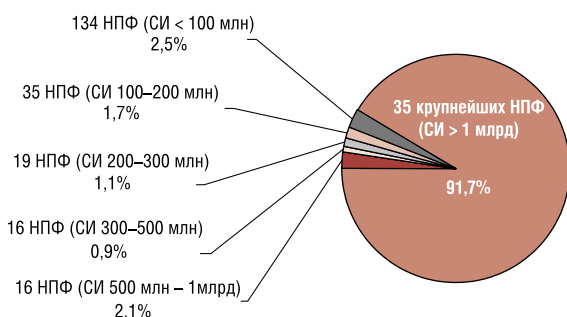
НПФ, разделенные по собственному имуществу,  
01.10.2007



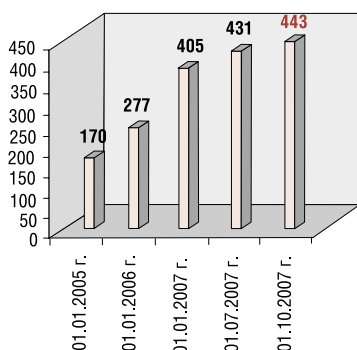
Собственное имущество НПФ, 01.10.2007



Имущество для обеспечения уставной деятельности НПФ,  
01.10.2007



Динамика роста пенсионных резервов  
с 01.01.2005 по 01.10.2007



Пенсионные резервы НПФ, 01.10.2007

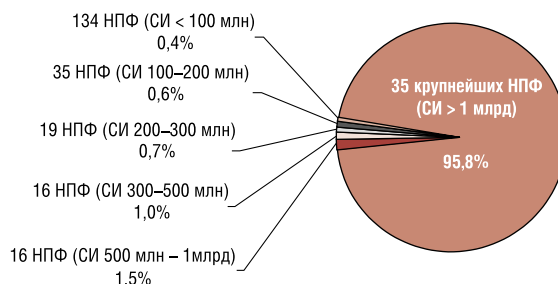


Рис. 5

Рис. 6

Рис. 7

После выхода постановления Правительства Российской Федерации от 01 февраля 2007 г. № 63 «Об утверждении правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением» прошло более полугода. Структура инвестиционного портфеля негосударственных пенсионных фондов, некогда малоподвижная, резко изменилась и приобрела совсем другие очертания. Из таблицы 5 видно, что фонды резко снизили вложение средств в акции и облигации и векселя, но в то же время значительно увеличили вложения в паи ПИФов (в 11 раз). Особенно наглядно это видно на циклограммах графиков 10 и 11.

Федеральная служба по финансовым рынкам как уполномоченный федеральный орган исполнительной власти по регулированию, контролю и надзору в сфере формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений осуществляет контроль за соблюдением управляющими компаниями законодательства Российской Федерации о формировании и инвестировании средств пенсионных накоплений в пределах своей компетенции, установленной

Рис. 9

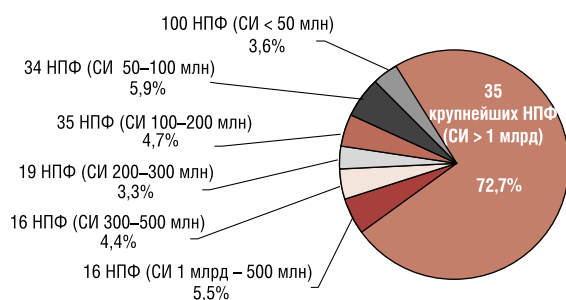
Таблица 3

Количество участников фонда

	01.07.2007	01.10.2007	Прирост 01.10.2007 к 01.07.2007	
			(+)	%
Количество участников фонда (тыс. чел.)	6503.2	6624.5	121.3	1.87
Количество участников фонда, получающих пенсию (тыс. чел.)	969.8	991.7	21.9	2.26

Рис. 11

Количество участников НПФ, 01.10.2007



Количество участников НПФ, получающих пенсию, 01.10.2007

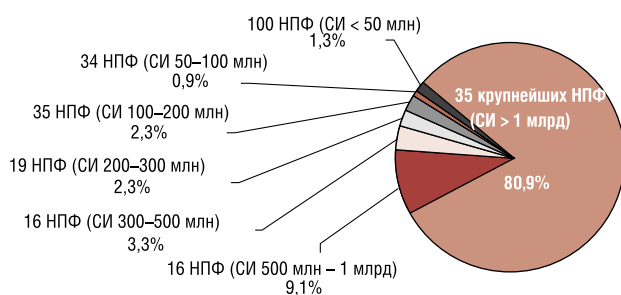


Рис. 12

Основные показатели НПФ по кварталам 2007 года

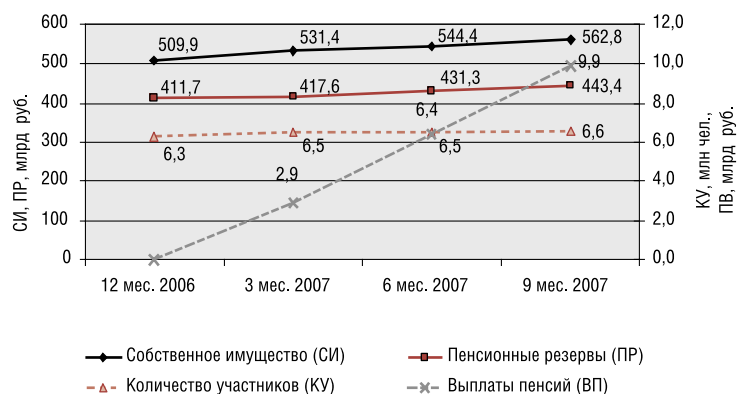
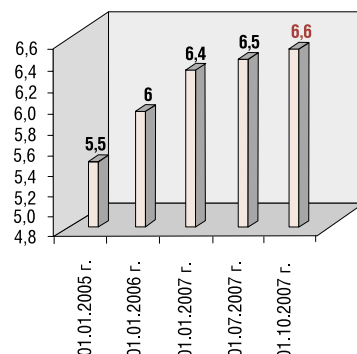


Рис. 13

Рис. 10  
Динамика роста количества участников с 01.01.2005 по 01.10.2007



законодательством Российской Федерации.

Организации, участвующие в реализации пенсионной реформы:

В настоящее время сформирована следующая структура управления средствами пенсионных накоплений:

- **Пенсионный фонд РФ** – формирует накопительную часть трудовой пенсии, организует процесс инвестирования путем заключения договоров доверительного управления с управляющими компаниями и с государственной управляющей компанией;

- **негосударственные пенсионные фонды** – формируют накопительную часть трудовой пенсии, организуют процесс инвестирования путем заключения договоров доверительного управления с управляющими компаниями;

- **государственная управляющая компания (ГУК)** – осуществляет инвестирование средств пенсионных накоплений граждан, не воспользовавшихся правом выбора управляющей компании, а также выбравших государственную управляющую компанию в качестве управляющей компании;

Таблица 4

Итоговая таблица по НПФ с СИ менее 100 млн рублей

	Количество НПФ	% от СИ 255 НПФ	% от ПР 255 НПФ	% от КУ 255 НПФ	% от ПКУ 255 НПФ
< 50 млн	100	0,34	0,15	3,56	1,27
50–100 млн	34	0,40	0,27	5,86	0,85
Σ	134	0,74	0,42	9,42	2,12

Рис. 14

Инвестиционная деятельность НПФ на 01.01.2007

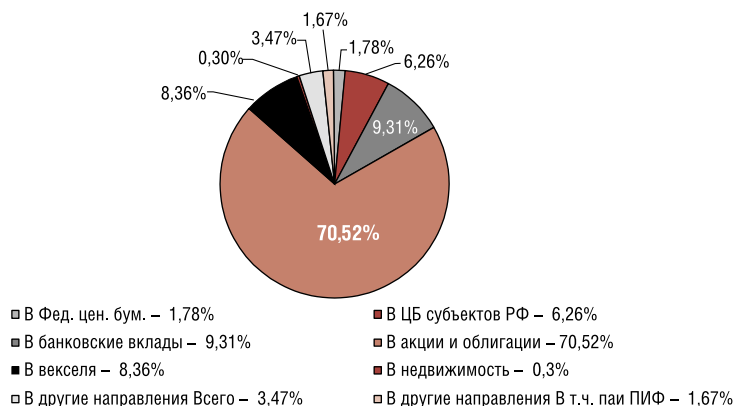
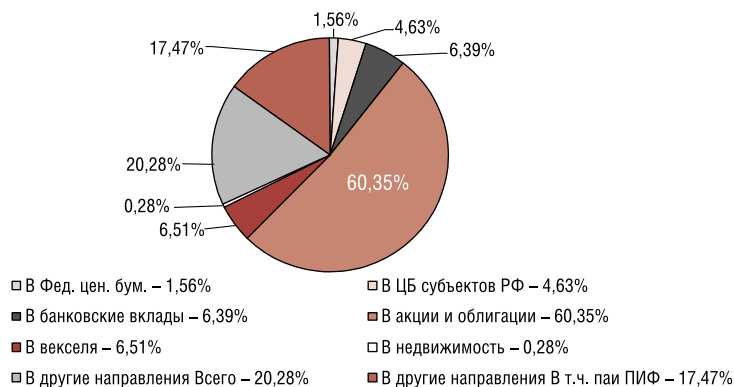


Рис. 15

Инвестиционная деятельность НПФ на 01.10.2007



- управляющие компании (УК) – инвестируют средства пенсионных накоплений;

- специализированный депозитарий – осуществляет контроль за соответствием деятельности управляющих компаний по управлению средствами пенсионных накоплений требованиям законодательства, нормативным документам и инвестиционной декларации; уведомляет соответствующие контролирующие органы о возможных проблемах и некорректных действиях; ведет учет ценных бумаг и учет перехода прав на ценные бумаги, приобретенные в результате инвестирования средств пенсионных накоплений; осуществляет контроль за стоимостью чистых активов, находящихся в управлении УК, за перечислением в ПФР средств на выплаты гражданам за счет средств пенсионных накоплений;

- брокеры – предоставляют брокерские услуги управляющим компаниям по приобретению разрешенных активов.

А теперь несколько предварительных слов о результатах работы НПФ в системе обязательного пенсионного страхования в 2007 г. 124 НПФ зарегистрировали заявления о намерении осуществлять деятельность по обязательному пенсионному страхованию в качестве страховщика.

Таблица 5

Инвестиционный портфель негосударственных пенсионных фондов

	Инвестировано средств	В Фед. цен. бум., %	В ЦБ субъектов РФ, %	В банковские вклады, %	В акции и облигации, %	В векселя, %	В недвижимость, %	В другие направления	
								Всего	В т.ч. паи ПИФ
01.01.2001	15256828	16,04	5,21	13,11	34,60	26,08	0,83	4,13	-
01.01.2002	33652186	9,35	1,52	11,44	55,50	16,23	0,83	5,13	-
01.01.2003	50522518	6,95	2,90	14,18	57,27	15,25	0,73	2,72	-
01.01.2004	87879965	3,12	5,34	19,31	53,15	13,34	0,54	5,20	0,23
01.01.2005	168261079	1,67	6,58	12,95	64,60	9,50	0,28	4,42	0,58
01.01.2006	281248038	3,40	6,77	16,57	61,78	8,49	0,41	2,52	1,08
01.01.2007	408038269	1,78	6,26	9,31	70,52	8,36	0,30	3,47	1,67
01.10.2007	440235535	1,56	4,63	6,39	60,35	6,51	0,28	20,28	17,47

В прошлом году ПФР четырьмя траншами передал в НПФ следующие средства: 15.02.2006 – 98 540 806,54 руб., 27.03.2006 – 4 610 877 938,20 руб., 24.07.2006 – 2 165 968 991,39 руб. и в декабре 2006 года 194 915 939,83 руб. На 01.01.2007 г. общая сумма средств пенсионных накоплений, переданных ПФР в НПФ, достигла 8 996 462 393,82 руб. Общее количество застрахованных лиц, в отношении которых ПФР внесены изменения в Единый реестр застрахованных лиц, составило 903 077 чел. В 2006 г. негосударственными пенсионными фондами, по данным, представленным НПФ в ФСФР России, заключено свыше 650 тыс. договоров, достаточно продуктивно продолжается работа в текущем 2007 г. Не исключено, что в результате количество застрахованных лиц по итогам текущего года приблизится к 3 млн чел., а сумма средств пенсионных накоплений, находящихся в негосударственных пенсионных фондах, достигнет 30 млрд руб.лей.

На 01.10.2007 г. 124 негосударственных пенсионных фонда зарегистрировали заявления о намерении осуществлять деятельность по обязательному пенсионному страхованию в качестве страховщика.

Из них приняли участие в системе ОПС – 91 НПФ, т.е. эти НПФ приступили к исполнению договоров по ОПС.

9 фондов получили предписание от ФСФР России, так как не представили или представили, но не в полном объеме информацию о количестве заключенных договорах с застрахованными лицами.

По данным Пенсионного фонда России, на 01.10.2007 г. количество застрахованных лиц по ОПС в НПФ достигло 1 880 580 чел.

По итогам 2004 г. ПФР принято к исполнению 236 947 договоров.

По итогам 2005 г. ПФР принято к исполнению 666 572 договоров.

По итогам 2006 г. ПФР принято к исполнению 996 815 договоров.

Общая сумма средств пенсионных накоплений, перечисленных ПФР России в НПФ за весь период их деятельности по заключенным договорам, 24 433 662 188,33 руб. семью траншами ПФР переданы в НПФ следующие средства: 28.12.2004 – 1 135 250 349,99 руб., 29.07.2005 – 790 908 367,87 руб., 15.02.2006 – 98 540 806,54 руб., 27.03.2006 – 4 610 877 938,20 руб., 24.07.2006 – 2 165 968 991,39 руб., 14.12.2006 – 194 915 939,83 руб., 26.03.2007 – 9 786 338 931,17 руб., 30.07.2007 – 5 650 910 863,34 руб.

Итого – 24 433 662 188,33 руб. всего ПН – **25 551 741 тыс. руб.**

Анализируя таблицу 6, мы не можем не обратить внимания на тот факт, что НПФ с СИ менее 100 млн руб. участвуют в системе ОПС.

В настоящее время (на 01.10.07) 124 НПФ имеют право участвовать в системе ОПС и только 91 фонд приступил к этой работе, т.е. это тот 91 НПФ, у которого есть застрахованные лица, включенные в ЕРЗЛ и на счета которого ПФР переведены денежные средства, кроме этих фондов в 2007 г. еще несколько НПФ приступили к заключению договоров об ОПС.

Рассматривая деятельность НПФ, участвующих в системе ОПС, сразу обращаешь внимание на тот факт, что по аналогии с ДПО здесь также имеет место

Таблица 6

	Средства, полученные от ПФР (тыс. руб.)	Текущая СЧА, (тыс. руб.)	Прирост (тыс. руб.)	Прирост, %
Внешэкономбанк СССР – Портфель по умолчанию	290 284 095,4	328 970 668,8	38 686573,5	13,32
Управляющие компании, отобранные по конкурсу и осуществляющие доверительное управление средствами пенсионных накоплений, – всего	9 115 384,8	11 063 206,2	1 947 821,4	21,37
Сумма средств пенсионных накоплений, переданных в негосударственные пенсионные фонды:				
<b>по 47 негосударственным пенсионным фондам</b>				
в 2004 году (за 2002–2003 годы с учетом чистого финансового результата)			1 135 243,35 тыс. руб.	
в 2005 году (за 2004 год без учета финансового результата)			790 908,37 тыс. руб.	
в 2006 году (корректировка страховых взносов и чистый финансовый результат за 2004 г.)			98 540,81 тыс. руб.	
<b>по 91 негосударственному пенсионному фонду</b>				
в 2004–2007 годах по договорам, принятым в 2004–2007 годах (общая сумма страховых взносов)			18 773 824,98 тыс. руб.	
Сумма средств пенсионных накоплений, находящихся в <b>91 негосударственном пенсионном фонде</b> (страховые взносы и инвестиционный доход) на 01.10.2007			25 551 741 тыс. руб.	



Рис. 16

**Динамика роста количества застрахованных лиц с 01.01.2005 по 01.10.2007**

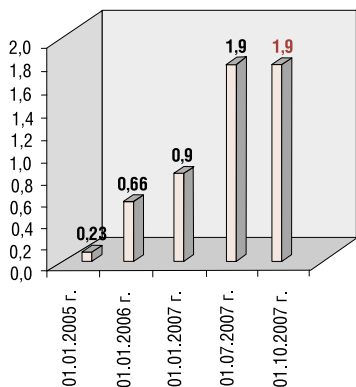


Рис. 17

**Динамика роста размера пенсионных накоплений с 01.01.2005 по 01.10.2007**

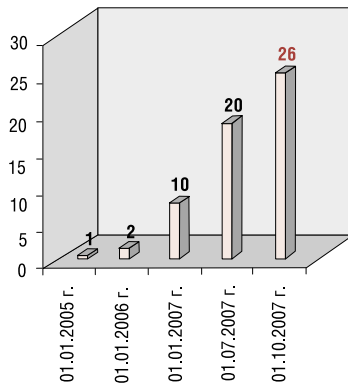


Рис. 18

**Пенсионные накопления НПФ, 01.10.2007**

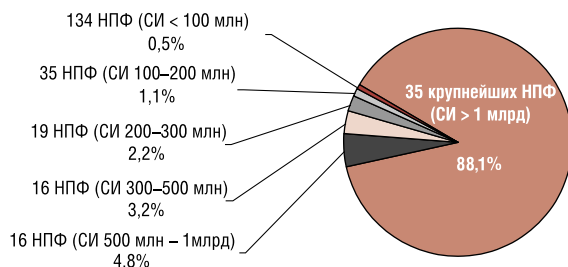
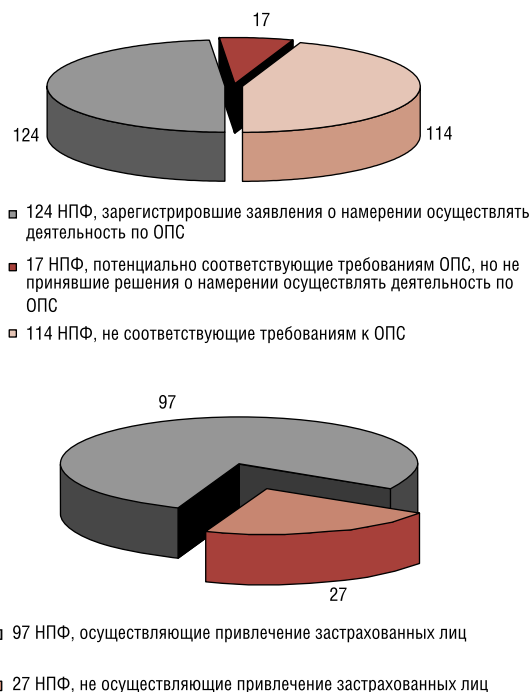


Рис. 19

**Отношение НПФ к ОПС, 01.10.2007**



расслоение фондов как по сумме переданных из ПФР средств, так и по количеству застрахованных лиц.

И опять я вынужден констатировать, что по итогам 9 месяцев 2007 г. основная масса пенсионных накоплений (92,9%) сосредоточена в негосударственных пенсионных фондах с СИ более 500 млн руб.

И в заключение данной статьи я бы хотел обратить ваше внимание на Сводные данные о деятельности НПФ и Рейтинг НПФ, помещенные в данном номере журнала.

Я не собираюсь предлагать вам таблицы и графики, их и так достаточно. Я прошу вас позитивно изучать Сводные данные и обращать внимание на следующие соотношения: количество участников, получающих пенсию, и выплата пенсий (усредненная пенсия); количество участников и пенсионные резервы (сколько средств ПР на одного участника в данный момент); количество застрахованных лиц и пенсионные накопления; пенсионные резервы, пенсионные накопления и имущество для осуществления уставной деятельности.

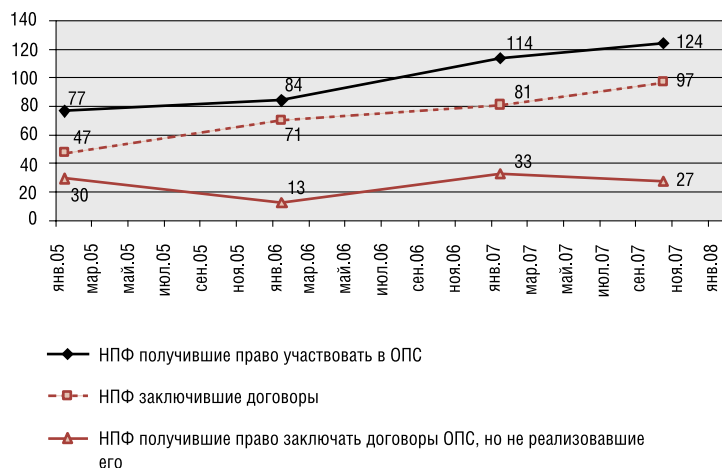
По результатам этого небольшого исследования вы вынуждены будете обратить внимание на тот факт, что даже среди крупнейших НПФ эти соотношения существенно различаются.

Несколько слов о негосударственных пенсионных фондах с совокупным вкладом около 30 млн руб. и количеством участников 5 тыс. чел. или немногим более. Таких фондов 7 и на каждого участника этих фондов приходится от 4,5 до 960 руб. пенсионных резервов. У этих же фондов собственное имущество фактически не отличается от совокупного вклада учредителей.

А теперь выделим фонды с собственным имуществом ме-

Рис. 20

Участие НПФ в ОПС на 01.10.2007



дим проанализировать работу этих фондов и со всей ответственностью подойти к их дальнейшему существованию.

Несколько слов о рейтинге (или ренкинге) негосударственных пенсионных фондов, представленном в этом же номере журнала. При всей его спорности не могу не обратить ваше внимание на места, занимаемые фондами по группам показателей. На мой взгляд, эти данные отличная информация для размышления. Сопоставляя данные того или иного фонда с данными фондов, близких по какому-либо показателю (СИ, ПР или ПН), делаешь для себя вывод о возможном дальнейшем развитии фонда.

Учитывая, что этот номер последний в текущем году, мне хочется пожелать всем, кто участвует в благородном деле обеспечения достойной старости нашим согражданам, успехов в их непростой деятельности. И всем, всем, всем здоровья, счастья и благополучия. С Новым годом.

нее 10 млн руб. Их 38 из тех, что представили отчетность за 9 месяцев текущего года. В глаза бросается факт критического состояния этих фондов: ИОУД меньше совокупного вклада учредителей, у некоторых фондов собственное имущество меньше пенсионного резерва, т.е. проис-

ходит расходование пенсионного резерва на осуществление уставной деятельности, что не может быть признано допустимым.

Еще раз хочется напомнить, что состояние негосударственных пенсионных фондов не может быть безынтересным для Советов этих фондов. Необходи-

**Подписной купон на журнал  
«Пенсионные фонды и инвестиции»  
На I полугодие 2008 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 30101810400000000225, 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**