

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(ФГБОУ ВО «КубГУ»)

Факультет экономический

Кафедра экономического анализа, статистики и финансов

КУРСОВАЯ РАБОТА

По дисциплине «Основы инвестиционной деятельности»

на тему:

«ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НПФ»

Работу выполнила  А.А. Авакян
(подпись)

Специальность 38.05.01 Экономическая безопасность курс 3
(код, наименование)

Научный руководитель,

К. Э. Н., доцент  30.05.2024 Ю.А. Чепурко
(подпись, дата)

Нормоконтролер,

К. Э. Н., доцент  30.05.2024 Ю.А. Чепурко
(подпись, дата)

Краснодар

2024

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1 Теоретико-методические аспекты деятельности негосударственных пенсионных фондов	5
1.1 Негосударственный пенсионный фонд: понятие и сущность	5
1.2 Организация негосударственных пенсионных фондов в российской практике.....	9
1.3 Исследование рынка негосударственных пенсионных фондов в России .	13
2 Оценка эффективности инвестиционной деятельности НПФ (на примере АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд»).....	20
2.1 Организационно-экономическая характеристика деятельности АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд».....	20
2.2 Анализ и оценка эффективности формирования портфеля АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд»	24
2.3 Направления совершенствования механизма повышения эффективности управления инвестиционным портфелем	28
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	31
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	33

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы обусловлена тем, что население все больше и больше интересуется вопросом инвестирования, люди пытаются найти способы повысить свое благосостояние и обеспечить себе достойную жизнь в будущем. Поэтому начались создаваться различные финансовые фонды и организации такие, как негосударственные пенсионные фонды, паевые инвестиционные фонды и другие.

На сегодняшний день российский фондовый рынок активно растет, появляются новые финансовые инструменты. Также можно заметить существенный рост объема торгов акциями и иными финансовыми инструментами. Довольно большое влияние на динамику развития фондового рынка оказывают как раз-таки негосударственные пенсионные фонды.

Целью работы является изучение инвестиционной деятельности негосударственных пенсионных фондов.

Для достижения указанной цели необходимо выполнить следующие задачи:

- Изучить основные аспекты деятельности негосударственных пенсионных фондов.
- Проанализировать эффективность инвестиционной деятельности негосударственных фондов на примере АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд».

В качестве объекта исследования в данной работе был выбран АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд».

Предмет исследования – инвестиционная деятельность негосударственных пенсионных фондов.

Для решения поставленных задач были использованы следующие методы: сравнительный анализ, синтез, дедукция.

В качестве информационной базы исследования были использованы учебные пособия по изучаемой теме, публикации, статьи, первичные материалы АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд», официальные сайты сети интернет.

Структура работы включает введение, 2 главы, заключение, список используемых источников.

1 Теоретико-методические аспекты деятельности негосударственных пенсионных фондов

1.1 Негосударственный пенсионный фонд: понятие и сущность

Для того чтобы обеспечить себе помимо государственной еще и дополнительную пенсию, можно использовать разные способы, например, откладывать денежные средства в течение трудовой жизни, инвестировать самостоятельно или обратиться к квалифицированным специалистам, к которым можно отнести негосударственные пенсионные фонды. В этом случае речь идет о негосударственной пенсии. Программы негосударственного пенсионного обеспечения существуют уже более 20 лет и пользуются спросом даже у молодых людей. [9]

К основным законам, регламентирующим деятельность негосударственных пенсионных фондов, относятся:

- Федеральный закон от 07.05.1998 №75-ФЗ (ред. от 25.12.2023) «О негосударственных пенсионных фондах» [22];
- Федеральный закон от 15.12.2001 №167-ФЗ «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации» [21];
- Федеральный закон от 24.07.2002 №111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации» [20].

Согласно федеральному закону от 07.05.1998 №75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» негосударственный пенсионный фонд – организация, осуществляющая деятельность по негосударственному пенсионному обеспечению, в том числе досрочному негосударственному пенсионному обеспечению, формированию долгосрочных сбережений, и (или) обязательному пенсионному страхованию. Такая деятельность осуществляется фондом на основании лицензии на осуществление деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию. Деятельность по формированию

долгосрочных сбережений вправе осуществлять фонд, имеющий право на осуществление деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению. [22]

С 2002 года пенсия каждого россиянина состоит из двух частей: страховой и накопительной.

Страховая часть хранится в Социальном фонде РФ, а накопительная может быть размещена как в СФР, так и в негосударственном пенсионном фонде.

Разделение происходит следующим образом: на всю пенсию идет 22 % отчислений работодателя, из которых 16 % – это страховая доля, а 6 % – накопительная. С 2014 года накопительная часть была заморожена Правительством РФ, причиной чего была названа нехватка средств на выплаты пенсий. [23]

Существует два способа увеличить свои будущие доходы с помощью негосударственного пенсионного фонда:

1. Нарастить накопительную часть государственной пенсии.

Правила работы всех фондов с накопительной частью государственной пенсии одинаковы. Порядок взносов и выплат, расчета и индексации пенсий установлен законом, поменять его не получится.

Накопительную часть государственной пенсии фонды инвестируют предельно осторожно, в основном в самые надежные финансовые инструменты. Поэтому высокой доходности ждать не стоит – обычно она оказывается примерно на уровне инфляции. В результате деньги не обесцениваются со временем, но и не сильно прирастают.

Отчисления на обязательную пенсию полностью защищены государством. Если фонд обанкротится, все взносы вернутся на индивидуальный пенсионный счет в СФР. Но инвестиционный доход за все предыдущие годы может потеряться, так как государство не гарантирует его сохранность. Если гражданин уже начал получать пенсию, то в случае банкротства фонда ее размер не изменится, просто выплаты будут идти через СФР.

2. Сформировать дополнительную пенсию.

Это способ создать себе вторую пенсию. Чтобы ее получать, нужно выбрать НПФ и заключить с ним договор негосударственного пенсионного обеспечения (НПО).

Доходность таких вложений может быть выше, чем в случае накоплений на государственную пенсию. Это связано с тем, что для дополнительных пенсий НПФ имеют право выбирать более рискованные, но в перспективе и более прибыльные активы.

Сбережения на дополнительную пенсию застрахованы, но размер компенсации ограничен. Если НПФ обанкротится или у него отзовут лицензию, государственное Агентство по страхованию вкладов (АСВ) возместит скопившееся на индивидуальном пенсионном счете, в том числе инвестиционный доход, но только в пределах 2,8 млн рублей.

Если физическое лицо уже начало получать дополнительную пенсию, даже после закрытия фонда отчисления продолжит делать новый НПФ, который выберет АСВ. Но государство гарантирует ежемесячные выплаты в пределах четырех социальных пенсий по старости.

Можно выбрать один из этих способов либо же сразу оба.

Многие НПФ одновременно и участвуют в системе обязательного пенсионного страхования, и предлагают индивидуальные пенсионные планы. [24]

Схема работы негосударственного пенсионного фонда представлена на рисунке 1.



Рисунок 1. Схема работы НПФ [24]

В таблице 1 представлены различия между СФР и НПФ по ключевым критериям сравнения.

Таблица 1 – Сравнительная характеристика СФР и НПФ. [23]

Критерий сравнения	СФР	НПФ
Инвестиционная политика	Консервативный	До 10% от средств могут вкладывать в высоко рискованные активы
Уровень доходности	Средний, как правило, равна или чуть выше уровня инфляции	Варьируется в диапазоне от 5-20%
Защита пенсионных накоплений	Все накопления застрахованы АСВ	Сбережения у НПФ, участвующих в системе обязательного пенсионного страхования, застрахованы, у остальных – нет. Инвестиционный доход при отзыве лицензии или банкротстве фонда сгорает
Выплата пенсионных накоплений	Пожизненная пенсия в страховой и накопительной части	Пожизненная пенсия в накопительной части
Наследование	Если вкладчик умер до назначения пожизненной пенсии, то средства наследуются по общим правилам. Если после, то остатки средств остаются в фонде в полном объеме	Зависит от условий договора

Продолжение таблицы 1

Степень участия вкладчиков	Единственная управляющая компания – ВЭШ РФ	Вкладчик не принимает участия в выборе УК и инвестиционного портфеля
Комиссия страховщика	До 1,1% от суммы накопленных	Как правило, выше, чем у ПФР, на 0,5–1%

Подытожив вышесказанное, можно сказать, что негосударственный пенсионный фонд – это интересная альтернатива обычным государственным пенсиям. Основная цель данных фондов состоит в инвестировании денежных средств клиентов, и при грамотном распоряжении ресурсами фонд может показать высокую доходность.

1.2 Организация негосударственных пенсионных фондов в российской практике.

Первые негосударственные пенсионные фонды появились в России 19 сентября 1992 года прямым указом президента, через шесть лет появился закон. Вскоре было открыто более 350 организаций, которые обозначили себя как НПФ. Министерству социальной защиты даже потребовалось создать специальную инспекцию, которая стала раздавать лицензии на данную деятельность. Позднее инспекцию упразднили. В настоящие дни контроль за НПФ осуществляет Банк России, который занимается лицензированием и хранит всю отчетность.

Причина упразднения инспекции заключается в следующем: НПФ изначально должны были быть некоммерческими организациями и не преследовать цели получать прибыль. Крупные нефинансовые компании стали учреждать свои НПФ, включая в социальные пакеты сотрудников дополнительные выплаты. Создание фондов стало прекрасной возможностью вести кадровую политику внутри компании, при этом средства из фондов могли использоваться не по целевому назначению.

С конца 1996 до конца 1997 года были выданы 252 лицензии НПФ. Фонды создавали банки, другие финансовые учреждения, которые пытались привлечь дополнительные средства граждан. Но с открытого рынка клиенты в негосударственные пенсионные фонды практически не шли.

Не смотря на количество НПФ, после десяти лет существования система так и не привлекла необходимое количество средств, чтобы продолжать работать в той форме, ради которой была создана.

Причинами провала первой формы НПФ стали:

- низкие заработные платы у граждан в 90-е года;
- система была не продумана (отсутствовали налоговые льготы, программы софинансирования);
- отсутствие доверия граждан к этой форме пенсионных накоплений.

В 2002 году правительство решило начать менять пенсионную систему. Была создана система обязательного пенсионного страхования (ОПС). Появилась накопительная часть трудовой пенсии. Схема стала выглядеть так: из общей части пенсионных взносов – это 22 % зарплаты, – работодатели стали делать взносы в 6 % за каждого сотрудника на его пенсионные накопления.

Гражданин при этом мог выбрать, где эти деньги будут накапливаться. Это должна была быть частная управляющая компания, заключившая договор с ПФР, с 2004 года – НПФ. Все, кто выбора не делал, попадали в государственную управляющую компанию – ВЭБ («Внешэкономбанк»). Их называли «молчуны».

Пенсионные взносы отчислялись в тот НПФ или УК, который выбрал застрахованный гражданин. Получить деньги из фонда просто так было нельзя, вплоть до выхода на пенсию. Раз в год гражданин имел право перейти из одного НПФ в другой, но это делали не многие.

В 2008 году началось резкое сокращение количества НПФ. Кризисный 2008-й практически все НПФ закончили с убытками, потому что из собственных средств покрывали потери. Государственные финансовые организации –

ПФР и ВЭБ – не беспокоились о притоке денег, так как средства просто автоматически текли рекой из отчислений работодателей за «молчунов».

Самую большую активность проявляли крупные компании, в том числе государственные, которые старались перетянуть сознательных граждан, а в первую очередь собственных сотрудников, к себе же на обслуживание. Например, так поступал и поступает Сбер.

В 2009 году появились первые попытки государственного софинансирования добровольных взносов граждан в накопительную часть системы ОПС. Интерес у граждан возник, в программу вступило почти 16 млн россиян, но взносы сделали только 2,5 млн человек. Суть состояла в том, что работник подписывал заявление, и работодатель делал взносы из зарплаты для получения софинансирования от государства. Государство доплачивало +100 %, но максимум 12 000 рублей. Граждане ограничивались дополнительными взносами не более этой суммы. Эти деньги давали доплату к пенсии размером 1 000 рублей без учета инвестиционного дохода, и россияне начали терять интерес к программе.

В 2013 году власти изменили законодательство об НПФ.

Во-первых, НПФ перестали быть некоммерческими организациями и преобразовались в акционерные общества.

Во-вторых, ежегодная безубыточность была заменена пятилетней: следовательно, клиент мог получить доходность только пребывая в НПФ не менее пяти лет.

Это важное ограничение успешно действует до сих пор: чтобы уйти из НПФ с положительным инвестиционным результатом, клиент должен подать заявление о переходе за пять лет до самого перехода. Можно при желании уйти в течение года, но остаться в лучшем случае с нулевым инвестиционным доходом.

Появилась система гарантирования пенсионных накоплений и создан Фонд гарантирования пенсионных накоплений под эгидой Агентства по страхованию вкладов. В случае банкротства НПФ потери застрахованных

подлежат компенсации, но без учета инвестиционного дохода. Также вступил в силу закон о налоговом вычете при внесении средств в НПФ.

Однако большой проблемой для развития системы НПФ стал мораторий на перевод новых накоплений из ПФР в НПФ, введенный властями в 2014 году. Государство перестало перечислять в НПФ 6 % от зарплаты, которые работодатели вносили страховыми взносами. С тех пор и до сих пор все 22 % используются на выплату пенсий действующим пенсионерам. Решение власти объяснили дефицитом бюджета ПФР и необходимостью уменьшения дотаций из федерального бюджета.

В итоге НПФ перестали получать приток новых денег, перестали вести активную борьбу за клиентов, а стали пытаться привлекать людей выгодными добровольными личными пенсионными планами.

Количество НПФ с каждым годом сокращается. В 2018 году их было 58, в 2020 году – 44, в конце 2023 года – 37.

На конец 2023 года в ВЭБ на обслуживании находится 39 млн будущих пенсионеров.

Рынок живет в основном благодаря крупным компаниям, которые продолжают делать взносы за работников в НПФ. Возникла необходимость в новых реформах.

Стоимость автономных пенсионных портфелей к ВВП стран, входящих в ОЭСР (Организацию экономического сотрудничества и развития; страны Евросоюза, Япония и некоторые другие), составляет 60,1 %. В США, Канаде, Нидерландах и Швейцарии соотношение достигает от 87 % до 191 %. В России активы НПФ с пенсионными активами по ОПС и пенсионными резервами по НПО с трудом достигают 6,4 % от годового ВВП страны. Это очень мало.

Ситуацию призвана поправить новая инициатива правительства. С 1 января 2024 года начинает действовать программа долгосрочных сбережений.

Государство обещает выплачивать дотации с максимальной суммой 108 000 рублей за три года. Чтобы получать эти субсидии, участнику необходимо вносить хотя бы по 2 000 рублей ежегодно. Максимально 36 000 рублей. При

этом сумма взноса будет отличаться в зависимости от дохода клиента НПФ. Взносами могут стать и уже существующие пенсионные накопления. [6]

В итоге можно сказать, что рынок негосударственных пенсионных фондов снова оживает и фонды начинают завлекать клиентов.

1.3 Исследование рынка негосударственных пенсионных фондов в России

С каждым годом количество негосударственных пенсионных фондов все больше сокращается. Это может быть связано с тем, что некоторые небольшие компании объединяются в более крупные для усиления позиций на рынке.

На конец 2023 г. в России существуют 37 негосударственных пенсионных фондов, из которых 75% доли рынка пенсионных резервов принадлежат пяти крупнейшим фондам:

1. АО «НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ».

Год основания: 1996.

Пенсионные резервы: 519 397 021,50 тыс. руб.

Доля на рынке: 28,83%.

Доходность размещения средств пенсионных резервов за вычетом вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и НПФ: 3,91%.

Активы фонда: 548 766 372,14 тыс. руб.

Количество участников: 1 331 335 чел.

Из них количество участников, получающих негосударственную пенсию: 379 484 чел.

2. АО «НПФ ГАЗФОНД».

Год основания: 1994.

Пенсионные резервы: 504 625 955,44 тыс. руб.

Доля на рынке: 28,01%.

Доходность размещения средств пенсионных резервов за вычетом вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и НПФ: 15,67%.

Активы фонда: 600 955 805,67 тыс. руб.

Количество участников: 230 648 чел.

Из них количество участников, получающих негосударственную пенсию: 173 490 чел.

3. АО «НПФ Эволюция».

Год основания: 2000.

Пенсионные резервы: 163 211 801,94 тыс. руб.

Доля на рынке: 9,06%.

Доходность размещения средств пенсионных резервов за вычетом вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и НПФ: 8,02%.

Активы фонда: 366 630 753,68 тыс. руб.

Количество участников: 197 985 чел.

Из них количество участников, получающих негосударственную пенсию: 94 030 чел.

4. АО «НПФ «Траснефть».

Год основания: 1993.

Пенсионные резервы: 131 229 425,27 тыс. руб.

Доля на рынке: 7,28%.

Доходность размещения средств пенсионных резервов за вычетом вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и НПФ: 6,09%.

Активы фонда: 145 935 676,57 тыс. руб.

Количество участников: 138 747 чел.

Из них количество участников, получающих негосударственную пенсию: 32 666 чел.

5. АО «НПФ Сбербанк».

Год основания: 1995.

Пенсионные резервы: 99 514 890,52 тыс. руб.

Доля на рынке: 5,52%.

Доходность размещения средств пенсионных резервов за вычетом вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и НПФ: 12,68%.

Активы фонда: 868 997 285,23 тыс. руб.

Количество участников: 1 887 299 чел.

Из них количество участников, получающих негосударственную пенсию: 44 375 чел. [13]

На рисунке 2 представлено количественное изменение негосударственных фондов в Российской Федерации за 2021-2023 гг.

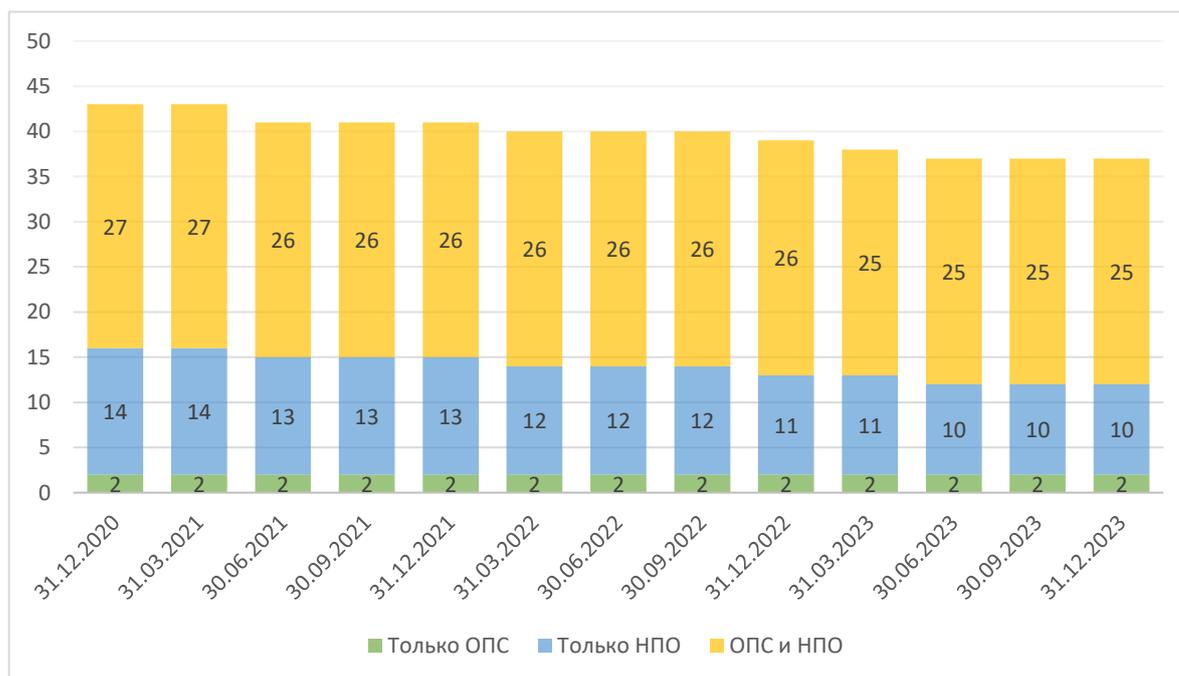


Рисунок 2. Количество НПФ по видам деятельности, ед. [15]

Из рисунка 2 можно увидеть, что за анализируемый период количество негосударственных пенсионных фондов уменьшилось с 42 ед. до 37 ед. Данное снижение обусловлено причинами консолидации и концентрации отрасли.

На 31.12.2020 количество негосударственных пенсионных фондов было равно 43 ед., за 2021 г. данное число уменьшилось на 2 ед. это связано с тем, что АО НПФ "Пенсионный выбор" была ликвидирована, а НПФ «Магнит» прекратил свою деятельность в связи с реорганизацией фонда в форме преобразования к АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд».

На 31.12.2022 количество НПФ составляло 39 ед., в то время как на 31.12.2021 их было 41 ед. данное снижение связано с тем, что 2 фонда – АО НПФ «Негосударственный Сберегательный Пенсионный Фонд» и АО «НПФ «Стройпром-Фонд» – были ликвидированы.

На 31.12.2023 количество негосударственных пенсионных фондов равняется 37 ед., что на 2 фонда меньше по сравнению с 31.12.2022. Это снижение связано с тем, что данные 2 фонда были реорганизованы и присоединены к другим: АО «НПФ «Стройкомплекс» к АО «НПФ «ВЭФ.Жизнь», а АО «НПФ «Ингосстрах-Пенсия» к АО «НПФ «Социум».

Стоит отметить, что объединение фондов позволяет снизить долю постоянных расходов за счет устранения дублирующих функций, снижения членских взносов в СРО, затрат на IT и прочее, что повышает эффективность их деятельности, в связи с чем снижение числа участников рынка повысило концентрацию отрасли.

Изменение числа застрахованных лиц в негосударственных пенсионных фондах за два года представлено на рисунке 3.

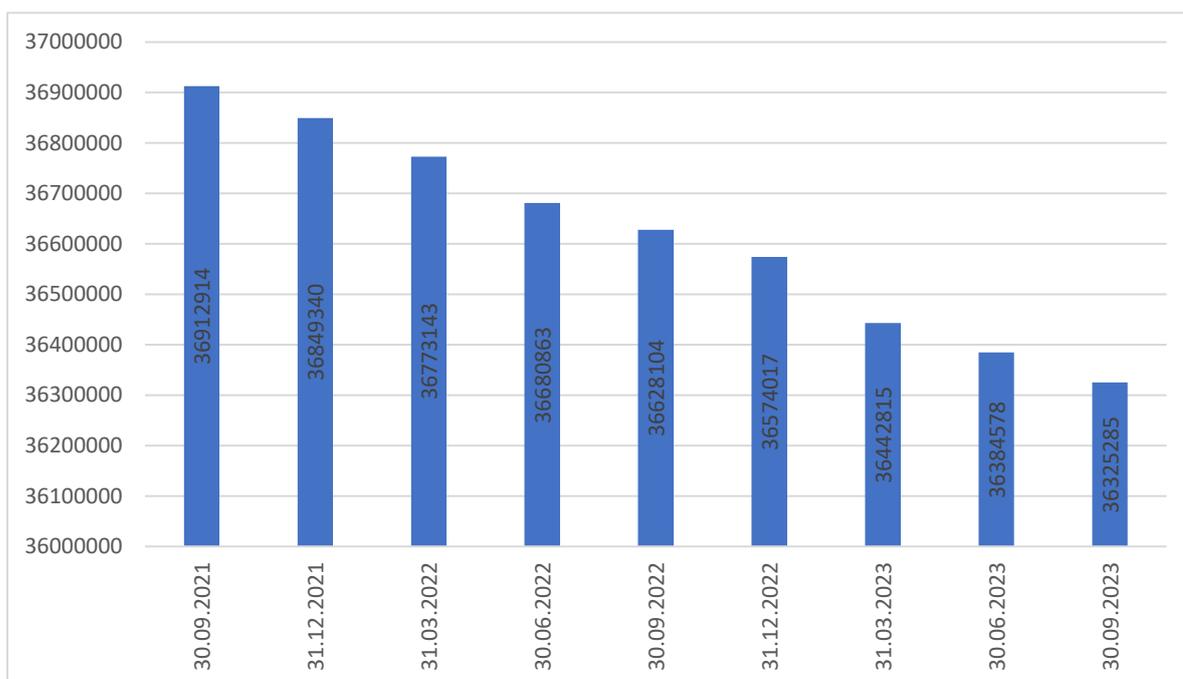


Рисунок 3. Количество застрахованных лиц в НПФ, чел.

Проанализировав данную диаграмму, можно заметить, что в течение исследуемого периода количество застрахованных лиц в НПФ имеет отрицательную динамику.

Данное снижение может быть обусловлено такими причинами, как:

- В течение анализируемого периода увеличивается число граждан, получающих негосударственную пенсию. Это связано с тем, что лица, получающих пенсию, не учитываются в числе лиц, застрахованных в НПФ. Количество застрахованных лиц, получающих пенсию, на 30.09.2023 составило 141 617 чел., что на 19% больше, чем на значение на аналогичную дату предыдущего года (на 30.09.2022 число застрахованных лиц, получающих пенсию, составило 118 948 чел.).
- Также к одной из причин спада участников добровольной пенсионной системы можно отнести рост числа желающих лиц направить свои накопления из НПФ в СФР.

На рисунке 4 представлен структура средств пенсионных накоплений в негосударственных пенсионных фондах в течение периода 30.09.2022-30.09.2023 гг.

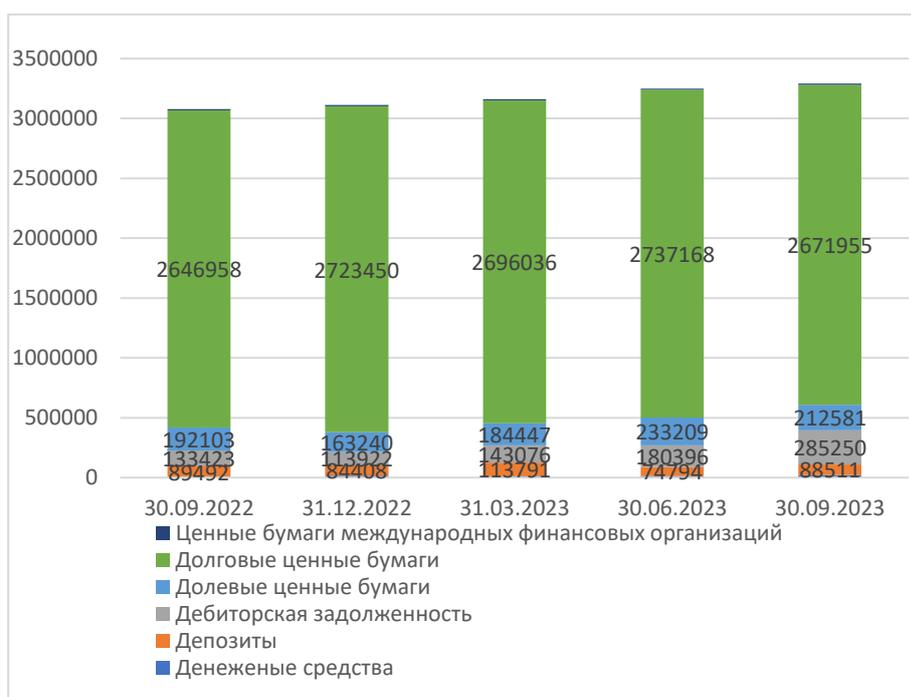


Рисунок 4. Состав средств пенсионных накоплений в НПФ, млн. руб.

Проанализировав данную диаграмму, можно заметить, что большую долю средств пенсионных накоплений в негосударственных пенсионных фондах занимают долговые ценные бумаги, которые в течение исследуемого периода имеют положительную тенденцию. В период с 30.09.2022 по 30.09.2023 долговые ценные бумаги выросли на 24 997 млн. руб., что в относительном значении составило 0,95%.

Кроме того, стоит обратить внимание, что на 30.09.2023 значительную долю, помимо долговых ценных бумаг, имеет дебиторская задолженность. По сравнению с 30.09.2022 дебиторская задолженность увеличилась на 114%, что в абсолютном значении равняется 151 827 млн. руб.

Также можно заметить, что в течение анализируемого периода ценные бумаги международных финансовых организаций имеет отрицательную динамику, то есть с каждым годом их сумма уменьшается. Данный спад можно связать с введенными санкциями против России в связи со специальной военной операцией на Украине.

Еще из диаграммы можно увидеть, что депозиты в течение анализируемого периода практически находились на одном уровне, только в третьем

квартале был резкий рост уровня средств в депозитах: на 34,8% по сравнению к предыдущему кварталу.

В итоге, можно сделать вывод, что с каждым годом негосударственные пенсионные фонды отдают предпочтение к долговым ценным бумагам, о чем говорит их плавное увеличение в течение исследуемого периода.

2 Оценка эффективности инвестиционной деятельности НПФ (на примере АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд»)

2.1 Организационно-экономическая характеристика деятельности АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд»

Организация АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» зарегистрирована в едином государственном реестре юридических лиц 9 сентября 2014.

АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» является участником международной финансовой Группы ВТБ. На сегодняшний день это более 30 банков и финансовых компаний, которые обслуживают клиентов более чем в 20 странах мира. АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» предоставляет услуги по обязательному пенсионному страхованию и негосударственному пенсионному обеспечению, включая разработку и реализацию корпоративных пенсионных программ во всех регионах России. [1]

Основные реквизиты АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Основные реквизиты АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд».

Наименование	Данные
Полное название организации	Акционерное общество негосударственный пенсионный фонд ВТБ Пенсионный фонд
Юридический адрес	109147, г. Москва, ул. Воронцовская, д. 43 стр. 1
Дата регистрации	09.09.2014
ИНН	7709445387
ОКПО	40032441
ОГРН	1147799014692
ОКФС	Частная собственность
КПП	770901001

Уставный капитал АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» составляет 150 000 тыс. руб.

Основной деятельностью организации является «Деятельность негосударственных пенсионных фондов».

Также АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» занимается следующими дополнительными видами деятельности:

- Деятельность по обработке данных, предоставление услуг по размещению информации и связанная с этим деятельность;
- Деятельность вспомогательная прочая в сфере финансовых услуг, кроме страхования и пенсионного обеспечения;
- Деятельность страховых агентов и брокеров;
- Деятельность вспомогательная прочая в сфере страхования, кроме обязательного социального страхования. [2]

Лицензия АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» на осуществление деятельности негосударственного пенсионного фонда по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию №269/2 от 18.10.2007 года, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам России. [3]

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» оценила надежность АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд», как A++, что является наивысшим уровнем надежности и стабильного развития.

АО "ВТБ Пенсионный фонд" в мае 2024 г. завершил реорганизацию в форме присоединения к нему НПФ "Открытие". Объединенный НПФ стал крупнейшим на рынке, его совокупные активы превышают 1 трлн рублей, количество клиентов составляет 10,46 млн человек. [4]

Основной задачей инвестиционной политики АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» является сохранение и приумножение средств клиентов. Инвестирование пенсионных накоплений и резервов осуществляется на основе простых, но важных принципов:

- стремление обеспечить максимальную сохранность средств клиентов фонда и работа только с профессиональными управляющими;
- обеспечение стабильного высокого уровня доходности и минимизирование возможных рисков инвестиций;

– политика информационной открытости, поэтому инвестиционная деятельность фонда понятна и прозрачна. [5]

Результаты работы АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» за 2017-2023 гг. представлены на рисунке 5.

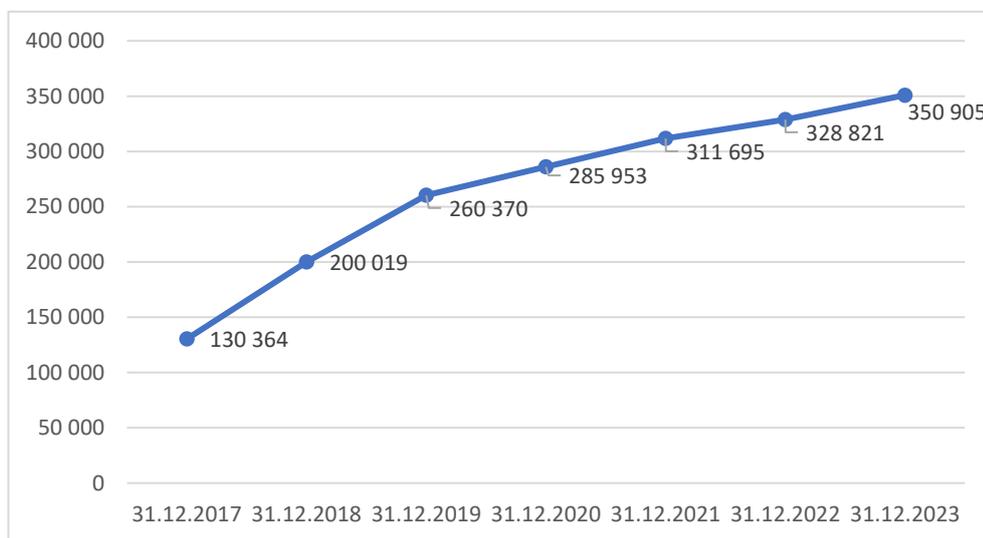


Рисунок 4. Имущество АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд», млн. руб. [17]

Из рисунка видно, что за годы существования Фонда его имущество, которое включает в себя собственные средства, пенсионные резервы и пенсионные накопления, резко увеличилось. Данный рост связан с увеличением числа участников пенсионного страхования АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд», а также в 2019 г. к АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» присоединился НПФ «Магнит».

Часть имущества АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд», а именно пенсионные накопления представлены на рисунке 6.

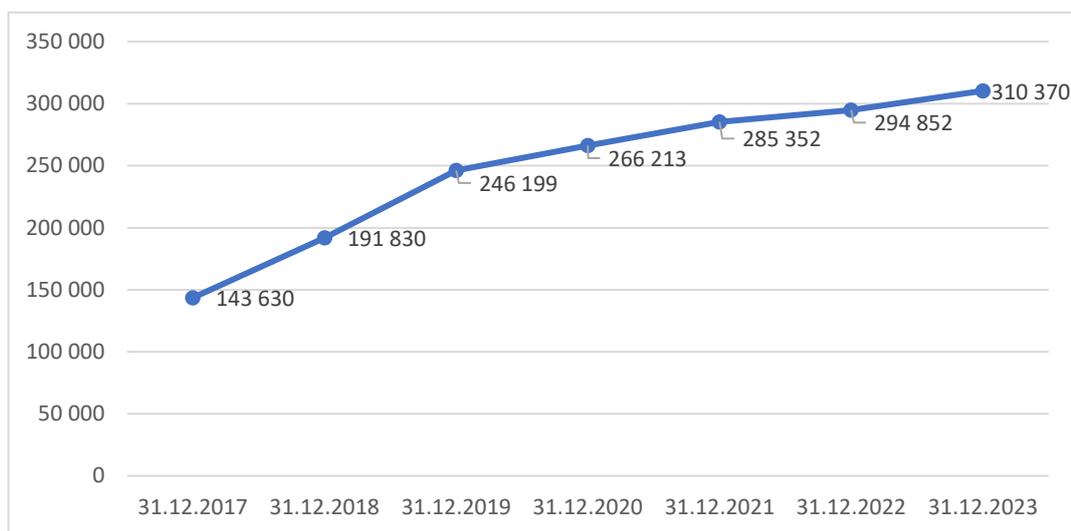


Рисунок 6. Пенсионные накопления АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд», млн. руб. [18]

Пенсионные резервы АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» представлены на рисунке 7.

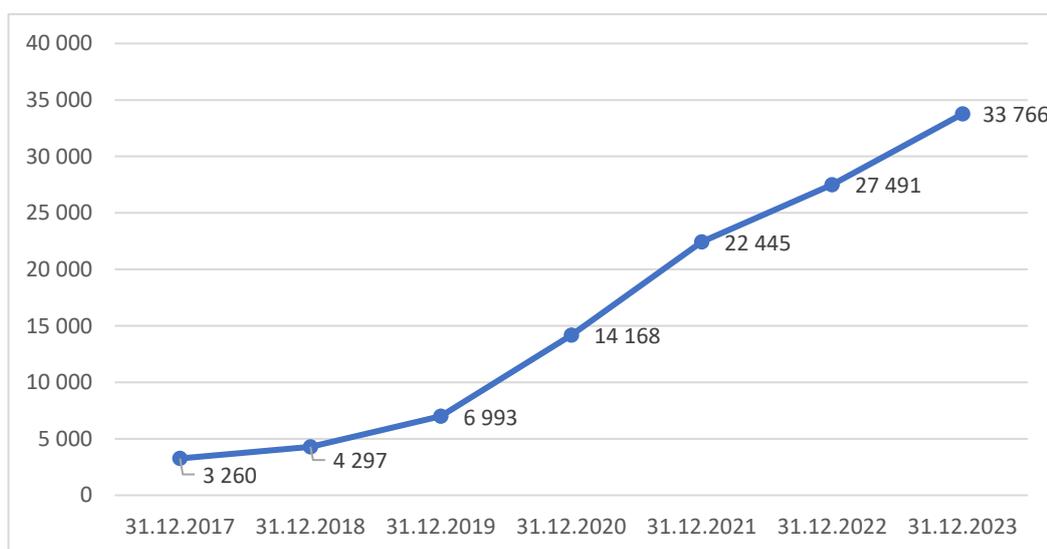


Рисунок 7. Пенсионные резервы АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд», млн. руб. [19]

Из диаграмм можно заметить, что большую часть имущества АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» представляют именно пенсионные накопления (обязательное пенсионное страхование).

Таким образом, в ходе составления организационно-экономической характеристики деятельности АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» было выяснено, что данный НПФ является одним из самых крупных фондов на российском рынке, который показывает высокую надежность вложения средств, а также заботу о клиентах.

2.2 Анализ и оценка эффективности формирования портфеля АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд»

Инвестиционный портфель АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» формируется таким образом, чтобы с учетом законодательных ограничений по размещению пенсионных средств обеспечить максимальную защиту и эффективность от их вложений.

По оценкам экспертов ситуация на фондовом рынке в настоящее время остается нестабильной, именно поэтому на сегодняшний день в портфеле фонда преобладают консервативные инструменты. [5]

В таблице 3 представлены данные по структуре инвестирования средств пенсионных накоплений (обязательное пенсионное страхование) с 2019 по 2023 гг.

Таблица 3 – Структура инвестирования средств пенсионных накоплений АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд». [18]

Структура пенсионных накоплений АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд	Отчетные даты				
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Средства в рублях на счетах в кредитных организациях	0,28%	0,08%	0,04%	0,04%	0,52%
Депозиты в рублях в кредитных организациях	13,22%	7,08%	6,96%	7,47%	0,23%
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	8,58%	13,08%	30,32%	31,97%	41,40%
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	5,50%	6,06%	5,11%	3,40%	2,05%

Продолжение таблицы 3

Муниципальные облигации	0,05%	0,05%	0,07%	0,05%	0,03%
Облигации российских эмитентов, за исключением государственных ценных бумаг Российской Федерации и муниципальных облигаций	64,79%	66,77%	48,14%	50,51%	46,47%
Акции российских эмитентов, созданных в форме акционерских обществ	2,05%	3,61%	6,90%	5,21%	5,77%
Ценные бумаги международных финансовых организаций	0,22%	0,23%	0,16%	0,00%	0,00%
Ипотечные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством Российской Федерации об ипотечных ценных бумагах	4,58%	2,98%	1,35%	0,94%	0,61%
Прочие активы	0,73%	0,06%	0,95%	0,41%	2,92%
Итого:	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Из таблицы можно увидеть, что большую часть инвестиционного портфеля АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» занимают облигации частных компаний Российской Федерации, которые на протяжении анализируемого периода времени имеют тенденцию к снижению и на конец 2023 г. они составили 46,47% из всей структуры портфеля.

Также стоит обратить внимание на то, что с 2019 г. по 2023 г. резко возросли государственные ценные бумаги Российской Федерации на 32,82%, которые являются наименее рисковыми инструментами инвестирования.

Кроме того, депозиты в рублях в кредитных организациях за весь анализируемый период уменьшились с 13,22% до 0,23% в структуре инвестиционного портфеля. Данный спад может быть связан с тем, что процентная ставка по вкладам довольно низкая по сравнению с доходностью от тех же облигаций частных эмитентов.

Ценные бумаги международных организаций в последние 2 года исследуемого периода в структуре портфеля составляли 0%, что связано со специальной военной операцией на Украине.

Данные по размещению средств пенсионных резервов (негосударственное пенсионное обеспечение) АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Структура размещения средств пенсионных резервов АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд». [19]

Структура пенсионных накоплений АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд	Отчетные даты				
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Средства в рублях на счетах в кредитных организациях	0,93%	0,74%	0,29%	0,12%	1,82%
Депозиты в рублях в кредитных организациях	30,19%	12,77%	7,16%	20,28%	6,24%
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	7,71%	19,10%	35,82%	34,97%	45,92%
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	9,26%	12,32%	6,96%	4,88%	3,08%
Муниципальные облигации	0,00%	0,29%	0,17%	0,11%	0,06%
Облигации российских эмитентов, за исключением государственных ценных бумаг Российской Федерации и муниципальных облигаций	49,59%	52,88%	43,11%	35,38%	23,90%
Акции российских эмитентов, созданных в форме акционерских обществ	0,00%	0,00%	5,45%	3,62%	4,17%
Ипотечные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством Российской Федерации об ипотечных ценных бумагах	2,30%	1,41%	0,54%	0,32%	0,18%
Прочие активы	0,02%	0,49%	0,50%	0,32%	14,63%
Итого:	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Из таблицы можно увидеть, что больший удельный вес в структуре инвестиционного портфеля пенсионных резервов АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» занимают государственные ценные бумаги Российской Федерации.

По остальным статьям можно понять, что АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» придерживается примерно одинаковой структуры инвестиционного портфеля как пенсионных накоплений, так и пенсионных резервов.

Сформированные инвестиционные портфели позволяют сохранять средства клиентов и обеспечивают стабильный уровень доходности.

Так, за 2009–2022 годы фонд добился значительных результатов:

– накопленная доходность инвестирования средств пенсионных накоплений, распределенная на счета застрахованных лиц – клиентов АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» (обязательное пенсионное страхование), составила 158,63%, что соответствует средней доходности в размере 7,02% в год;

– накопленная доходность размещения средств пенсионных резервов (сбалансированный инвестиционный портфель), распределенная на счета участников и вкладчиков АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» (негосударственное пенсионное обеспечение), составила 141,79%, что соответствует средней доходности в размере 6,51% в год. [5]

Для анализа эффективности управления инвестиционным портфелем будут рассмотрены доходности фонда ВТБ на протяжении последних пяти лет.

Для этого будет использован коэффициент Шарпа, который рассчитывается по формуле:

$$S = (R_p - R_f) / Q_p$$

где

S – коэффициент Шарпа;

R_{cp} – средняя доходность портфеля;

R_f – безрисковая ставка доходности;

Q_p – стандартное отклонение доходности портфеля. [14]

Для безрисковой ставки доходности были взяты значения ключевой ставки за последние 5 лет.

Среднее значение доходности АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» за 5 лет:

$$R_{cp} = (6,2+4,9+0,2+5,3+8,1)/5 = 4,9$$

Значения доходностей и отклонения от средней доходности за 2019-2023 гг. представлены в таблице 5.

Таблица 5 – Доходность и отклонения от средней доходности АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд».

	Ri	Ri-Rcp	(Ri-Rcp)^2
2019 г.	6,2	1,3	1,69
2020 г.	4,9	0	0
2021 г.	0,2	-4,7	22,09
2022 г.	5,3	0,4	0,16
2023 г.	8,1	3,2	10,24

$$\text{Дисперсия } Q^2 = (1,69+0+22,09+0,16+10,24)/5 = 6,8$$

$$\text{Стандартное отклонение } Q = \sqrt{6,8} = 2,6$$

$$\text{Средняя безрисковая доходность } R_f = (6,2+4,2+8,5+7,5+16)/5 = 8,5$$

$$S = (4,9-8,5)/2,6 = -1,4$$

Коэффициент Шарпа отрицателен, что свидетельствует о неэффективной стратегии управления АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд», т.е. доходность по инвестиционному портфелю ниже, чем доходность по безрисковому активу.

2.3 Направления совершенствования механизма повышения эффективности управления инвестиционным портфелем

Для решения приведенной выше проблемы можно выделить некоторые направления совершенствования механизма повышения эффективности управления инвестиционным портфелем по АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд».

Первым направлением совершенствования механизма управления портфелем является расширение инвестиционных возможностей. Это означает, что АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» необходимо вкладывать средства в более разнообразные финансовые инструменты, такие как акции, облигации и другие инвестиционные продукты, для увеличения доходности инвестиционного портфеля и снижения рисков.

Также можно выделить такое направление улучшения системы управления активами как улучшение системы риск-менеджмента, который подразумевает под собой внедрение современных методов оценки и управления рисками для более точного определения возможных потерь и принятия обоснованных решений.

Кроме того, к путям совершенствования управления инвестиционным портфелем можно отнести надежное сотрудничество с партнёрами. АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» необходимо установить партнёрские отношения с крупными и стабильными управляющими компаниями, банками и другими финансовыми институтами для диверсификации инвестиций и снижения рисков.

Еще можно выделить направление улучшения управления инвестиционными активами внедрение автоматизированных систем управления портфелем. К таким системам можно отнести использование современных технологий и программного обеспечения для автоматизации процессов анализа, мониторинга и корректировки инвестиционного портфеля, что позволит повысить эффективность и скорость принятия решений.

Помимо этого, АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» необходим регулярный пересмотр стратегии и адаптация к изменениям рынка, что включает в себя, например, периодический анализ текущей ситуации на рынке, корректировка инвестиционной стратегии и приоритетов в зависимости от макроэкономических факторов и трендов. Такой метод совершенствования механизма управления позволит сохранить конкурентоспособность и устойчивость портфеля.

Таким образом, можно прийти к выводу, что для повышения эффективности управления инвестиционным портфелем АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» необходимо совершенствовать механизм управления, учитывая при этом современные тенденции и требования законодательства.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, подводя итог данной работы, можно сформировать следующие выводы:

Негосударственный пенсионный фонд представляет собой организацию, осуществляющую деятельность по негосударственному пенсионному обеспечению, в т.ч. досрочному негосударственному пенсионному обеспечению, формированию долгосрочных сбережений и обязательному пенсионному страхованию.

В настоящие дни государство призвано поправить ситуацию на рынке, связанную с негосударственными пенсионными фондами, в связи с чем была выдвинута новая инициатива правительства, которая представляет собой программу долгосрочных сбережений. Можно сказать, что рынок негосударственных пенсионных фондов снова оживает в Российской Федерации и фонды начинают завлекать клиентов.

Также необходимо отметить, что с каждым годом уменьшается количество негосударственных пенсионных фондов. Это связано с такими причинами, как консолидация и концентрация отрасли, т.е. большинство из ликвидированных НПФ были преобразованы и присоединены к другим, более крупным фондам. Объединение фондов позволяет снизить долю постоянных расходов за счет устранения дублирующих функций, снижения членских взносов в СРО, затрат на ИТ и прочее.

Объектом исследования является АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд». Основной задачей инвестиционной политики данного негосударственного пенсионного фонда является сохранение и приумножение средств клиентов. АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд» является одним из самых крупных фондов на российском рынке, который показывает высокую надежность вложения средств, а также заботу о клиентах.

В ходе работы также была проанализирована структура инвестиционного портфеля АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд», а также эффективность

управления им. Для этого был рассчитан коэффициент Шарпа, который по итогу показал отрицательное значение, что свидетельствует об неэффективном управлении инвестиционными активами фонда.

Для решения выше указанной проблемы также были предложены направления совершенствования механизма повышения эффективности управления инвестиционным портфелем АО «НПФ ВТБ Пенсионный фонд». Для этого фонду необходимо улучшить механизм управления портфелем, учитывая при этом современные условия и требования законодательства, что включает в себя диверсификацию портфеля, качественное управление активами, а также сотрудничество с надежными партнерами.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд // Лаборатория Пенсионной Реформы. [Электронный ресурс] URL: <http://pensionreform.ru/83566> (дата обращения 21.05.2024).
- 2 АО НПФ ВТБ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД. [Электронный ресурс] URL: https://www.audit-it.ru/contragent/1147799014692_ao-npf-vtb-pensionnyu-fond (дата обращения 21.05.2024).
- 3 АО НПФ ВТБ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД // Спарк. [Электронный ресурс] URL: <https://spark-interfax.ru/moskva-taganski/ao-ao-npf-vtb-pensionny-inn-7709445387-ogrn-1147799014692-0041e930c10848c1abe1871dca731ff4> (дата обращения 21.05.2024).
- 4 Группа ВТБ завершила присоединение НПФ «Открытие» // Интерфакс – 2024. [Электронный ресурс] URL: <https://www.interfax.ru/business/959523> (дата обращения 21.05.2024).
- 5 Инвестиционная политика АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд // ВТБ Пенсионный фонд. [Электронный ресурс] URL: <https://www.vtbnpf.ru/achievement/investment/> (дата обращения 23.05.2024).
- 6 История появления НПФ: как и зачем // Финтолк – 2024. [Электронный ресурс] URL: <https://fintolk.pro/kogda-i-zachem-byli-pridumany-npf-istoricheskij-i-poleznyj-likbez/> (дата обращения 30.03.2024).
- 7 Ключевая ставка Банка России // Банк России. [Электронный ресурс] URL: https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/ (дата обращения 24.05.2024).
- 8 Компании: АО НПФ ВТБ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД // Expert. [Электронный ресурс] URL: https://raexpert.ru/database/companies/vtb_pension/ (дата обращения 21.05.2024).
- 9 Негосударственное пенсионное обеспечение: что это такое и как оно работает // ВТБ Пенсионный фонд – 2022. [Электронный ресурс] URL: <https://www.vtbnpf.ru/press/articles/chto-takoe-negosudarstvennoe-pensionnoe-obespechenie/> (дата обращения 30.03.2024).

- 10 Негосударственные пенсионные фонды // Банк России. [Электронный ресурс] URL: <https://cbr.ru/admissionfinmarket/navigator/npf/> (дата обращения 24.05.2024).
- 11 Негосударственные пенсионные фонды – что такое НПФ, как выбрать, рейтинги НПФ. [Электронный ресурс] URL: <https://www.sravni.ru/npf-programmy/info/npf/> (дата обращения 30.03.2024).
- 12 Негосударственный пенсионный фонд (НПФ): что это, какой лучше выбрать, как накопить на дополнительную пенсию – 2022. [Электронный ресурс] URL: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10956782&ysclid=lv0yxjhkkr103807401> (дата обращения 30.03.2024).
- 13 Основные показатели деятельности негосударственных пенсионных фондов // Банк России – 2023. [Электронный ресурс] URL: https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_coll/ops_npf/2023/ (дата обращения 30.03.2024).
- 14 Оценка портфеля ценных бумаг: основные критерии и механизмы // РМ Consult – 2024. [Электронный ресурс] URL: <https://пм-консалт.рф/stati/otsenka-portfelya-tsennykh-bumag-osnovnye-kriterii-i-mekhanizmu/> (дата обращения 24.05.2024).
- 15 Пенсионные фонды и коллективные инвестиции // Банк России. [Электронный ресурс] URL: <https://cbr.ru/RSCI/> (дата обращения 30.03.2024).
- 16 Результаты работы Фонда на 31 декабря 2023 года // ВТБ Пенсионный фонд. [Электронный ресурс] URL: https://www.vtbnpf.ru/achievement/result/result_31122022/ (дата обращения 23.05.2024).
- 17 Результаты работы Фонда на 31 декабря 2023 года: данные о Фонде // ВТБ Пенсионный фонд. [Электронный ресурс] URL: https://www.vtbnpf.ru/achievement/result/result_31122022/fund/ (дата обращения 24.05.2024).
- 18 Структура инвестирования средств пенсионных накоплений // ВТБ Пенсионный фонд. [Электронный ресурс] URL:

<https://www.vtbnpf.ru/achievement/investment/pension-savings-investment-structure/> (дата обращения 23.05.2024).

19 Структура размещения средств пенсионных резервов // ВТБ Пенсионный фонд. [Электронный ресурс] URL: <https://www.vtbnpf.ru/achievement/investment/structure-placement-pension-reserves/?ysclid=lwi73m3um766452378> (дата обращения 23.05.2024).

20 Федеральный закон «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации» от 24.07.2002 N 111-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37863/ (дата обращения 30.03.2024).

21 Федеральный закон "Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации" от 15.12.2001 N 167-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34447/ (дата обращения 30.03.2024).

22 Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах» от 07.05.1998 N 75-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_18626/ (дата обращения 30.03.2024).

23 Что такое НПФ: полный обзор // Пенсия PRO – 2024. [Электронный ресурс] URL: <https://pensiya.fintolk.pro/dengi-ne-tolko-ot-gosudarstva-chto-takoe-npf/> (дата обращения 30.03.2024).

24 Что такое негосударственный пенсионный фонд: как накопить на дополнительную пенсию // Финансовая культура – 2022. [Электронный ресурс] URL: <https://fincult.info/article/negosudarstvennyu-pensionnyu-fond-kak-nakopit-na-dopolnitelnuyu-pensiyu/> (дата обращения 30.03.2024).