

7. Закон «Стивенсона-Уайдлера» (The «Stevenson-Wydler Act») (Public Law 96-480). Код доступа: <http://legcounsel.house.gov/Comps/Stevenson-wydler%20Technology%20Innovation%20Act%20Of%201980.pdf>

ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НПФ С ПОЗИЦИИ РАЗЛИЧНЫХ СТРАТЕГИЧЕСКИХ ПОДХОДОВ

Гоман И.В.¹, Лю-фа П.Д.²

Самарский национальный исследовательский университет имени академика
С.П. Королева, г. Самара

Ключевые слова: негосударственный пенсионный фонд, инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционный портфель, управляющая компания.

Негосударственные пенсионные фонды осуществляют свою инвестиционную деятельность путем взаимодействия с управляющими компаниями. При этом порядок такого сотрудничества регулируется договором доверительного управления [4].

В процессе выбора наиболее эффективной управляющей компании фонд предъявляет к претендентам целый ряд требований. Рассмотрим их на примере крупных НПФ России.

Так, НПФ «Благосостояние» выдвигает условия, представленные на рисунке 1.

Кроме того, НПФ «Благосостояние» предъявляет требование наличия у управляющей компании рейтинга надежности хотя бы от одного из следующих рейтинговых агентств:

- 1) «Национальное рейтинговое агентство» (не ниже «А-»);
- 2) «Эксперт» (не ниже «А»);
- 3) «Рус-Рейтинг» (не ниже «ВВ-»);
- 4) «АК&М» (не ниже «А») [2].

¹Кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики инноваций Самарского университета.

²Студент 3 курса магистратуры Института экономики и управления.

	Наличие лицензии на осуществление деятельности по управлению НПФ
	Минимальный размер собственных средств УК не менее 80 млн. руб.
	Раскрытие информации о структуре и составе акционеров
	Отсутствие лицензионных санкций со стороны ЦБ РФ
	Наличие системы управления рисками
	Объем активов в управлении не менее 2 млрд. руб.
	Наличие коллегиального органа, ответственного за инвестиционную политику
	Поддержание достаточности собственных средств по отношению к общей сумме активов

Рис. 1. Требования, предъявляемые НПФ «Благосостояние» к УК [2]

В качестве сравнения проанализируем требования негосударственного пенсионного фонда «ЛУКОЙЛ-Гарант». К основным критериям выбора фондом УК можно отнести:

- 1) Наличие опыта и отличной репутации. В частности, приветствуется международная практика управления пенсионными активами;
- 2) Высокий уровень квалификации управленцев;
- 3) Прозрачность деятельности управляющей компании;
- 4) Разработка и совершенствование мероприятий, регулирующих инвестиционную деятельность.

В свою очередь руководство НПФ «Сбербанка» в дополнение ко всем вышеперечисленным критериям особое внимание уделяет размеру вознаграждения за услуги управляющей компании, а также формам и механизму обеспечения сохранности и возвратности передаваемых в управление средств [1].

В зависимости от выдвигаемых фондом требований к управляющим компаниям, можно выделить три основные стратегии их взаимодействия:

- 1) «Простая передача». НПФ передает средства в управлении выбранной компании и отказывается от участия в инвестиционной политике этой компании. По истечении срока договора доверительного управления, УК возвращает сумму инвестированных средств, увеличенную на результат от их инвестирования;
- 2) «Посредничество». НПФ, передавая средства управляющей компании, принимают активное участие в формировании ее инвестиционной политики и дают рекомендации в части вложения средств.
- 3) «Минимальная доходность». Такая стратегия предполагает заключение договора, согласно которому управляющая компания обязана обеспечить

заранее определенный уровень минимальной доходности фонду. В случае, если реальная доходность оказалась меньше оговоренной, УК нивелирует разницу за счет собственных средств [3].

В целом инвестиционная политика любого негосударственного пенсионного фонда обладает набором характерных черт, которые представлены на рисунке 2.

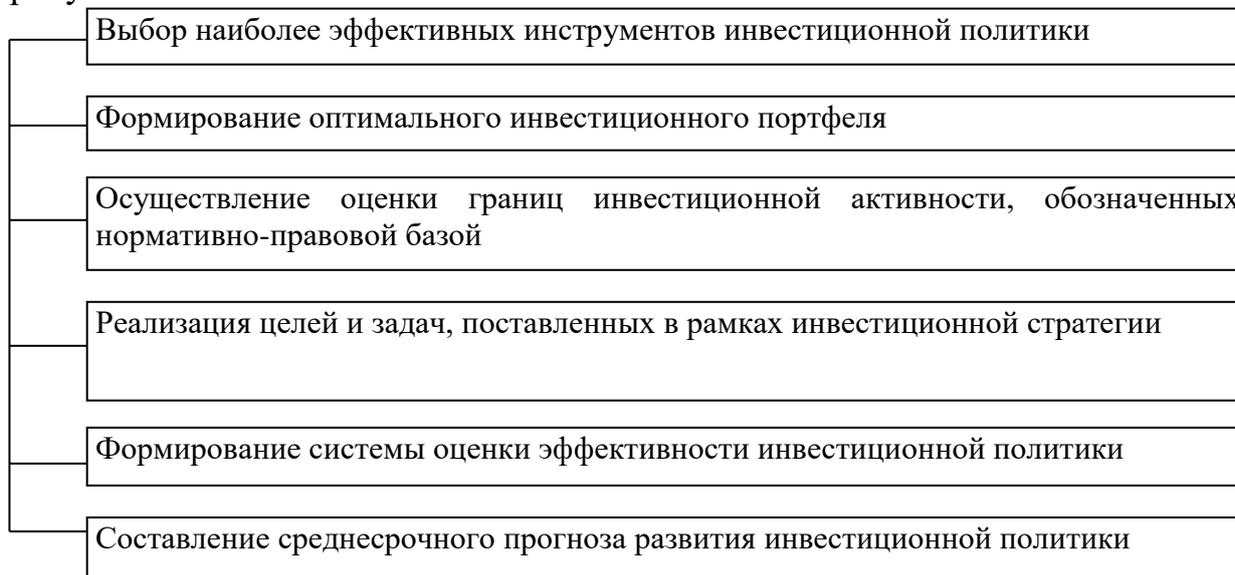


Рис.2. Характерные черты инвестиционной политики НПФ [6]

Кроме того, инвестиционная деятельность любого НПФ основана на ряде принципов.

Так, инвестиционный процесс НПФ «Благосостояние» основан на таких принципах, как сохранность, стабильная доходность и информационная открытость.

НПФ «ЛУКОЙЛ-Гарант» в качестве основных выделяет принципы надежности, ликвидности, разумности и добросовестности, открытости инвестиционного процесса и профессионального подхода к управлению.

НПФ «Нефтегарант-НПО» солидарен с вышепредставленными подходами, однако отдельно выделяет принцип определения инвестиционной стратегии на основе объективных критериев, поддающихся количественной оценке и принцип учета надежности объектов инвестирования [5].

Аналогичной позиции придерживается руководство НПФ «Уралсиб», НПФ «Газфонд» и другие. Однако, по нашему мнению, наиболее целостно и всесторонне разработаны принципы инвестирования руководством НПФ «Сбербанк», поскольку они охватывают финансовые, учетные и управленческие аспекты инвестиционной деятельности. Обратимся к таблице 1.

Основные принципы инвестиционной деятельности НПФ «Сбербанк»

Принцип	Описание
Обеспечение сохранности пенсионных средств	Предполагает уверенность клиента в возвратности его вложений при любой ситуации, сложившейся на рынке.
Обеспечение доходности, диверсификации и ликвидности вложений	Задача фонда состоит не только в сохранности средств, но и в их преумножении, однако осуществляя инвестирование средств, фонд должен помнить о возможных рисках и для их минимизации вкладывать средства в различные финансовые инструменты
Информационная открытость процесса размещения	Максимальная открытость и «прозрачность» деятельности фонда гарантирует возникновение доверия между фондом и вкладчиками, что необходимо для успешной деятельности НПФ
Прозрачность процесса размещения средств	Деятельность негосударственного пенсионного фонда подконтрольна различным государственным надзорным органам.
Профессиональное управление инвестиционным процессом	Квалифицированные кадры, несущие ответственность за осуществляемую фондом инвестиционную политику, обеспечивают оперативный и глубокий учет сложившейся на финансовом рынке ситуации, что, в свою очередь, позитивно отражается на результатах деятельности фонда

Принципы инвестиционной деятельности НПФ во многом повторяют друг друга, однако в некоторых фондах они представлены неполно [3].

Итогом процесса реализации инвестиционной политики становится инвестиционный портфель НПФ.

Инвестиционный портфель – совокупность объектов реального и финансового инвестирования, сформированная в соответствии с инвестиционными целями инвестора и предназначенная для осуществления инвестиционной деятельности.

Интересной кажется позиция Кирьянова И.В. относительно оптимального инвестиционного портфеля негосударственного пенсионного фонда. Так, по его мнению, оптимальный инвестиционный портфель – это совокупность финансовых инструментов, отвечающих таким критериям, как достаточная доходность, статистическая устойчивость и минимальный уровень риска и призванных гарантировать в долгосрочном периоде выполнение базовых функции фонда.

Кирьянов И.В. считает, что оптимальный инвестиционный портфель фонда позволяет ему одновременно выполнять свои функции и как коллективному инвестору (получение достаточного уровня прибыли), и как хозяйствующему субъекту (рациональное распределение полученных доходов при минимальном уровне риска) [2].

Существует сразу несколько стратегий управления инвестиционным портфелем. Среди них наибольшую популярность получила классификация, согласно которой стратегии делятся на активные и пассивные [1].

Активная инвестиционная стратегия предусматривает формирование инвестиционного портфеля НПФ из активов, отобранных инвестиционным менеджером по результатам тщательной аналитической работы, с использованием обширной информационной базы, прогнозированием тенденций развития финансового рынка в целом и его сегментов, что требует умения ориентироваться в изменениях конъюнктуры рынка, быстро принимать решения о покупке или продаже того или иного инвестиционного актива. Инвестиционные портфели НПФ, сформированные в рамках активной инвестиционной стратегии, могут значительно отличаться друг от друга по соотношению риска и доходности. В случае неоптимального выбора такого соотношения финансовые интересы участников фонда могут быть ущемлены.

Пассивная стратегия основывается на диверсификации инвестиционного портфеля, которая обеспечивает максимальное соответствие его структуры и доходности одному из общепризнанных рыночных индексов или специально построенному интегральному показателю [6].

Выделяют также умеренную стратегию, сочетающую основные признаки активной и пассивной стратегий.

Ознакомившись с принципами инвестиционной деятельности и стратегий, различными подходами к формированию инвестиционных портфелей и подводя итог проведенному в данной статье анализу, можно сделать вывод о том, что инвестиционный процесс НПФ можно представить как взаимосвязь таких элементов, как инвестиционная стратегия, инвестиционная политика и инвестиционный портфель. Наглядно эта система представлена на рисунке 3.



Рис.3. Инвестиционный процесс НПФ

В основе инвестиционной деятельности НПФ лежит формирование инвестиционной стратегии, определяющая основные ориентиры развития фонда, цели, реализация которых осуществляется в рамках инвестиционной политики.

На этапе формирования политики разрабатываются тактические задачи и подбирается совокупность соответствующих инструментов для их решения - инвестиционный портфель. Если он не реализует поставленные задачи, то подвергается пересмотру. В случае, если данная мера не приносит результат, пересматривается вся инвестиционная политика, валидность которой также зависит от качества сформированной стратегии [1].

Список использованных источников:

1. Горюнов, И.Ю. Негосударственные пенсионные фонды: социальный институт и субъекты рынка // Человек и труд. 2016. № 8. С. 23-28.
2. Платонов, Ю.А. Финансовая устойчивость негосударственных пенсионных фондов: сегодня и завтра // Проблемы прогнозирования. – 2017. – №4. С. 55-65.
3. Соловьев, А.В. Пенсионная реформа: иллюзии и реальность.– М.: Проспект, 2014.
4. Талыкова, А.А. Негосударственные пенсионные фонды в России: закономерности развития и совершенствование управления. – М.: ИНФРА-М, 2013.
5. Угрюмов, К.С. Место НПФ в пенсионной системе страны // Человек и труд. 2017. №12. С. 17-19.
6. Чугунов, В.И. Совершенствование механизма инвестирования пенсионных резервов как фактор развития негосударственных пенсионных фондов // Финансы и кредит. 2014. №12(588). С. 31-45.

УПРАВЛЕНИЕ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

Гоман И.В.¹, Рогалева А.М.²

Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева, г. Самара

Ключевые слова: дебиторская задолженность, экономический кризис, кредитные риски, инфляция.

В настоящее время невозможно найти организацию, у которой в составе оборотных активов будет отсутствовать дебиторская задолженность. Зачастую возникновение данного вида задолженности обусловлено желанием руководства организации увеличить объем продаж, в связи с чем контрагентам могут быть предоставлены отсрочки платежа.

Как правило, удельный вес дебиторской задолженности в общей сумме оборотных активов составляет не менее 30%, вследствие чего возникает особая необходимость в грамотном управлении и контроле над этим видом актива.

В рыночных условиях дебиторская задолженность является «продуктом» конкурентной борьбы, вынуждающей поставщиков идти на различные уступки контрагентам, в том числе предоставляя коммерческий кредит.

В качестве причин роста дебиторской задолженности в условиях кризиса можно выделить:

¹Кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики инноваций Самарского университета.

²Студент 3 курса магистратуры Института экономики и управления Самарского университета.