

УДК 336:368.914

ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

© 2018 И.А. Юрьева*

Осуществление негосударственного пенсионного обеспечения в России можно определить одним из значимых финансовых механизмов по привлечению долгосрочных финансовых ресурсов в экономику. В условиях нестабильного финансового рынка, а также постоянного реформирования институтов негосударственного пенсионного обеспечения особенно актуальным является формирование финансового механизма инвестиционной деятельности негосударственных пенсионных фондов (далее - НПФ). На основании обобщения теоретических подходов определена сущность финансового механизма инвестированием деятельности НПФ, которая заключается в управлении инвестированием посредством использования финансовых методов, инструментов и рычагов в соответствии с инвестиционной стратегией и действующим законодательством с целью обеспечения доходности от размещения финансовых ресурсов. Раскрываются содержание и состав финансового механизма инвестиционной деятельности НПФ, установлены направления совершенствования.

Ключевые слова: финансовые отношения, негосударственные пенсионные фонды, финансовый механизм, финансовые инструменты, инвестиционные ресурсы.

Основные положения:

- ◆ раскрыто содержание понятия “финансовый механизм инвестиционной деятельности НПФ”;
- ◆ установлены элементы финансового механизма, рассмотрены их взаимодействие и влияние на эффективность инвестиционной деятельности НПФ;
- ◆ даны рекомендации по совершенствованию указанного финансового механизма в современных условиях.

Введение

В настоящее время в результате существования различных форм собственности, законодательных преобразований и реорганизации, проводимой в негосударственных пенсионных фондах, финансовые отношения претерпевают изменения, что вызывает необходимость применения в деятельности НПФ новых финансовых методов и инструментов. Формирование адекватного финансового механизма, содержание и элементы которого соответствуют особенностям инвестиционной деятельности НПФ, представляется актуальной задачей, поскольку именно от эффективного управления инвестиционными ресурсами зависят результаты деятельности данных фондов.

Методы

В современной действительности при анализе сущности и содержания понятия “финансовый механизм” необходимо использо-

вать интегрированный подход на основе применения положений теории управления, теории финансов и теории систем.

Проанализируем подходы к понятию “финансовый механизм”, встречающиеся в научной литературе (см. таблицу).

Существуют различия в понимании определения финансового механизма. В подходе экономистов И.Т. Балабанова, Б.А. Райзберга, Р.С. Сайфулина, А.Д. Шеремет финансовый механизм представляют пять взаимосвязанных элементов: финансовые методы, финансовые рычаги, правовое, нормативное и информационное обеспечение. При этом А.Д. Шеремет и Р.С. Сайфулин включают в состав финансового механизма финансовые отношения, управление которыми предприятие осуществляет через финансовые рычаги с помощью финансовых методов. И.Т. Балабанов понятие “финансовые отношения” не использует.

В соответствии с таким пониманием системы управления можно выделить несколько

* Юрьева Ирина Анатольевна, соискатель, Самарский государственный экономический университет.
E-mail: I.Yuryeva@rambler.ru.

точек зрения на объект воздействия финансового механизма. Финансовые отношения в качестве объекта воздействия представлены в работах В.М. Родионова, Р.С. Сайфулина и А.Д. Шеремет. А.Ю. Казак, В.В. Ковалев объектом воздействия определяют финансовые ресурсы¹.

Позиции названных исследователей требуют уточнения, связанного с тем, что финансовый механизм и субъект управления оказывают количественное воздействие на финансовые ресурсы, а качественное - на финансовые отношения. Одни авторы работ полагают, что финансовый механизм

Определения понятия “финансовый механизм”

№ п/п	Автор	Определение
1	В.М. Родионова	Финансовый механизм - это совокупность способов организации финансовых отношений, применяемых обществом в целях обеспечения благоприятных условий для экономического и социального развития. Это виды, формы и методы организации финансовых отношений, способы количественного определения ¹⁾
2	А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин	Финансовый механизм предприятия - это система управления финансовыми отношениями предприятия через финансовые рычаги с помощью финансовых методов. Элементами финансового механизма являются финансовые отношения как объект финансового управления, финансовые рычаги, финансовые методы, правовое обеспечение и информационно-методическое обеспечение финансового управления ²⁾
3	В.В. Ковалев	Финансовый механизм представляет собой систему организации, планирования и использования финансовых ресурсов. В состав финансового механизма входят: финансовые инструменты, финансовые приемы и методы, обеспечивающие подсистемы (кадровое, правовое, нормативное, информационное, техническое и программное обеспечение) ³⁾
4	И.Т. Балабанов	Финансовый механизм - система действия финансовых рычагов, выражающихся в организации, планировании и стимулировании использования финансовых ресурсов ⁴⁾
5	В.В. Жариков, В.Д. Жариков	Финансовый механизм - комплекс финансовых форм и методов управления процессом социально-экономического развития общества ⁵⁾
6	Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева	Финансовый механизм - составная часть хозяйственного механизма, совокупность финансовых стимулов, рычагов, инструментов, форм и способов регулирования экономических процессов и отношений ⁶⁾
7	А.Г. Грязнова, Е.В. Маркина	Финансовый механизм представляет собой совокупность видов, форм организации финансовых отношений, специфических методов формирования и использования финансовых ресурсов и способов их количественного определения ⁷⁾
8	Н.В. Миляков	Финансовый механизм - это система установленных государством форм, видов и методов финансовых отношений ⁸⁾
9	Л.М. Подъяблонская	Финансовый механизм - составная часть хозяйственного механизма, представленная совокупностью видов и форм организации финансовых отношений, условий и методов исчисления, применяемых при формировании финансовых ресурсов, при образовании и использовании денежных фондов целевого назначения ⁹⁾

¹⁾ Финансы / под ред. В.М. Родионовой. Москва : Финансы и статистика, 1995. С. 12.

²⁾ Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий : учеб. пособие. Москва : ИНФРА-М, 2009. С. 24.

³⁾ Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. Москва : Финансы и статистика, 2011. С. 50.

⁴⁾ Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента : учеб. пособие. 2-е изд. доп. и перераб. Москва : Финансы и статистика, 2002. 528 с.

⁵⁾ Жариков В.В., Жариков В.Д. Управление финансами : учеб. пособие. Тамбов : Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2007. 80 с.

⁶⁾ Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. 6-е изд., перераб. и доп. Москва : ИНФРА-М, 2017. 512 с.

⁷⁾ Финансы : учебник / под ред. А.Г. Грязновой, Е.В. Маркиной. Москва : Финансы и статистика, 2008. 504с.

⁸⁾ Миляков Н.В. Финансы : учебник. 2-е изд. Москва : ИНФРА-М, 2008. 543 с.

⁹⁾ Подъяблонская Л.М. Финансы : учебник. Москва : Юнити-Дана, 2012. 407 с.

является частью финансово-кредитного и ценового механизма, другие - что он существует наряду с кредитным и ценовым механизмами.

Остановимся на определении, наиболее соответствующем инвестиционной деятельности НПФ², и немного дополним его. В рамках нашего исследования под финансовым механизмом будем понимать совокупность видов, форм организации финансовых отношений, специфических методов формирования и использования финансовых ресурсов и способов их количественного определения в соответствии с поставленными задачами”.

НПФ имеют статус коллективного институционального инвестора и способны аккумулировать значительные денежные средства широких слоев населения с последующим инвестированием их в реальный сектор экономики³. Формирование финансового механизма, который представляет собой взаимосвязанную систему финансовых отношений в процессе инвестиционной деятельности НПФ, позволит минимизировать потери в кризисные периоды и максимально использовать возможности получения дохода на растущем рынке.

Осуществление инвестиционной деятельности негосударственными пенсионными фондами включает в себя:

- ◆ системный подход к риск-менеджменту с целью недопущения убытков при размещении пенсионных резервов;
- ◆ систематизацию подбора надежных и ликвидных инструментов;
- ◆ прогнозирование изменения конъюнктуры рынка инвестиций;
- ◆ активное управление инвестиционными активами, их оптимизацию.

Именно инвестиционный доход является результатом финансовой деятельности НПФ, обеспечивающим прирост собственных средств для самого фонда и приращение пенсионных средств для его участников.

Современное состояние инвестиционного потенциала НПФ характеризуют следующие проблемы: дефицит финансовых ресурсов, нестабильность с точки зрения законодательства и нормативного регулирования, ограничения для инвестирования пенсионных активов. Для решения выявленных проблем необходимо изучить подходы к формированию финансового механизма инвестиционной

деятельности НПФ с учетом специфики осуществления инвестирования пенсионных активов в России.

Особенности финансового механизма инвестиционной деятельности НПФ определяются структурными преобразованиями в пенсионной сфере России и проявляются в законодательных и внутренних принципах инвестирования, в целях и задачах инвестиционной деятельности НПФ. Цели инвестирования определяют финансовые механизмы, объемы и направления инвестирования.

Для дальнейшего исследования определим финансовый механизм инвестиционной деятельности НПФ как систему, которая посредством использования финансовых методов и инструментов осуществляет перераспределение инвестиционных ресурсов и в целом направлена на организацию финансовых отношений внутри НПФ и с учреждениями, специализирующимися на работе по пенсионному обеспечению.

На рис. 1 финансовый механизм инвестиционной деятельности НПФ представляют пять взаимосвязанных финансовых элементов: методы, инструменты, рычаги, ресурсы и обеспечение.

Рассмотрим особенности применения структурных элементов финансового механизма при осуществлении инвестиционной деятельности НПФ.

Финансовый метод - это воздействие финансовых отношений на движение финансовых ресурсов и на инвестиционный доход с целью приращения финансовых ресурсов.

Финансовый рычаг - это способ действия финансового метода (доход, вклады в уставный капитал, процентные ставки по депозитам, облигациям, арендная плата, дивиденды и т.п.).

Финансовые инструменты - это совокупность методов, принципов, приемов, которые могут быть использованы для решения поставленных задач (инвестиционная стратегия, депозитный договор и т.п.).

Финансовые ресурсы состоят из пенсионных резервов, собственных средств, инвестиционного дохода.

Обеспечение функционирования финансового механизма подразделяется на правовое (постановления, законодательные акты, письма и др.), нормативное (инструкции, нормативы, методические указания и т.п.) и информа-

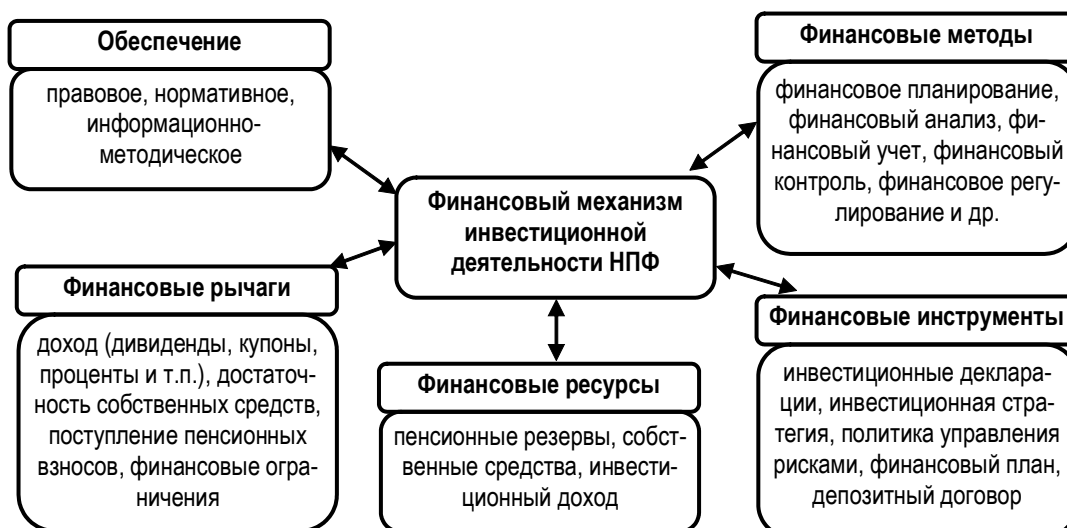


Рис. 1. Структура финансового механизма инвестиционной деятельности НПФ

ционно-методическое (экономическая, коммерческая, финансовая и прочая информация).

Результаты

Основные цели финансового механизма инвестиционной деятельности НПФ - аккумулярование инвестиционных ресурсов и оптимизация их структуры для обеспечения эффективных результатов инвестирования в соответствии с инвестиционной стратегией и действующим законодательством. Исходя из целей, выделим основные функциональные элементы финансового механизма управления инвестиционной деятельностью НПФ:

- ◆ финансовое планирование и распределение инвестиционных ресурсов (инвестиционная стратегия, финансовый план и т.п.);

- ◆ финансовый учет и контроль движения инвестиционных потоков (показатели, нормативы и лимиты);

- ◆ финансовый анализ инвестиционной деятельности (рычаги и стимулы);

- ◆ перераспределение инвестиционных ресурсов (выбор объема размещения, а также инструментов и объектов для оптимизации финансовых активов с учетом риск-ориентированного подхода и инвестиционной политики НПФ).

На рис. 2 представлены функциональные элементы финансового механизма инвестиционной деятельности НПФ.

Финансовый механизм инвестиционной деятельности НПФ должен строиться на основе определенных принципов, в число которых входят:

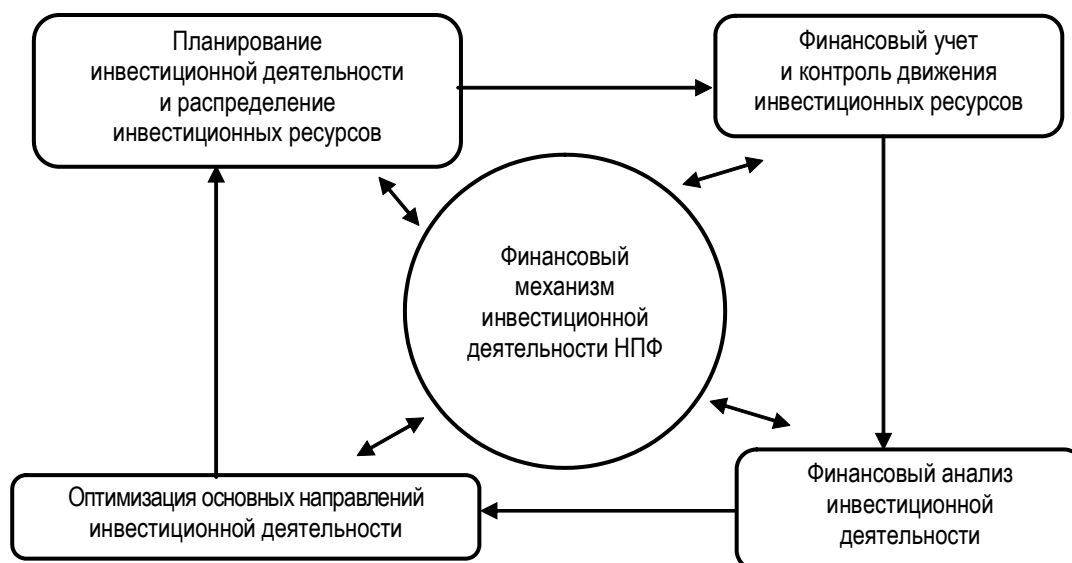


Рис. 2. Функциональные элементы финансового механизма инвестиционной деятельности НПФ

1) повышение системности управленческих инвестиционных решений и прозрачности бизнес-процессов НПФ;

2) минимизация затрат по привлечению инвестиционных ресурсов из различных источников и максимизация суммы инвестиционного дохода;

3) оптимизация состава и структуры инвестиционных активов для повышения дохода от размещения пенсионных активов;

4) поддержание рисков на определенном НПФ уровне, обеспечивающем устойчивое его функционирование и развитие;

5) достижение эффективного инвестирования пенсионных ресурсов;

6) непрерывность деятельности НПФ по инвестированию пенсионных активов.

Отметим, что формирование финансового механизма на основе указанных принципов обеспечивает более эффективное использование инвестиционных ресурсов НПФ в России. Проведенная в данном исследовании детализация состава финансового механизма с учетом особенностей негосударственного пенсионного обеспечения позволит применить данный механизм в процессе инвестирования пенсионных резервов НПФ для повышения доходности от размещения активов при заданном уровне риска.

Обсуждение

Реализация разработанных в статье методических и практических рекомендаций позволит повысить эффективность инвестиционной деятельности негосударственных пенсионных фондов. Актуальными представ-

ляются дальнейшие теоретические и практические разработки в области совершенствования представленного финансового механизма в условиях структурных преобразований в сфере пенсионного обеспечения.

Заключение

Проведенная в данном исследовании детализация состава и структуры финансового механизма инвестиционной деятельности НПФ в России позволила выделить функциональные элементы, характерные его современному состоянию: финансовое планирование и распределение инвестиционных ресурсов; финансовый учет и контроль движения инвестиционных потоков; финансовый анализ инвестиционной деятельности; перераспределение инвестиционных ресурсов. Использование предложенных элементов в инвестиционной деятельности позволит обеспечить финансовую устойчивость НПФ и оптимальный уровень доходности при инвестировании средств пенсионных резервов.

¹ *Шеремет А.Д., Ионова А.Ф.* Финансы предприятий: менеджмент и анализ. Москва : ИНФРА-М, 2004. 538 с.

² *Финансы : учебник / под ред. А.Г. Грязновой, Е.В. Маркиной.* Москва : Финансы и статистика, 2008. 504 с.

³ *О негосударственных пенсионных фондах : федер. закон от 07.05.1998 № 75-ФЗ (ред. от 29.07.2018).* URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_18626/ (дата обращения: 30.08.2018).

Поступила в редакцию 27.08.2018 г.

FINANCIAL MECHANISM OF INVESTMENT ACTIVITY OF NON-GOVERNMENT PENSION FUNDS

© 2018 I.A. Yurieva*

Implementation of non-state pension provision in Russia can be determined by one of the most significant financial mechanisms for attracting long-term financial resources to the economy. In the conditions of an unstable financial market, as well as constant reform of the institutions of non-state pension provision, the formation of the financial mechanism of investment activity of non-state pension funds is particularly relevant. Based on generalization of theoretical approaches, the essence of the financial mechanism of investment activity of non-state pension funds is defined. It consists in managing investment activity using financial methods, tools and leverage in accordance with the investment strategy and current legislation to ensure profitability from the allocation of financial resources. The content and composition of the financial mechanism of investment activity of non-state pension funds are revealed, and directions for improvement are established.

Keywords: financial relations, non-state pension funds, financial mechanism, financial instruments, investment resources.

Highlights:

- ◆ the content of the concept “financial mechanism of investment activity in non-state pension funds” is disclosed;
- ◆ the elements of the financial mechanism are established, their interaction and the impact on the efficiency of investment activity of non-state pension funds are considered;
- ◆ the recommendations for improving the specified financial mechanism in modern conditions are given.

Received for publication on 27.08.2018

* Irina A. Yurieva, a post-graduate student, Samara State University of Economics. E-mail: I. Yuryeva@rambler.ru.