

Э. В. Коломыс
кандидат экономических наук
БГЭУ (Минск)

ЧАСТНЫЕ ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ КАК СУБЪЕКТ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

ЧПФ: структура. Деятельность частных пенсионных фондов (ЧПФ) по негосударственному пенсионному обеспечению участников фонда осуществляется по следующим направлениям: аккумулирование пенсионных взносов и формирование пенсионных резервов, размещение пенсионных резервов в ценные бумаги и сберегательные банковские счета, учет пенсионных обязательств фонда по отношению к вкладчикам, назначение и выплата негосударственных пенсий участникам фонда.

ЧПФ: финансовые операции. Для компромиссного решения двух противоречащих друг другу задач (обеспечения высокой ликвидности и высокой прибыльности) ЧПФ размещает денежные средства в два функционально различных инвестиционных портфеля ценных бумаг: ликвидный (надежный) инвестиционный портфель и рентабельный (рисковый) инвестиционный портфель.

В ликвидный инвестиционный портфель входят: государственные краткосрочные обязательства (ГКО) и корпоративные обязательства, гарантированные правительством.

В рентабельный инвестиционный портфель входят: государственные ценные бумаги; корпоративные ценные бумаги, гарантированные правительством; ипотечные ценные бумаги; облигации международных финансовых организаций.

ЧПФ: механизм индексации пенсионных вкладов. Эффективная индексация пенсионных вкладов возможна только в рамках государственно-частного партнерства. В качестве базисной схемы индексации пенсионных вкладов может быть предложен опыт США.

ЧПФ: клиентская база. Успешное функционирование ЧПФ во многом зависит от клиентской базы, поэтому любой фонд стремится к максимизации числа своих клиентов-вкладчиков. Важнейшим фактором успешного формирования клиентской базы является качество и доступность клиентского сервиса.

ЧПФ: проблемы. Создание и функционирование системы ЧПФ является фактором роста нагрузки по содержанию пенсионеров, т. к. фонды столь эффективно индексируют пенсионные вклады, что в стареющем обществе возникает угроза перераспределения национального дохода в пользу пенсионеров.

Чтобы сохранить или повысить личный доход работника, в стареющем обществе необходимы высокие темпы роста производительности труда, что для Беларуси весьма проблематично вследствие нехватки инвестиций в основной капитал. Альтернатива – увеличение пенсионного возраста, что проблематично по медицинским показателям.

Теоретической и практической проблемой пенсионной системы Беларуси является возможность одновременного получения работающим пенсионером и заработной платы, и пенсии. Получение пенсии работающим пенсионером было бы теоретически оправдано, если бы он имел ранее сделанные пенсионные накопления. Но в белорусской пенсионной системе они отсутствуют, поэтому получение пенсии и зарплаты одновременно не может быть теоретически оправдано. В условиях старения населения такие бонусы пенсионерам создают существенную нагрузку на занятых в экономике.

Заключение. Исключать ЧПФ из финансовой системы нет необходимости. Они должны найти свой сегмент на финансовом рынке, конкурируя с коммерческими банками и небанковскими финансовыми посредниками за личные добровольные сбережения граждан, формируемые из полученных трудовых доходов.