

# ИНВЕСТИРОВАНИЕ СРЕДСТВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ



**Начиная с марта 2004 года Пенсионный фонд Российской Федерации обеспечивает передачу средств пенсионных накоплений в доверительное управление управляющим компаниям и в негосударственные пенсионные фонды, действующие в соответствии с требованиями законодательства и на основании волеизъявлений застрахованных лиц.**

**С** 2003 года застрахованным лицам было предоставлено право выбора инвестиционного портфеля управляющей компании, из числа прошедших процедуру первого конкурса, который состоялся в сентябре 2003 года, по результатам которого к управлению средствами пенсионных накоплений были допущены 55 управляющих компаний, предоставившие застрахованным лицам для выбора 62 инвестиционных портфеля.

**Анна МАЙОРОВА**

*Начальник отдела взаимодействия с субъектами инвестирования  
Департамента организации и контроля инвестиционных процессов  
Пенсионного фонда Российской Федерации*

В 2004 году, помимо возможности выбрать инвестиционный портфель управляющей компании, застрахованным лицам представлено право отказаться от формирования накопительной части трудовой пенсии через ПФР и выбрать один из негосударственных пенсионных фондов (далее — НПФ), осуществляющий деятельность по обязательному пенсионному страхованию, подав в ПФР заявление о переходе в выбранный НПФ.

С 2005 года при формировании накопительной части трудовой пенсии застрахованные лица путем подачи в ПФР в срок до 31 декабря соответствующих заявлений могут реализовать следующие права:

выбрать инвестиционный портфель управляющей компании;

отказаться от формирования накопительной части трудовой пенсии через ПФР и перейти в НПФ, осуществляющий деятельность по обязательному пенсионному страхованию;

отказаться от формирования накопительной части трудовой пенсии через ранее выбранный НПФ и выбрать для этой цели другой НПФ из числа осуществляющих деятельность по обязательному пенсионному страхованию;

отказаться от формирования накопительной части трудовой пенсии через ранее выбранный НПФ и перейти в ПФР

(в этом случае средства пенсионных накоплений передаются ПФР в государственную управляющую компанию).

По состоянию на 17.11.2005 г. застрахованные лица имеют возможность выбрать один из 96 негосударственных пенсионных фондов, допущенных к деятельности по обязательному пенсионному страхованию, либо один из 62 инвестиционных портфелей, предлагаемых 55 управляющими компаниями, отобранными по конкурсу (перечень управляющих компаний не изменился, поскольку конкурсы, объявленные в 2004 и 2005 годах, были признаны несостоявшимися ввиду отсутствия заявок претендентов).

Кампания по приему и обработке вновь поступающих заявлений продлится **до 31 декабря 2005 года**. С учетом изменений, внесенных в мае текущего года в федеральные законы от 24.07.2002 г. № 111—ФЗ и от 07.05.1998 г. № 75—ФЗ, решения по заявлениям застрахованных лиц будут приняты ПФР **до 1 марта 2006 года**, а перераспределение средств пенсионных накоплений между управляющими компаниями и негосударственными пенсионными фондами в соответствии с данными решениями будет произведено **до 31 марта 2006 года**.

В случае принятия Пенсионным фондом Российской Федерации решения об **удовлетворении заявления застрахован-**

ного лица о выборе инвестиционного портфеля управляющей компании ПФР осуществляет перевод средств пенсионных накоплений, отраженных в специальной части индивидуального лицевого счета данного застрахованного лица, в выбранную застрахованным лицом управляющую компанию в установленные законодательством сроки. При этом все поступающие в ПФР в пользу данного застрахованного лица страховые взносы на финансирование накопительной части трудовой пенсии (далее — страховые взносы) и чистый финансовый результат от их временного размещения ПФР ежегодно (после отражения на индивидуальных лицевых счетах застрахованных лиц) направляются ПФР в эту же управляющую компанию вплоть до принятия ПФР решения об удовлетворении нового заявления застрахованного лица о выборе инвестиционного портфеля управляющей компании или решения о внесении изменений в единый реестр застрахованных лиц в соответствии с Федеральным законом 07.05.1998 г. № 75—ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» в случае перехода застрахованного лица в негосударственный пенсионный фонд.

При принятии ПФР решения о внесении изменений в единый реестр застрахованных лиц **в случае перехода застрахованного лица из ПФР в НПФ** средства пенсионных накоплений, отраженные в специальной части индивидуального лицевого счета данного застрахованного лица, передаются в выбранный застрахованным лицом НПФ в установленные законодательством сроки. В дальнейшем все поступающие в пользу данного застрахованного лица страховые взносы и чистый финансовый результат от их временного размещения ежегодно (после отражения на индивидуальных лицевых счетах застрахованных лиц) передают-

ся ПФР в негосударственный пенсионный фонд, через который застрахованное лицо осуществляет формирование накопительной части своей трудовой пенсии, вплоть до принятия ПФР решения о внесении изменений в единый реестр застрахованных лиц.

Передача средств пенсионных накоплений между предыдущим и новым страховщиком (между ПФР и НПФ или между НПФ) сопровождается передачей новому страховщику информации о суммах переданных средств пенсионных накоплений в отношении каждого застрахованного лица с указанием фамилии, имени, отчества, даты и места рождения, пола и страхового номера страхового свидетельства обязательного пенсионного страхования застрахованного лица в течение 30 дней со дня перечисления средств пенсионных накоплений.

Если **застрахованное лицо не воспользовалось правом выбора** инвестиционного портфеля управляющей компании или негосударственного пенсионного фонда, поступающие в его пользу страховые взносы и чистый финансовый результат от их временного размещения ежегодно направляются ПФР в государственную управляющую компанию вплоть до принятия ПФР решения об удовлетворении поступившего от застрахованного лица заявления о выборе инвестиционного портфеля управляющей компании или о внесении изменений в единый реестр застрахованных лиц в случае перехода застрахованного лица в негосударственный пенсионный фонд.

Средства пенсионных накоплений, поступившие из негосударственного пенсионного фонда, отражаются в специальной части индивидуального лицевого счета **застрахованного лица, реализовавшего право на переход в ПФР**, и передаются в государственную управляющую компанию в течение одного ме-

сяца со дня поступления данных средств в ПФР.

#### 1. Временное размещение средств страховых взносов

Суммы страховых взносов, поступающие в ПФР за соответствующий финансовый год на финансирование накопительной части трудовой пенсии, до их персонификации размещаются ПФР в государственные ценные бумаги, обязательства по которым выражены в рублях и иностранной валюте — активы, разрешенные для этой цели постановлением Правительства Российской Федерации от 31.08.2002 г. № 652. После отражения поступивших в ПФР страховых взносов в специальной части индивидуальных лицевых счетов застрахованных лиц ПФР приступает к поэтапному перечислению денежных средств управляющим компаниям и в негосударственные пенсионные фонды.

Чистый финансовый результат, полученный в результате временного размещения ПФР сумм страховых взносов на финансирование накопительной части трудовой пенсии за соответствующий год, рассчитывается в соответствии с приказом Минфина России от 30.06.2003 г. № 55н на момент полной реализации ценных бумаг, в которые данные страховые взносы были размещены, отражается в специальной части индивидуальных лицевых счетов застрахованных лиц, в чью пользу поступили данные страховые взносы, и также перечисляется управляющим компаниям и в негосударственные пенсионные фонды.

Передача страховых взносов, поступивших на финансирование накопительной части трудовой пенсии за соответствующий год, и чистого финансового результата от их временного размещения завершается ПФР не позднее установленного Федеральным законом от 24.07.2002 г. № 111—ФЗ срока приня-

тия решений по заявлениям застрахованных лиц, поступившим в предыдущем году (в 2004 году – до 1 октября, с 2005 года – до 1 марта).

Эффективность временного размещения сумм страховых взносов на финансирование накопительной части трудовой пенсии и инвестирования средств пенсионных накоплений, переданных в доверительное управление управляющим компаниям, определяется ситуацией, складывающейся на финансовом рынке страны в целом и на рынке государственных ценных бумаг в частности, в периоды формирования ПФР инвестиционных портфелей за счет поступающих страховых взносов и их последующей реализации.

В 2004 году Пенсионным фондом Российской Федерации были рассчитаны:

**чистый финансовый результат за 2002 и 2003 годы**, полученный от временного размещения страховых взносов, поступивших в ПФР, и учтенный в специальной части индивидуальных лицевых счетов застрахованных лиц, составил **15,36 млрд руб.**;

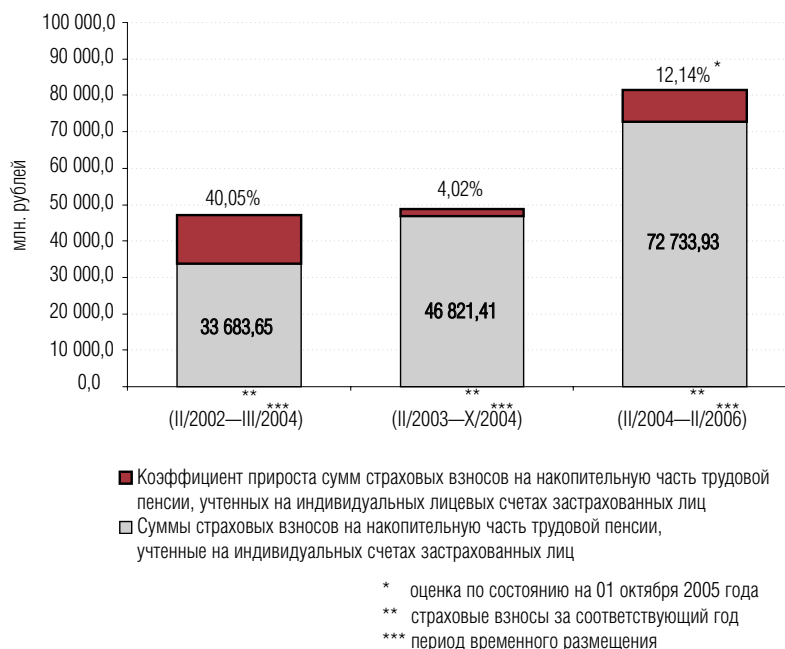
**чистый финансовый результат за 2004 год**, полученный от временного размещения страховых взносов, поступивших в ПФР, и учтенный в специальной части индивидуальных лицевых счетов застрахованных лиц, будет рассчитан ПФР в соответствии с приказом Минфина России от 30.06.2003 г. № 55н в 1-м квартале 2006 года.

Результаты временного размещения страховых взносов на финансирование накопительной части трудовой пенсии в 2002–2004 гг. представлены на рисунке 1.

## 2. Передача средств пенсионных накоплений в 2004 году

В соответствии с переходными положениями Федерального закона от 24.07.2002 № 111–ФЗ кампания по приему в 2003 году заявлений застрахо-

Рис. 1  
Сравнительный анализ временного размещения страховых взносов на финансирование накопительной части трудовой пенсии



ванных лиц о выборе инвестиционного портфеля (управляющей компании) была завершена 31 декабря. Пенсионным фондом Российской Федерации было принято порядка **700 тыс. заявлений** застрахованных лиц о выборе инвестиционного портфеля (управляющей компании), решения по которым были приняты ПФР в срок до 1 марта 2004 года.

По результатам обработки указанных заявлений в доверительное управление управляющим компаниям были переданы:

**в марте 2004 года** – средства пенсионных накоплений 2002 года и чистый финансовый результат (полученный от временного размещения страховых взносов, поступивших в ПФР за 2002 год), в размере **47 172,5 млн руб.**, в том числе: *государственной управляющей компании: 45 560,5 млн руб., управляющим компаниям, отобранным по конкурсу: 1 611,9 млн руб.*;

**в течение сентября – ноября 2004 года** – средства пенсионных накоплений **2003 года** и чи-

стый финансовый результат (полученный от временного размещения страховых взносов, поступивших в ПФР за 2003 год), были переданы в соответствии с решениями, принятыми ПФР по заявлениям 2003 года, в размере **48 398,5 млн руб.**, в том числе: *государственной управляющей компании: 46 810,9 млн руб., управляющим компаниям, отобранным по конкурсу: 1 587,6 млн руб.*

В 2004 году Пенсионным фондом Российской Федерации было принято **375 786 заявлений** застрахованных лиц, из которых:

– **118 834** заявления о выборе инвестиционного портфеля управляющей компании;

– **256 952** заявления о выборе негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование.

От негосударственных пенсионных фондов получено **1753 уведомления** о заключении ими с застрахованными лицами

258 865 договоров об обязательном пенсионном страховании.

В декабре 2004 года в порядке исполнения заявлений о выборе инвестиционного портфеля управляющей компании, а также заявлений о переходе в негосударственный пенсионный фонд, поданных застрахованными лицами в 2004 году, было произведено **перераспределение** средств пенсионных накоплений, ранее переданных Фондом в доверительное управление управляющим компаниям.

Перераспределение средств пенсионных накоплений осуществлялось между 55 управляющими компаниями, отобранными по результатам конкурса, и 47 негосударственными пенсионными фондами, осуществляющими деятельность по обязательному пенсионному страхованию.

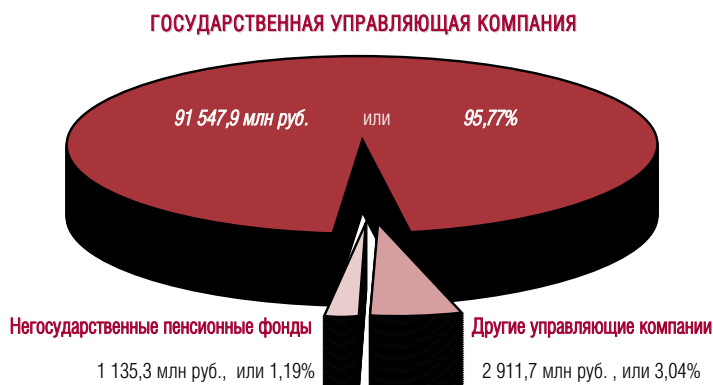
На основании требований ПФР управляющими компаниями были переданы в ПФР средства пенсионных накоплений в размере **1375,3 млн руб.** (включая **доход** от инвестирования в размере **23,8 млн руб.**), в том числе: *государственной управляющей компанией: 837,9 млн руб. (включая доход – 14,3 млн руб.), управляющими компаниями, отобранными по конкурсу: 537,4 млн руб. (включая доход – 9,5 млн руб.).*

Доход от инвестирования средств пенсионных накоплений, рассчитанный в соответствии с приказом Минфина России от 07.09.2004 г. № 75н по состоянию на 01.10.2004 г., был отражен в специальной части индивидуальных лицевого счетов застрахованных лиц, подавших соответствующие заявления в 2004 году.

Полученные ПФР от управляющих компаний средства пенсионных накоплений переданы: *55 управляющим компаниям, отобранным по конкурсу: 240,1 млн руб., 47 негосударственным пенсионным фондам: 1 135,2 млн руб.*

Средства пенсионных накоплений, переданные в доверительное управление управляющим компаниям и в негосударственные пенсионные фонды по состоянию на 31.12.2004 г.

Рис. 2



Таким образом, **по состоянию на 31.12.2004 г.** (рис. 2):

– сумма средств пенсионных накоплений, переданных в доверительное управление управляющим компаниям, составила **94 459,6 млн руб.**, в том числе: *государственной управляющей компании: 91 547,9 млн руб., управляющих компаний, отобранных по конкурсу: 2911,7 млн руб.;*

– сумма средств пенсионных накоплений, переданных ПФР в негосударственные пенсионные фонды, составила **1135,3 млн руб.**

### 3. Результаты инвестирования средств пенсионных накоплений за 2004 год

В соответствии с условиями заключенных договоров доверительного управления средствами пенсионных накоплений управляющие компании ежеквартально представляют в ПФР отчеты об инвестировании средств пенсионных накоплений и отчеты о доходах от инвестирования средств пенсионных накоплений по формам, утвержденным постановлением ФСФР России от 26.02.2004 г. № 04–8/пс. Отчеты составляются управляющими компаниями отдельно по каждому инвести-

ционному портфелю, содержат основные показатели как за отчетный квартал, так и накопительным итогом с начала года и в обязательном порядке согласуются со специализированным депозитарием.

Согласно отчетам управляющих компаний за 4-й квартал 2004 года, согласованным специализированным депозитарием и представленным в ПФР, в целом за 2004 год зафиксированы следующие результаты.

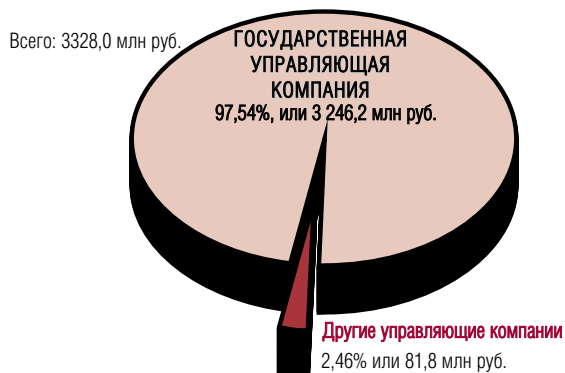
**Доходы**, полученные управляющими компаниями в результате инвестирования средств пенсионных накоплений (рис. 3), составили **3328,0 млн руб.**, в том числе полученные: *государственной управляющей компанией: 3246,2 млн руб.; управляющими компаниями, отобранными по конкурсу: 81,8 млн руб.*

**Необходимые расходы** управляющих компаний, понесенные в результате инвестирования средств пенсионных накоплений (рис. 4), составили **90,4 млн руб.**, в том числе: *государственной управляющей компанией: 81,3 млн руб., управляющими компаниями, отобранными по конкурсу: 9,1 млн руб.*

**Вознаграждение**, начисленное управляющим компаниям по результатам 2004 года, (рис. 5), составило 332,3 млн

Доходы, полученные управляющими компаниями в результате инвестирования средств пенсионных накоплений в 2004 году

Рис. 3



руб., в том числе начисленное: *государственной управляющей компании: 324,6 млн руб., управляющим компаниям, отобраным по конкурсу: 7,7 млн руб.*

**Оплата услуг специализированного депозитария** за 2004 год в соответствии с условиями заключенных с ним ПФР договоров составила **45,9 млн руб.** и была включена в состав необходимых расходов управляющих компаний по инвестированию средств пенсионных накоплений.

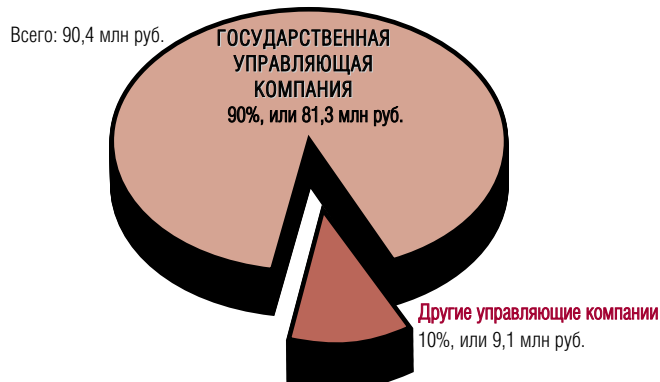
Рассматривая результаты инвестирования средств пенсионных накоплений, следует отметить, что в 2004 году доверительное управление средствами пенсионных накоплений осуществлялось в течение 9 месяцев (с марта по декабрь), при этом передача средств пенсионных накоплений осуществлялась в течение всего этого периода.

В отчетах пяти управляющих компаний по результатам 2004 года зафиксированы отрицательные значения дохода, вследствие чего управляющим компаниям, в результате деятельности которых объем средств пенсионных накоплений, переданных им ПФР, уменьшился, вознаграждение не выплачивалось.

Превышение предельного размера необходимых расходов, определенного на отчетный год договорами доверительного управления средствами пенсионных накоплений, было допущено девятью управляющими компаниями. Сумма превышения предельного размера необходимых расходов возмещена данными управляющими компаниями за счет собственных средств. В целом необходимые расходы по инвестированию средств пенсионных накоплений, понесенные управляющими компаниями в 2004 году, не превысили предельного размера, установленного Федеральным законом от 24.07.2002 г. № 111-ФЗ (1,1% от общей суммы переданных в доверительное управление средств).

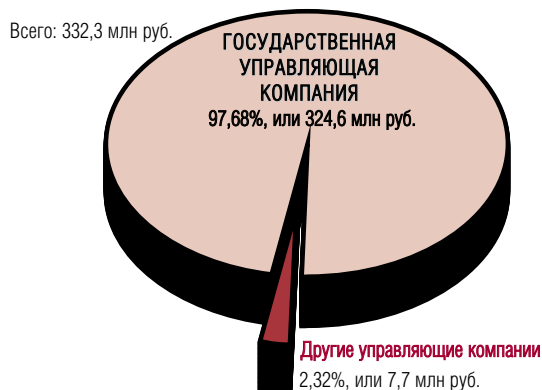
Необходимые расходы по инвестированию средств пенсионных накоплений, понесенные управляющими компаниями в 2004 году

Рис. 4



Вознаграждение управляющих компаний по результатам инвестирования средств пенсионных накоплений в 2004 году

Рис. 5



4. Передача средств пенсионных накоплений в 2005 году

В июле 2005 года после отражения в специальной части индивидуальных лицевых счетов застрахованных лиц сумм страховых взносов, поступивших в ПФР на финансирование накопительной части трудовой пенсии за 2004 год, ПФР приступил к поэтапной передаче в доверительное управление управляющим компаниям и в негосударственные пенсионные фонды средств пенсионных накоплений в порядке исполнения действующих решений по ранее принятым заявлениям застрахованных лиц.

Так, по состоянию на 01.11.2005 года в доверительное управление управляющим компаниям ПФР были переданы средства пенсионных накоплений 2004 года в размере **52 067, 5 млн руб.**, в том числе: *государственной управляющей компании: 50 636,6 млн руб.; управляющим компаниям, отобранным по конкурсу: 1430,9 млн руб.*

— сумма средств пенсионных накоплений, переданных ПФР в негосударственные пенсионные фонды, составила **790, 9 млн руб.**

Передача средств пенсионных накоплений 2004 года, включая чистый финансовый результат, полученный от временного размещения страховых взносов 2004 года, будет завершена ПФР в срок до 01 марта 2006 года, т.е. не позднее установленного законодательством срока принятия Фондом решений по поступившим в 2005 году заявлениям застрахованных лиц о выборе инвестиционного портфеля управляющей компании и (или) о внесении изменений в единый реестр застрахованных лиц.

С учетом изменений, внесенных в мае текущего года в федеральные законы от 24.07.2002 г. № 111-ФЗ и от 07.05.1998 г. № 75-ФЗ, решения по заявлениям застрахованных лиц, поступившим в ПФР в 2005 году,

Рис. 6  
Средства пенсионных накоплений, переданные в доверительное управление управляющим компаниям и в негосударственные пенсионные фонды по состоянию на 01.11.2005 г.

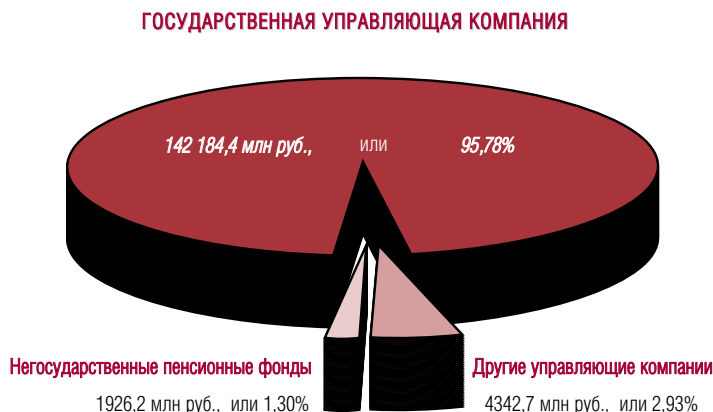
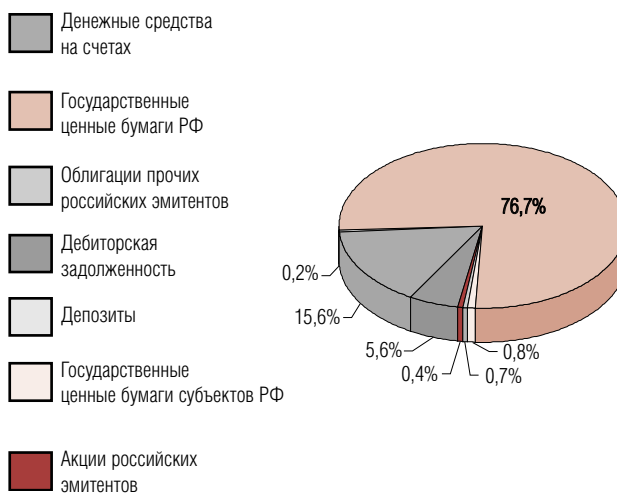


Рис. 7  
Структура совокупного инвестиционного портфеля по состоянию на 01.11.2005 г.



будут приняты ПФР до 1 марта 2006 года, а перераспределение средств пенсионных накоплений в соответствии с данными заявлениями будет произведено до 31 марта 2006 года.

5. О деятельности субъектов инвестирования средств пенсионных накоплений по состоянию на 01.11.2005 г.

Сумма средств пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении управляющих компаний (рис. 6) составляет **146 527,1 млн руб.**, в том числе: *государствен-*

*ной управляющей компании: 142 184,4 млн руб.; управляющих компаний, отобранных по конкурсу: 4342, 7 млн руб.;*

переданных в негосударственные пенсионные фонды, составила 1926,2 млн руб.

Совокупная стоимость чистых активов, составляющих все инвестиционные портфели управляющих компаний, по состоянию на 01.11.2005 года составила **158 858,33 млн руб.**, в том числе стоимость чистых активов инвестиционных портфелей: *государственной управляющей компании: 153 952,07 млн руб.;*

Рис. 8  
Структура совокупного инвестиционного портфеля управляющих компаний, отобранных по конкурсу по состоянию на 01.11.2005 г.

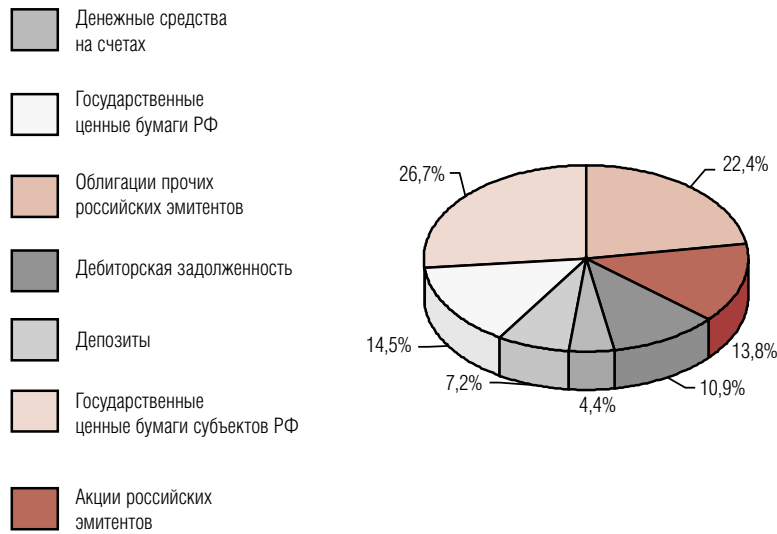


Рис. 9  
Динамика темпов прироста стоимости чистых активов



управляющих компаний, отобранных по конкурсу: 4906,26 млн руб.

Основную долю в структуре совокупного инвестиционного портфеля, сформированного за счет средств пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении управляющих компаний (включая государственную управляющую компанию) (рис. 7), составляют государственные ценные бумаги

Российской Федерации (76,7%), при этом доля наиболее рискованных активов (акции российских эмитентов) не превышает 0,4%.

В структуре совокупного инвестиционного портфеля, сформированного за счет средств пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении управляющих компаний, отобранных по результатам конкурса (рис. 8), преобладают государственные ценные бумаги

субъектов Российской Федерации (26,7%) и облигации российских эмитентов (22,4%), а доля акций российских эмитентов составляет (13,8%).

Ежедневные сведения о стоимости чистых активов и о рыночной стоимости активов, в которые инвестированы средства пенсионных накоплений, представляемые в ПФР специализированным депозитарием в соответствии с условиями заключенных с ним договоров, позволяют ПФР анализировать эффективность деятельности управляющих компаний. Динамика темпов прироста стоимости чистых активов инвестиционного портфеля государственной управляющей компании, совокупного инвестиционного портфеля управляющих компаний, отобранных по конкурсу, а также лучшие и худшие результаты, показанные управляющими компаниями, с которыми ПФР заключены договоры доверительного управления средствами пенсионных накоплений, представлены на рисунке 9.

Федеральным законом от 09.05.2005 г. № 48-ФЗ «О внесении изменений в федеральные законы «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации», «О негосударственных пенсионных фондах» и «Об индивидуальном (персонифицированном) учете в системе обязательного пенсионного страхования» предусмотрено, что порядок расчета результатов инвестирования средств пенсионных накоплений для целей их отражения в специальной части индивидуальных лицевых счетов застрахованных лиц устанавливается Министерством финансов Российской Федерации. После утверждения Минфином России указанного порядка результаты инвестирования средств пенсионных накоплений будут отражаться на индивидуальных лицевых счетах застрахованных лиц.