

**Секция «1. Перспективы развития современной финансовой системы»**

**Эффективное управление пенсионными накоплениями как важнейший элемент реформы пенсионной системы**

***Зубаха Павел Александрович***

*Студент*

*ГУ-ВШЭ - Государственный университет - Высшая школа экономики,*

*Экономический факультет, Москва, Россия*

*E-mail: pavelzubakha@gmail.com*

**ЭФФЕКТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПЕНСИОННЫМИ НАКОПЛЕНИЯМИ КАК ВАЖНЕЙШИЙ ЭЛЕМЕНТ РЕФОРМЫ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ**

Зубаха Павел Александрович

НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

«ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»

Пенсионная реформа, начавшаяся в России в 2002 году, призвана спасти пенсионную систему страны от коллапса, причина которого кроется в неутешительной демографической ситуации в стране: на конец 2011г. на одного пенсионера приходилось 1,74 работающих граждан[1]. И эта цифра продолжает уменьшаться. В результате реформы была введена накопительная система, суть которой состоит в формировании пенсионных накоплений и получении инвестиционного дохода на данные накопления в зависимости от индивидуальных пенсионных взносов граждан.

Доходность вложений — это мера эффективности накопительной пенсионной системы. Если доходность в долгосрочном периоде ниже инфляции, то делать такие накопления бессмысленно. В России за период с 2005г. по 2 кв. 2013г. накопленная инфляция составила 105,19%, а средняя накопленная доходность пенсионных накоплений за этот же период составила 49,19% [1,2].

Проведенное исследование показало, что причиной убыточности инвестиций пенсионных накоплений наряду с относительно высокой инфляцией является структура инвестиционных портфелей управляющих компаний. На данный момент основными объектами инвестирования являются финансовые инструменты с фиксированной доходностью (государственные и корпоративные облигации, депозиты и т.д.) [2]. Для сравнения, в большинстве стран Организации экономического сотрудничества и развития (США, Австралия, Канада и др.) основными объектами инвестирования пенсионных накоплений являются финансовые инструменты с рыночной доходностью (акции, производные инструменты и т.д.) [3]. Изменить подобную ситуацию может совершенствование механизмов инвестирования пенсионных накоплений: расширение объектов инвестирования (фонды прямых инвестиций, инфраструктурные облигации, инвестирование на международных рынках, участие в IPO), развитие отечественного фондового рынка, изменение законодательства [4]. Повышение качества управления пенсионными накоплениями способно улучшить пенсионное обеспечение россиян, создать из пенсионных накоплений крупный источник инвестирования, повысить интерес к накопительной системе со стороны граждан, поспособствовать развитию российского финансового рынка.

**Литература**

*Форум «III ММФФ»*

1. Федеральная служба государственной статистики России: <http://www.gks.ru>
2. Информационный портал Investfunds: <http://investfunds.ru>
3. OECD Global Pension Statistics: <http://oecd.org>
4. Национальная лига управляющих: <http://nlu.ru>
5. Национальная ассоциация пенсионных фондо: <http://napf.ru>