

4. Болотников С.В., Алексеева С.Г., Николаева Е.Ф., Корреляционный анализ зависимости структурных составляющих бюджета домохозяйств в РФ от макроэкономических факторов. Наука и бизнес: пути развития. г. Москва. 2016. № 11 (65)
5. Е.Ф. Николаева, Ф.В. Авдюков. Финансы муниципального образования — Системные технологии. — 2017. — № 24. — С. 64—68.
6. Анисимова, В.Ю. Реинжиниринг бизнес-процессов как инструмент повышения эффективности деятельности промышленного предприятия / В.Ю. Анисимова, Т.Н. Шаталова // Вестник Самарского университета. Экономика и управление. – 2017. - №2. - С. 7-11.
7. Анисимова В.Ю. Анализ функционирования машиностроения Самарской области: состояние и динамика развития // Теоретико-методологические и практические проблемы интеграции, диверсификации и модернизации региональных промышленных комплексов: сборник материалов Международной научно-практической конференции / Под. общ. ред. Н.М.Тюкавкина. – Самара: АНО «Издательство СНЦ», 2017. С. 16-20.
8. Сараев А.Л. Уравнения динамики экономического развития производственного предприятия // Вестник Самарского государственного университета. 2014. № 8 (119). С. 269-275.
9. Сараев А.Л. Издержки двигателестроения: классификация, учет, оценка и управление. Самара, 2012.
10. Тюкавкин И.Н., Сараев А.Л. Основные подходы к анализу финансовой деятельности // учебное пособие. Самара, 2014.

ВЗАИМОСВЯЗЬ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Макрачева Анастасия Васильевна¹

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

Аннотация: в статье рассмотрены взаимосвязи типов пенсионных систем с такими рынками как: фондовый, денежный, рынок драгоценных металлов. Основной аспект исследования – пенсионные фонды как важные участники финансовых рынков. Проанализированы альтернативы размещения пенсионных средств. Изучается опыт зарубежных стран по использованию рынка ценных бумаг в механизме функционирования пенсионных систем.

¹Студент 1 курса магистратуры Института экономики и управления Самарского университета. Научный руководитель: Кононова Е.Н., кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики инноваций Самарского университета.

Ключевые слова: пенсионная система, накопительная пенсионная система, распределительная пенсионная система, пенсионный фонд, финансовый рынок, фондовый рынок, инвестиции.

Цель исследования состояла в изучении моделей пенсионных систем различных стран и роли финансовых рынков в их функционировании.

В настоящее время можно сказать о существовании достаточно разнообразных форм и видов пенсионного обеспечения, которые отвечают уровню и устойчивости экономического развития страны, ее масштабам, традициям, накопленному опыту социального обеспечения, степени организованности наемных работников, институциональному развитию пенсионного обеспечения.

Большинство авторов, рассматривая системы пенсионного обеспечения, как правило, выделяют и подробно останавливаются на двух основных типах пенсионных систем: распределительной и накопительной. Некоторые также различают два типа систем по источникам финансирования – бюджетные (нефондируемые) и страховые (фондируемые). Ерошенков С.Г. идет дальше и предлагает набор признаков, позволяющих выделить гораздо большее число систем [4, с.12-17]. Среди таких признаков им называются принципы и организационные основы пенсионных систем, охват участников, методы финансирования, степень учета инфляции, возрастные параметры, методы налогообложения и т.д. На наш взгляд, не все указанные признаки должны быть положены в основу классификации пенсионных систем. В частности, такие из них как возрастные параметры, уровень взносов и пенсионных выплат, методы налогообложения, в большей степени относятся не к признакам, а к количественным показателям уровня развития той или иной пенсионной системы. Поэтому в данном исследовании используются анализируются два базовых типа пенсионных систем: накопительная и распределительная.

Определяющим условием выбора оптимальной для страны пенсионной системы, часто называют такой важный фактор, как уровень развития финансовых рынков и, прежде всего, рынка ценных бумаг. При этом если речь идет о распределительной системе, то в этом случае роль финансового рынка в пенсионной системе незначительна, а в условиях накопительной системы его роль значительна. Прежде всего, это связано с экономическим механизмом накопления и сохранения пенсионных средств. В накопительной системе эту роль выполняют финансовые рынки. Как правило, в условиях этой системы функционирует большое число пенсионных фондов, как государственных, так и частных, которые принимают обособленные, в той или иной мере рискованные решения.

Накопительная система в качестве главного преимущества перед распределительной имеет высокую зависимость получаемых пенсионных выплат с заработком пенсионеров и величиной личных отчислений в пенсионные фонды. Суть накопительной пенсионной системы состоит в

формировании финансового резерва для пенсионных выплат и его дальнейшем размещении в форме финансового института. При этом пенсии платятся не только за счет самого резерва, но и за счет дохода от инвестирования накопленных средств. Таким образом, реализуется функция пенсионных фондов как инвестиционных институтов. Доход может быть получен различными способами: размещением средств на вкладах в коммерческих банках или, при индивидуальном инвестировании, передачей средств в инвестиционные компании, которые осуществляют дальнейшее управление пенсионными ресурсами [6, с. 125]. Трудности перехода к накопительной системе в большинстве развивающихся стран и в некоторых развитых связаны с недостаточным развитием финансовых рынков или даже с их полным отсутствием.

Фактически во всех развитых странах пенсионные фонды, наряду с различными инвестиционными и страховыми компаниями являются основными институциональными инвесторами на рынке ценных бумаг. Это происходит из-за возможности пенсионных фондов вкладывать деньги на длительный период, что уже само по себе является залогом снижения риска вложений и получения максимальных прибылей, не подверженных сиюминутным колебаниям.

Очевидно, что чем больше возможностей для размещения средств, тем меньше совокупный риск, так как он может быть диверсифицирован, и тем больше накопленный доход, в силу варьирования вложениями, т.е. постоянного перемещения средств с рынка ценных бумаг в банки и наоборот. При этом развитый рынок ценных бумаг предполагает значительное количество видов ценных бумаг, позволяющих проводить инвестиционные стратегии.

При неразвитом рынке ценных бумаг, как правило, существуют, в основном, гарантированные государственные ценные бумаги, доходность которых невелика, но риск также небольшой, поэтому вложения в них приносят незначительный доход, лишь немного перекрывающий инфляцию. Акции же на таком рынке немного и вложения в них ограничены и рискованны, так что возможность получить весомый доход на таком рынке становится маловероятной [2, с.93]. Поэтому только при развитом рынке ценных бумаг возможны многочисленные варианты прибыльного размещения долгосрочных денежных средств.

Ниже для примера приводится таблица, иллюстрирующая соотношение доли акций и государственных ценных бумаг в инвестиционных портфелях пенсионных фондов разных стран.

Таблица 1

Доля акций и ценных бумаг с фиксированной доходностью
в инвестиционных портфелях пенсионных фондов ряда стран
(в % от величины инвестиционного портфеля)

Страны	Акции	Ценные бумаги с фиксированной доходностью
Великобритания	78	14
США	62	27
Австралия	41	15

Бельгия	40	46
Бразилия	38	38
Швеция	28	62
Германия	8	74
Мексика	0	96

Источник: Regulating private pension funds' structure, performance, and investments: cross-country evidence. Crossroads Bank for Social Security, 2015

Очевидно, что большинство пенсионных фондов, как в развитых, так и в развивающихся странах, отдают предпочтение менее рискованным вложениям в государственные ценные бумаги с фиксированной доходностью. Исключением в этом вопросе являются Великобритания, Австралия и США, то есть страны с наиболее либеральными типами экономики. Часто пенсионные фонды для увеличения и гарантии дохода осуществляют вложения в иностранные активы, прежде всего в активы экономически развитых стран.

В некоторых странах, как, например, в России, пенсионные фонды передают свои активы в управление управляющим инвестиционным компаниям. Подобное доверительное управление позволяет избежать затрат на создание и текущих расходов на содержание сложной финансовой инфраструктуры, необходимой для операций на фондовом рынке, а также позволяют воспользоваться квалифицированной помощью опытных управляющих для увеличения доходов от инвестирования пенсионных средств.

Было выявлено, что Федеральный закон «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации» от 24.07.2002 № 111-ФЗ содержит требования к структуре инвестиционного портфеля РФ, эти требования мы представили в табличной форме.

Таблица 2

Требования к структуре инвестиционного портфеля

Составляющие инвестиционного портфеля	Максимальная доля в инвестиционном портфеле (%)
Ценные бумаги одного эмитента или группы связанных эмитентов	Не более 10
Облигации одного эмитента	Не более 20
Акции одного эмитента	Не более 10
Депозиты в кредитной организации и ценные бумаги	Не более 25
Ценные бумаги, эмитированных аффилированными лицами управляющей компании	Не более 10
Ценные бумаги одного эмитента	Не более 50
Депозиты, размещенные в кредитных организациях, являющихся аффилированными лицами управляющей компании	Не более 20

Источник: ФЗ № 111 «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации» от 24.07.2002

В Российской Федерации пенсионные резервы не допускаются к размещению в казначейские обязательства РФ и ее субъектов, а также в производные ценные бумаги, ценные бумаги управляющей компании, депозитария, фьючерсы, в любые займы (кредиты), интеллектуальную собственность и многое другое. Что же касается зарубежных пенсионных фондов, то они являются важными участниками всех основных финансовых рынков.

На денежном рынке менеджеры пенсионных фондов (развитых стран) делают вложения небольшой части активов в высоколиквидные обязательства, а те, в свою очередь могут быстро конвертироваться в акции или облигации;

Как показывает статистика развитых стран, минимум 25% пенсионного портфеля обычно вкладывают в облигации. Важно отметить, что портфель фонда с фиксированными выплатами обычно имеет более высокую пропорцию облигаций, чем портфель фонда с фиксированными взносами. То есть рынок облигаций представлен достаточно весомо.

На рынке акций следующая картина: обычно фонды фиксированных взносов имеют более высокую пропорцию акций, чем фонды фиксированных выплат.

Некоторые пенсионные фонды зарубежных стран используют рынок опционов. Опционы акций позволяют им застраховать себя от резких изменений курса акций. С такой же целью могут быть использованы и фьючерсные контракты. А в РФ, как было сказано ранее, размещение пенсионных средств в ценные бумаги регламентируется законодательством и фьючерсные ценные бумаги не предусмотрены.

Поэтому, как показывает практика, развитый фондовый рынок является одним из важнейших инструментов привлечения иностранных капиталов в страну, а также сам является источником внутренних и внешних инвестиций.

В большинстве государств с развитой сетью пенсионных фондов существуют различные правила, регулирующие уровень инвестиций фондов в иностранные активы. Примеры некоторых из них приводятся в *таблице 3*. Как свидетельствуют данные, приведенные в этой таблице, регламентация вложений в иностранные инструменты отсутствует только в странах с наиболее либеральными типами хозяйственных систем (Австралия, США).

В настоящее время наличие развитого и эффективно функционирующего фондового рынка является необходимым условием для динамичного развития экономики страны, повышения ее инвестиционной привлекательности и возможности активного участия в мировой экономике. Известно, что фондовый рынок может стать серьезным источником доходов. Особенно это актуально для развивающихся стран, где фондовые рынки появились относительно недавно и развиты еще довольно слабо.

Таблица 3

Правила, регулирующие уровень инвестиций фондов в иностранные активы

Страны	Правила
Австралия	Нет правительственных ограничений для иностранных инструментов

Австрия	Не более 20% активов в облигациях, на депозитах национальных банков и наличными в иностранной валюте. Не более 10 процентов используемых активов в иностранной недвижимости.
Дания	Необходимо держать как минимум 60% активов во внутренних долговых инструментах (недвижимости, инвестиционных фондах, и акциях. Доля акций ограничивается 40%). Только «небольшую долю» можно инвестировать за рубежом.
Германия	4% лимит на вложения в иностранные инструменты. 5% активов могут быть инвестированы в иностранные облигации.
Норвегия	Иностранные инвестиции запрещены
Швейцария	25-процентный лимит на вложения в акции иностранных компаний; 20% лимит на наличные активы в иностранной валюте и облигациях. Общее ограничение на зарубежные инвестиции- 30 процентов.
США	Нет ограничений размера зарубежных инвестиций

Источник: Helmut Reisen, John Williamson. The Economics of Pensions, 2015

В России механизм фондового рынка был запущен в 1996 году, когда стране удалось достичь относительной финансовой стабилизации. В последующие годы (1997-1998), вплоть до печально известного 17 августа 1998-го, фондовый рынок бурно рос, обеспечивая огромные доходы финансовым специалистам и широкомасштабный приток иностранных инвестиций в российскую экономику. Именно в это время значительно вырос уровень капитализации основных российских предприятий. После дефолта в 1998 году российский фондовый рынок просел и долго восстанавливался. Он лишь в последние два- три года показывает тенденцию роста. В большинстве бывших республик СССР фондовый рынок не сформировался до сих пор, за исключением, например, Казахстана и Украины, чем и объясняется отсутствие притока в страны крупного капитала и упущенная прибыль в экономике [3, с.77].

Как уже отмечалось ранее, именно слабая развитость финансовых рынков стала одним из главных препятствий на пути перехода к накопительной пенсионной системе для большинства развивающихся, а также и некоторых развитых стран. В этом смысле интересен опыт Казахстана, в котором было решено запустить фондовый рынок путем проведения пенсионной реформы. Правительство намеревалось убить сразу двух зайцев: сформировать столь необходимый для страны фондовый рынок и реформировать устаревшую систему пенсионного обеспечения, полностью перейдя к накопительной системе. При этом взаимовлияние и взаимозависимость этих двух факторов очевидно - существование накопительной пенсионной системы невозможно без развитого фондового рынка, а для фондового рынка введение накопительной системы означает приток значительных средств из пенсионных ресурсов. Необходимо было найти ту точку опоры, которая смогла бы послужить катализатором для становления фондового рынка. Для этого требовались свободные деньги и заинтересованные участники. Непременным условием было привлечение именно местных капиталов и местных игроков, ведь, как известно,

иностранный капитал приходит на уже сформированный рынок. В поисках решения финансисты обратились к пенсионной проблеме.

Однако, в силу специфики Казахстана решить этот вопрос эволюционным путем не получилось. Стоит признать, что этот смелый эксперимент в Казахстане не достиг своей цели, так как проведение пенсионной реформы не стало, как ожидалось, толчком для запуска фондового рынка. Реформа началась в довольно неудачный период 1 января 1998 года - когда произошел азиатский финансовый кризис, а потом и российский. Существующие в стране в большом количестве негосударственные пенсионные фонды и компании по управлению их активами оказались лишенными возможности реализовывать свое предназначение на фондовых рынках, а, следовательно, и само существование накопительной пенсионной системы было поставлено под угрозу. Сейчас накопленные пенсионные активы идут на финансирование государственного долга в разных формах. При этом выплаты в солидарную пенсионную систему большей частью идут из государственного бюджета. Примерно треть его направлена на финансирование пенсионного обеспечения [5, с.25].

Опыт Казахстана - одна из попыток слишком резкого перехода к полностью накопительной пенсионной системе в условиях полной неподготовленности экономики, законодательства и самого населения. В рамках нашего исследования он приведен в качестве убедительной иллюстрации тесной взаимосвязи и взаимозависимости пенсионной системы и финансовых рынков, прежде всего фондового. Это еще раз доказывает, что введение такой пенсионной системы возможно только при условии существования в стране зрелого и активно функционирующего фондового рынка.

Однако и в развитых странах, где финансовые рынки имеют длительную историю успешного функционирования, в последнее время наблюдаются проблемы, ставящие под угрозу надежность пенсионных накоплений. Например, потери, которые понесли пенсионные фонды и страховые компании в результате падения мировых фондовых рынков в мае 2006 года по разным оценкам составляют от нескольких десятков до нескольких сотен миллионов долларов. По мнению специалистов ОЭСР, пенсионные фонды и страховые компании должны придерживаться определенных правил расчета резервов и инвестирования своих пенсионных активов, в частности инвестировать в более консервативные финансовые инструменты.

Таким образом, делая итоговый вывод стоит признать, выбор типа пенсионной системы имеет непосредственную взаимосвязь с развитостью финансовых рынков. Именно поэтому в развитых странах пенсионный фонд является источником инвестирования национальной экономики, а в нашей стране пока нет. Уровню развития финансовой системы российской экономики, по нашему мнению, более соответствует смешанная модель, в которой могут постепенно усиливаться накопительные компоненты.

Список использованных источников:

1. Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации: Федеральный закон от 24.07.2002 № 111-ФЗ(ред. от 03.08.2018)// Собрание законодательства РФ. –29.07.2002.– № 30.– ст. 3028.
2. Батаев В.В. Состояние системы негосударственных пенсионных фондов России[Текст]/ В.В. Батаев – М.: Менеджмент, 2017. – 310 с.
3. Голов С. А. Проблемы и перспективы развития российского фондового рынка[Текст]/ С.А. Голов – М.: Пенсионный фонд, 2016. – 392 с.
4. Ерошенков С.Г. Пенсионное обеспечение[Текст]/ С.Г. Ерошенков – М.: Статья, 2017. – 300 с.
5. Шатохин И.Г. Пенсионная система в России и за рубежом [Текст]/ И.Г. Шатохин – Спб.: Питер, 2016. – 111с.
6. Шохин А.Н. Пенсионные системы в России: современное состояние, проблемы[Текст]/ А.Н. Шохин – М.: Издатель, 2017. – 333 с.
7. Regulating private pension funds' structure, performance, and investments: cross-country evidence. CrossroadsBankforSocialSecurity, 2015
8. Helmut Reisen, John Williamson. The Economics of Pensions, 2015

ЭМОЦИОНАЛЬНЫЙ ИНТЕЛЛЕКТ КАК КЛЮЧЕВАЯ КОМПЕТЕНЦИЯ СОВРЕМЕННОГО МЕНЕДЖЕРА

Тюрина Полина Вячеславовна¹, Матвеева Валерия Павловна²

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

Аннотация: Совсем недавно хорошее образование, опыт и высокий уровень IQ считались основными факторами, определяющими успешность руководителя. Но тем не менее, среди огромного количество людей с выдающимися умственными способностями, далеко не каждому удастся быть благополучным в социальных, личных и деловых отношениях. Причина в новом подходе к ключевым компетенциям менеджера - эмоциональном интеллекте. В современном мире, менеджер должен быть лидером, который способен идентифицировать и эффективно управлять не только своими собственными эмоциями, но и эмоциями окружающих людей, поскольку эмоциональный интеллект положительно влияет на эффективность управления. В данной статье

¹Студент 1 курса магистратуры института экономики и управления Самарского университета. Научный руководитель: Матвеева Ю. В., кандидат экономических наук, доцент кафедры иностранных языков и профессиональной коммуникации Самарского университета.

²Студент 3 курса бакалавриата института двигателей и энергетических установок, кафедры автоматические системы энергетических установок Самарского университета.