

обучение новому, кадровая политика, достижение эффективности конечных результатов деятельности.

Основные резервы повышения конкурентных преимуществ отечественных предприятий машиностроительной отрасли промышленности находятся на микроуровне и их мобилизация в решающей мере предопределяется внедрением новых подходов в систему мотивационного менеджмента, позволяющих активизировать побудительные мотивы к высокопроизводительному труду. Данную проблему необходимо решать путем совершенствования механизма трудовой мотивации как ключевого компонента системы производственного менеджмента. Система трудовой мотивации - это действенный инструмент, позволяющий, с одной стороны, на основе управляющего воздействия на ценностные факторы побуждать и стимулировать работников развивать свой интеллектуальный и трудовой потенциал, а с другой - содействовать инновационному преобразованию организации через мотивацию развития персонала.

Следует отметить, что при построении высокоэффективных систем материального стимулирования следует учитывать специфику конкретных предприятий, используемые ими технологии, сложившуюся систему организации труда и многие другие факторы.

ПЕНСИОННЫЕ НАКОПЛЕНИЯ КАК ИСТОЧНИК ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ

Д.М. Корчагин

Пенсионное страхование, как необходимость материального обеспечения граждан в старости, существует во всех развитых странах, основная цель пенсионного страхования - гарантировать пожилым и престарелым гражданам достойный уровень жизни.

До 2002 года в России действовала распределительная пенсионная система, основанная на принципе солидарности поколений, в рамках которой все выплаты пенсионерам осуществлялись за счет пенсионных отчислений работающей части населения. Размер пенсии не зависел от трудового вклада конкретного человека. Пенсионные отчисления не инвестировались, а сразу распределялись на всех граждан, получающих пенсию.

С 1 января 2002 года в России проходит пенсионная реформа, основной целью которой является достижение долгосрочной финансовой сбалансированности пенсионной системы, повышение уровня пенсионного обеспечения граждан и формирование стабильного источника дополнительных доходов в социальную систему.

Необходимость в пенсионной реформе возникла из-за ухудшения демографической ситуации в России: соотношение количества пенсионеров и количества работающих граждан с каждым годом увеличивается, и, согласно прогнозам, улучшений в ближайшее время не предвидится. Распределительная пенсионная система, существовавшая до 2002 года, в таких условиях оказалась несостоятельной: большая налоговая нагрузка на зарплату трудоспособного населения приводила к тому, что Пенсионный фонд Российской Федерации (ПФР) постоянно испытывал дефицит средств.

Суть пенсионной реформы состоит в изменении действовавшей ранее распределительной системы начисления пенсий, в дополнении ее накопительной частью и персонализированным учетом страховых обязательств государства перед каждым гражданином. Размер трудовой пенсии в новой пенсионной модели определяется не стажем работника, как в старой, а его действительным заработком и размером отчислений в ПФР. Если раньше все средства, перечисляемые работодателем в качестве пенсионных отчислений, использовались для выплаты текущих пенсий, то согласно новой пенсионной модели отчисления в пенсионную систему в рамках обязательного страхования идут на финансирование:

- страховой части трудовой пенсии
- накопительной части трудовой пенсии.

Страховая часть составляет распределительную систему. Она идет на выполнение обязательств по выплате пенсий перед нынешними пенсионерами. Накопительная часть не будет тратиться на выплату текущих пенсий и подлежит инвестированию в различные инструменты финансового рынка. Введение накопительной составляющей трудовой пенсии – основа революционных преобразований пенсионной системы России.

Граждане, на которых распространяется обязательное пенсионное страхование, могут самостоятельно выбрать один из трех способов управления накопительной частью своей будущей пенсии: передав ее либо:

- в государственную управляющую компанию (ГУК),
- в управляющую компанию, отобранную по результатам конкурса (УК),
- в негосударственный пенсионный фонд (НПФ).

Управление накопительной частью пенсии граждан, не давших указаний Пенсионному Фонду об ином способе инвестирования, по умолчанию осуществляет Государственная управляющая компания (ГУК) - Внешэкономбанк.

Застрахованное лицо также имеет возможность передать накопительную часть своей пенсии в управление частной управляющей компании (УК), которая заключила договор с Пенсионным фондом Российской Федерации на право доверительного

управления. Такой договор подписали 54 частные управляющие компании. Эти УК инвестируют «пенсионные деньги» в различные финансовые инструменты в строгом соответствии с инвестиционной декларацией.

Остановив свой выбор на УК (государственной или частной), гражданин остается в государственной пенсионной системе: назначение и выплату накопительной части трудовой пенсии, учет средств пенсионных накоплений и результатов их инвестирования управляющими компаниями осуществляет ПФР.

При переводе пенсионных средств в Негосударственный Пенсионный Фонд (НПФ) гражданин переходит в негосударственную пенсионную систему: именно НПФ в дальнейшем отвечает за прирост и выплату накопленных пенсионных средств. В настоящее время 77 негосударственных пенсионных фондов зарегистрировали заявления об участии в системе обязательного пенсионного страхования в качестве страховщика.

Основная цель инвестирования пенсионных накоплений - обеспечение сохранности и приумножения переданных в управление средств, соответственно, доходность инвестирования в долгосрочном периоде должна, как минимум, превосходить инфляцию, а в идеале – опережать ее.

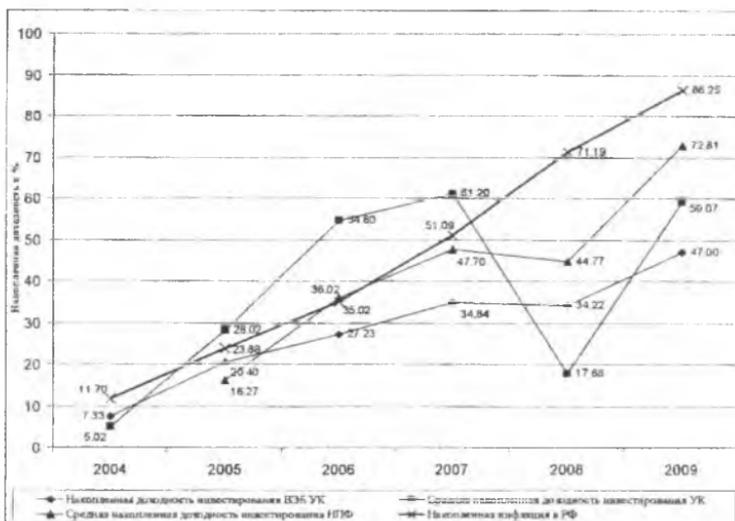


Рисунок 1. Динамика накопленной доходности инвестирования пенсионных накоплений.

Как видно из графика динамики накопленной доходности, средняя накопленная доходность средств, под управлением частных УК составила 59,07%, под управлением

НПФ – 72,81%, под управлением ВЭБа - 47,0%, накопленная инфляция – 86,25% (по данным Pensiamarket). Таким образом, ни Государственной УК (ВЭБ), ни частным УК, ни НПФ не удалось показать накопленную доходность выше уровня инфляции. Это означает, что ни управляющим компаниям, ни негосударственным пенсионным фондам не удалось приумножить или хотя бы сохранить пенсионные накопления граждан.

Госкорпорация (Внешэкономбанк) демонстрирует низкую, но достаточно стабильную доходность из-за сверхконсервативной инвестиционной политики. ВЭБ инвестирует средства исключительно в государственные ценные бумаги, которые не подвержены рыночным взлетам и падениям и в условиях нестабильности позволяют сохранить средства будущих пенсионеров, но как, показывает практика, не позволяют превзойти уровень инфляции. Соответственно, такая инвестиционная стратегия не достигает поставленных задач и нуждается в пересмотре и доработке.

Частным управляющим компаниям (в большинстве своем) также не удалось «обогнать» инфляцию. По сравнению с государственной, возможности инвестирования частных УК шире, прежде всего, за счет увеличения количества объектов инвестирования, поэтому потенциальная доходность выше, но, соответственно, возрастают и инвестиционные риски. В 2005-2007 годах средства под управлением частных УК демонстрировали впечатляющую динамику, значительно опережая уровень инфляции. Однако, на конец 2009 г. только 4 УК смогли показать накопленную доходность выше инфляции (из-за обвала на фондовых площадках 2008 года). Основной причиной столь резкого обесценивания портфелей пенсионных накоплений стало неоптимальное сочетание доходности и риска.

Наиболее приемлемую доходность управления пенсионными накоплениями продемонстрировали НПФ, но и им не удалось на рассматриваемом промежутке времени превзойти инфляцию. В целом, инвестиционную политику НПФ можно считать наиболее точно удовлетворяющей инвестиционным задачам, т.к. им удалось показывать достаточно высокую доходность (по сравнению с ВЭБом) и в то же время не допустить существенной просадки стоимости пенсионных активов в пик кризиса (по сравнению с УК).

Проведенный анализ выявил недостаточную эффективность управления пенсионными накоплениями граждан: финансовые институты, занимающиеся доверительным управлением пенсионными активами, не смогли достичь поставленной инвестиционной задачи - обеспечить доходность, превышающую инфляцию.