Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

Инвестиционная политика негосударственного пенсионного фонда в условиях нестабильности (на примере НПФ Газфонд)

2021

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

6 Консультанты по проекту (работе) с указанием относящихся к ним разделов проекта*

Раздел	Консультант	Подпись, дата	
		задание выдал	задание принял

7 Календарный план

Наименование этапов выполнения работы	Срок выполнения этапов работы	Отметка о выполнении
1. Написание 1-ой главы	27.04-05.05.2021	
2. Написание 2-ой главы	06.05-17.05.2021	
3. Написание 3-ей главы	18.05-29.05.2021	
3. Написание введения и заключения	30.05-01.06.2021	
4. Оформление ВКР (МД)	02.06-05.06.2021	

Задание принял к исполнению _____

8 Выпускная квалификационная работа закончена «____» _____ 2021 г.

Пояснительная записка и все материалы просмотрены

Оценка консультантов:* а) _____ б) _____

в) _____ г) _____

* - при наличии разделов, требующие привлечение консультантов

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ…….3
1. Институциональное развитие НПФ в российской практике…….6
1.1. Опыт организации институтов пенсионного обеспечения в России…….6
1.2. Обзор рынка НПФ в динамике…….10
1.3. Управление средствами пенсионных фондов: зарубежная практика…….30
2. Анализ деятельности АО НПФ Газфонд по формированию инвестиционного портфеля ……37
2.1. Организационно-экономическая характеристика деятельности Газфонд…….37
2.2 Политика и стратегия АО «НПФ ГАЗФОНД»….....47
2.3. Особенности формирования инвестиционного портфеля АО «НПФ ГАЗФОНД»……62
3. Совершенствование механизмов управления инвестиционным портфелем АО НПФ Газфонд…….72
3.1. Тенденции развития негосударственных пенсионных фондов в России…….72
3.2. Анализ эффективности формирования портфеля АО «НПФ ГАЗФОНД»…76
3.3. Механизмы повышения эффективности управления инвестиционным портфелем ……...83
ЗАКЛЮЧЕНИЕ…….....100
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК……104

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы обусловлена тем, что с каждым годом растет интерес населения к вопросу инвестирования, люди ищут возможность и способ повысить свое благосостояние и обеспечить себе достойную старость, это послужило началом создания различных финансовых инструментов и фондов: негосударственные пенсионные фонды, акционерные пенсионные фонды, паевые инвестиционные фонды. На сегодняшний день российский фондовый рынок активно растет и развивается: появляются новые финансовые инструменты, виден существенный рост объема торгов акциями, облигациями и производными финансовыми инструментами. Количество частных инвесторов прибавляется «агрессивными» темпами: в декабре 2015 года количество зарегистрированных клиентов в Системе торгов на Московской бирже составляло 1 360 558 чел., на апрель 2021 число заинтересованных в инвестировании выросло до 19 241 105 чел.

Достаточно большое влияние на динамику фондового рынка оказывают институциональные инвесторы, которые располагают свободным капиталом. В их числе и негосударственные пенсионные фонды, обеспечивающие капитализацию среднесрочных и долгосрочных финансовых инструментов, за счет которых осуществляется инвестирование на рынке ценных бумаг с целью решения проблем финансирования экономики.

Крайне мало научных работ посвящено вопросу коллективного инвестирования, что является подтверждением научной новизны и практической значимости.

Цель диссертации: предложить механизмы формирования эффективного портфеля ценных бумаг в негосударственных пенсионных фондах с минимальным риском и максимальной доходностью.

Задачи:

1. Исследовать опыт организации институтов пенсионного обеспечения в России

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

2. Исследовать ключевые показатели рынка НПФ в динамике

3. Изучить лучшие зарубежные практики управления средствами пенсионных фондов

4. Провести анализ деятельности АО «НПФ ГАЗФОНД» по формированию инвестиционного портфеля

5. Рассчитать эффективность формирования портфеля АО «НПФ ГАЗФОНД»

Объектом диссертационного исследования является АО «НПФ ГАЗФОНД»

Предметом диссертационного исследования является процесс формирования эффективного инвестиционного портфеля негосударственного пенсионного фонда.

В ходе диссертационного исследования использовались следующие метода исследования:

- теоретические методы: анализ, дедукция, индукция, аналогия, прогнозирование;

- эмпирические: наблюдение и сравнение.

Также в главе 3 применен статистический метод: рассчитана ковариационная матрица.

Степень научной разработанности темы диссертационного исследования.

По вопросу управления инвестиционным портфелем было написано огромное количество книг и научных работ, так как эта тема всегда актуальность этого вопроса с каждым годом только растет. Однако стоит отметить, что формированию эффективного управления инвестиционным портфелем негосударственного пенсионного фонда уделено крайне малое внимание, поэтому исследований по теме недостаточно в экономической науке.

Проблемы проведения инвестиционного анализа, а также вопросы формирования и управления инвестиционным портфелем рассмотрены российскими авторами Роико В.Д., Соловьевым А.К., Синявской О.В.,

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Кравченко Е.В., Козловой О.Н., Дмитриевой О.Г., Петуховой Н.Р., Неценко Н.А., Кузнецовым Б.Т., Кузнецовой С.А., Леонтьевым В. Е. Шмиголь Н.С., Мамий Е.А., Акопян Э.Г., Таскаева Н.Н., Цибульникова В.Ю., Шишкиным Д.А.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в формировании менее рискованного и эффективного инвестиционного портфеля негосударственного пенсионного фонда, а также научного обоснования рекомендаций по усовершенствованию инвестиционной деятельности на фондовом рынке. Новизна разработана на основе методов эффективного управления инвестиционным портфелем и критериев оценки эффективности.

Практическая значимость исследования. Эффективность управления инвестиционным портфелем у негосударственных пенсионных фондов можно охарактеризовать как неудовлетворительную. Участники НПФ имеют возможность вложить свои денежные средства в более безопасные инструменты с большим доходом.

Результаты, полученные в процессе исследования, могут быть использованы управляющими негосударственных пенсионных фондов в целях эффективного управления инвестиционным портфелем на фондовом рынке.

Объем и структура работы. Структура магистерской диссертации определена целью и задачами исследования, состоящей из введения, трех глав, шести параграфов, заключения и списка литературы.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

1. Институциональное развитие НПФ в российской практике

1.1. Опыт организации институтов пенсионного обеспечения в России

Системы добровольного пенсионного страхования в России берут своё начало в 60-80 годы 19 века. На начало 20 века в России успешно работали более 200 пенсионных, эмеритальных, и страховых касс, основными членами которых являлись военнослужащие и государственные работники.

Крупные промышленные предприятия создавали объединенные кассы или имели свои отдельные эмеритальные. Актуарные расчеты пенсионных схем и расчеты страховых тарифов базировались исключительно на отраслевой и земской статистике, производились расчеты таблиц инвалидности и смертности. К примеру, в 1908 году в эмеритальной кассе инженеров путей сообщения были сделаны актуарные расчеты до 2062 года.

Эмеритальные кассы являлись прототипами современных накопительных планов. Кассовые затраты имеют зависимость как от объема текущих аккумулированных фондов (средств), так и от ряда институциональных обстоятельств: число участников с выслугой лет, которой достаточно для получения пенсии, должностное распределение пенсионеров, окладов и чинов и т.п.

Эмеритальные кассы осуществляли обеспечение выплат пенсий и пособий, четырех видов: инвалидности; по увольнению и/или сокращению штатов до выслуги установленного числа лет; вдовьи и сиротские пенсии; пенсии по выслуге лет пособия.

Срок выслуги лет устанавливался не менее пятнадцати, и выплаты пенсии назначались лишь при оставлении службы. В случае потери трудоспособности назначались пенсии по инвалидности, если участник состоял в кассе не менее пяти лет.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Во многих кассах практиковались выдачи процентных и беспроцентных ссуд своим участникам и различные «вспомоществования»: рождение ребенка, свадьба детей, смерть членов семьи.

Советская система институтов социального обеспечения строилась исходя из принципа, выдвинутого коммунистами в начале XX века – страхование без взносов. Необходимые финансовые средства черпались или исключительно из выплат, осуществляющихся предприятиями, или/и из государственного бюджета.

В условиях отказа от экономико-правовых отношений, которые предусматривают получение прав на соцстрахование посредством уплаты фиксированных индивидуальных страховых взносов, населению доставалась роль получателя пособий по соцобеспечению.

В постсоветской России создание негосударственных пенсионных фондов было инициировано Указом Президента РФ от 16 сентября 1992 года №1077 «О негосударственных пенсионных фондах». Указом определены рамочные (основные) принципы деятельности и создания НПФ и установлено, что частные фонды работают и выполняют свои функции вне независимости от системы государственного пенсионного обеспечения, а выплаты совершают вместе с государственными пенсиями. В Указе подмечено, что НПФ и их органы не имеют прав для занятия коммерческой деятельностью. Распределение активов фондов согласно Указу реализуют специализированные компании по управлению активами НПФ, которые строят взаимоотношения с фондами на основании договора об управлении активами НПФ. Указом предполагалось формирование Инспекции негосударственных пенсионных фондов при Министерстве соцзащиты населения Российской Федерации, на которую возлагались лицензирование и регистрация деятельности НПФ. Реализация данного Указа и деятельность первых НПФ фактически явились началом реформирования пенсионной системы Российской Федерации.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Дальнейшему развитию деятельности НПФ послужило принятие 07 мая 1998 года Федерального закона №75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», где был строго определена роль НПФ, как «особой организационно-правовой формы некоммерческой организации социального обеспечения, исключительным видом деятельности которой является негосударственное пенсионное обеспечение участников фонда». Законом были определены основные функции, порядок реорганизации и создания НПФ.

Помимо накопления пенсионных взносов и выплат дополнительных пенсий, которые были определены в Указе, закон предписывал НПФ функции инвестирования и учета пенсионных резервов.

Важной стороной закона стало усиление законодателем гарантий выполнения фондами своих обязательств перед участниками и вкладчиками. Ряд положений закона выделял и факторы повышения устойчивости и надежности пенсионных фондов. [1, с. 35]

Рассмотрим преимущества и недостатки НПФ, которые сформировались в настоящее время [2, с. 342]:

Основные преимущества НПФ:

1. возможность самостоятельно определить размер накоплений, периодичность и сумму регулярных взносов;
2. возможность оформления налогового вычета;
3. право начать получать пенсию раньше государственной;
4. индивидуальный пенсионный счет нельзя арестовать, а деньги нельзя взыскать или поделить при разводе;
5. накопления передаются по наследству.

НПФ имеет следующие недостатки:

1. отсутствие госгарантий возврата денег, если фонд получит убыток за год, то он покроет его на счетах клиентов из специально создаваемого страхового резерва, из которого в том числе платятся пенсии по НПО и покрывается убыток на счетах. А если резервов не хватит, то за счет собственных средств. Таким

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

образом, в минус по добровольным накоплениям клиент не уйдет и первоначальный капитал не останется «нетронутым». Но в любом случае эти гарантии действуют только на уровне самих компаний, а не на уровне всей системы;

2. штрафы за просрочку платежа или расторжение договора сли клиент пропускает взносы, то НПФ может расторгнуть договор досрочно, вернув застрахованному только часть внесенных денег – так называемую выкупную сумму;

3. небольшая доходность, поскольку сами НПФ не управляют привлеченными деньгам, а делают это управляющее компании, то клиенту приходится платить две комиссии: управляющей компании за инвестирование средств в ценные бумаги и фонду за управление индивидуальным пенсионным счетом. Они могут уменьшить и без того невысокую доходность еще на пару процентных пунктов;

4. комиссии за обслуживание счетов.

Таким образом, к 2000 году была сформирована инфраструктура организаций, которые специализируются на работе с негосударственными пенсионными фондами: аудиторские фирмы, независимые актуарии, управляющие компании, банки, специализированные депозитарии, фирмы, предоставляющие разработку программного обеспечения.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

1.2. Обзор рынка НПФ в динамике

Рынок НПФ в России развивается неоднозначно: растёт объем пенсионных средств, сокращается количество застрахованных лиц, вследствие роста лиц, получающих пенсию, уменьшается количество НПФ из-за объединения небольших в более крупные для усиления позиции на рынке.

На 4 квартал 2020 года сформировалась 43 НПФ, из которых 90% доли рынка пенсионных резервов занимает 10 крупных НПФ:

1. АО «НПФ ГАЗФОНД» [3]

Год основания: 1994

Пенсионные резервы: 445 529 092,46 тыс. руб.

Доля на рынке: 30,22%

Доходность: 4,57%

Активы фонда: 532 788 538,52

Участники: 231 368 чел.

Из них пенсионеров: 174 972

Структура средств пенсионных резервов на 31.12.2020 представлена ниже на рис. 1.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

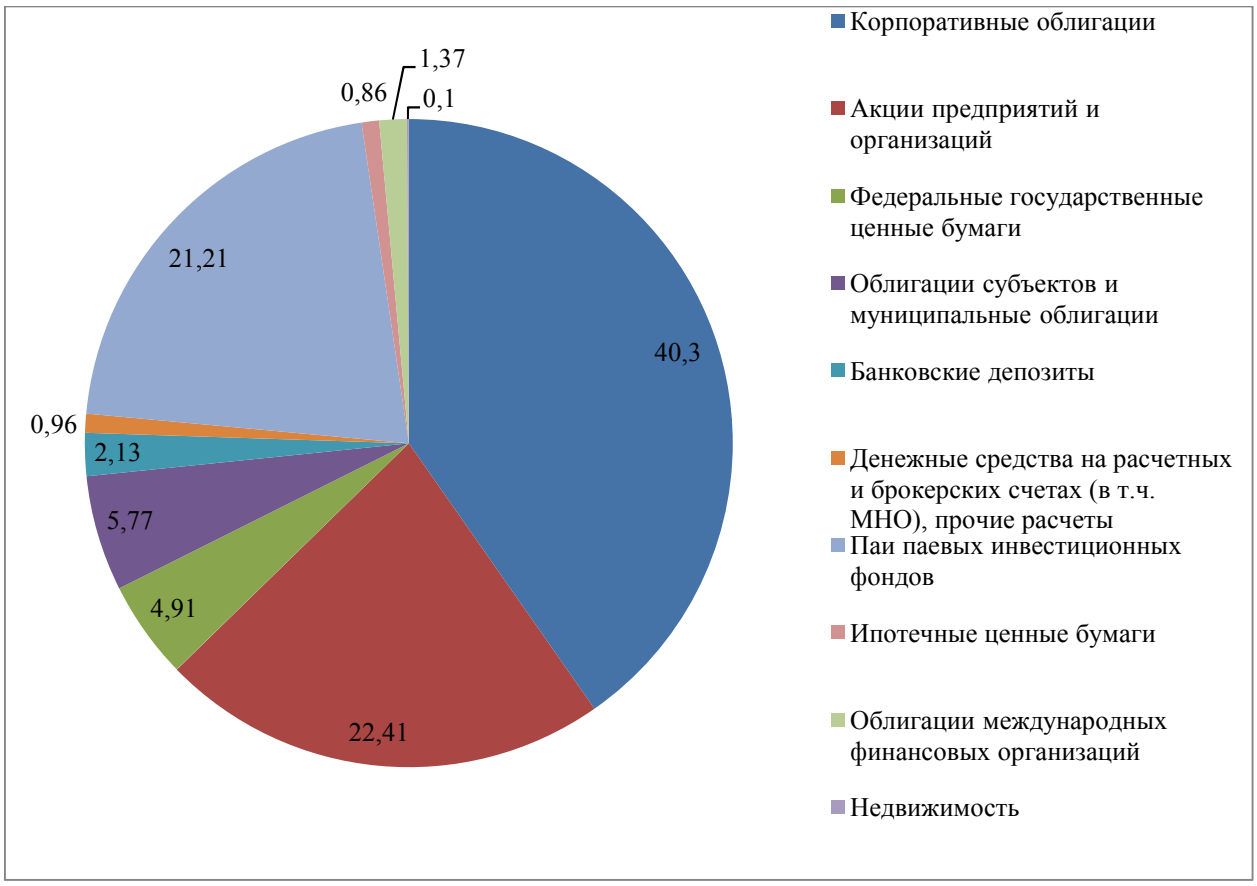

Рис. 1. - Структура средств пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» на 31.12.2020, %

2. АО «НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ» [4]

Год основания: 1996

Пенсионные резервы: 441 751 145,46 тыс. руб.

Доля на рынке: 29,97%

Доходность: 5,26%

Активы фонда: 465 877 609.28

Участники: 1 343 820 чел.

Из них пенсионеров: 425 000 чел.

Структура средств пенсионных резервов на 31.12.2020 представлена ниже на рис. 2.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

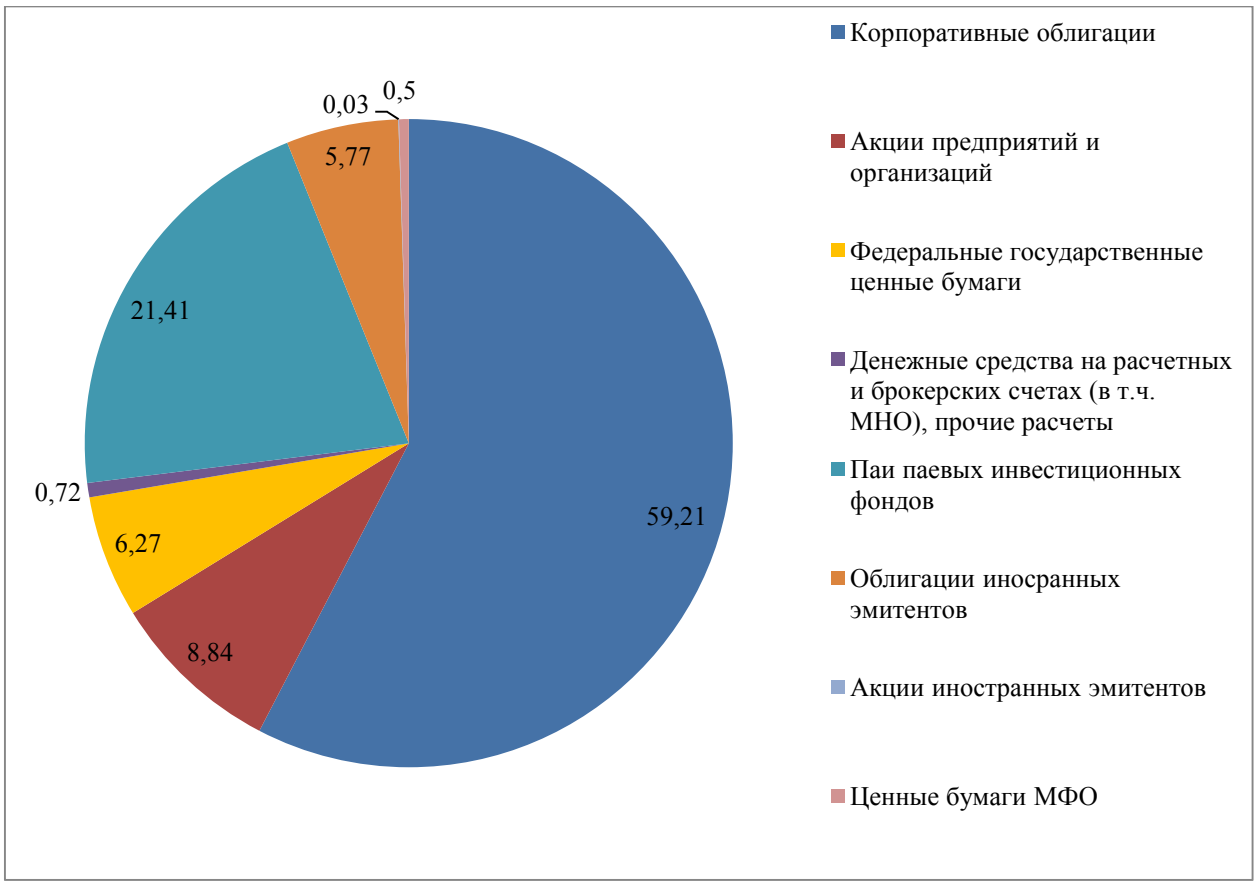

Рис. 2. - Структура средств пенсионных резервов АО «НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ» на 31.12.2020, %

3. АО «НПФ Транснефть» [5]

Год основания: 1993

Пенсионные резервы: 107 468 596.44 тыс. руб.

Доля на рынке: 7,29 %

Доходность: 6,48 %

Активы фонда: 122 235 084.90 тыс. руб

Участники: 142 021 чел.

Из них пенсионеров: 29 960 чел.

Структура средств пенсионных резервов на 31.12.2020 представлена ниже на рис. 3.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

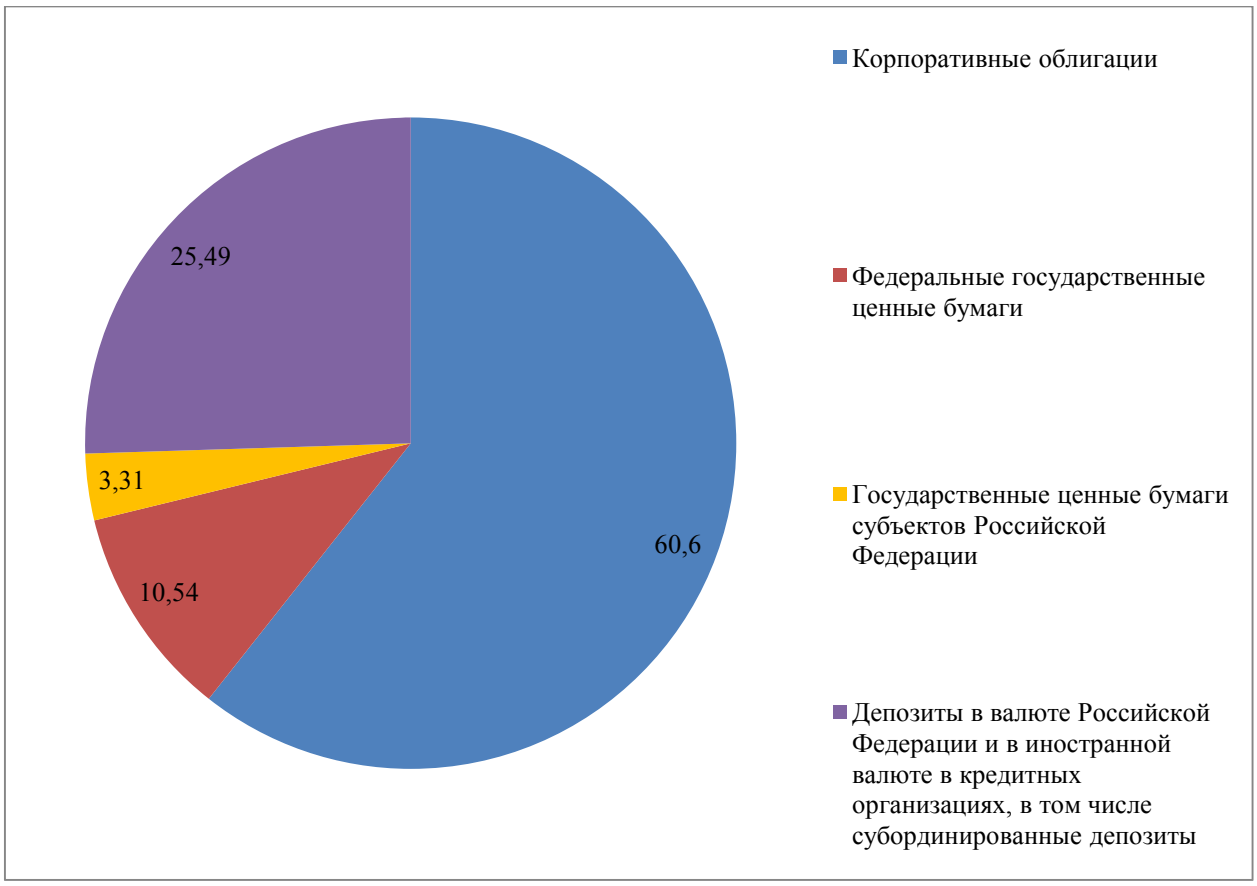

Рис. 3. - Структура средств пенсионных резервов АО «НПФ Транснефть» на 31.12.2020, %

4. АО «НПФ Эволюция» [6]

Год основания: 2000

Пенсионные резервы: 105 899 971.41 тыс. руб.

Доля на рынке: 7,18 %

Доходность: 4,36%

Активы фонда: 122 235 084,90 тыс. руб

Участники: 228109 чел.

Из них пенсионеров: 103 517чел.

Структура средств пенсионных резервов на 31.12.2020 представлена ниже на рис. 4.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

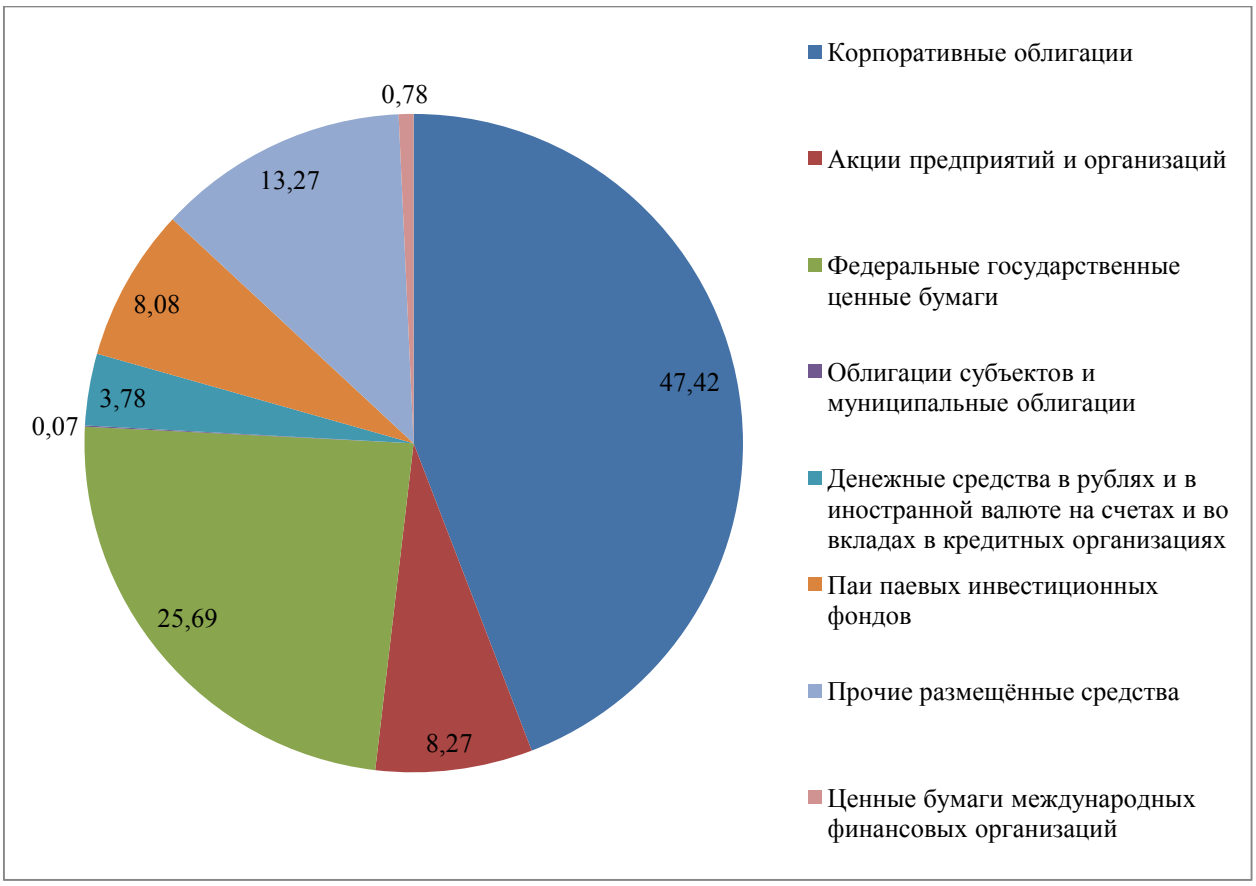

Рис. 4. - Структура средств пенсионных резервов АО «НПФ Эволюция» на 31.12.2020, %

5. АО «НПФ ОТКРЫТИЕ» (прежнее наименование АО «НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ») [7]

Год основания: 1994

Пенсионные резервы: 68 258 197,96 тыс. руб.

Доля на рынке: 4,63 %

Доходность: 4,27%

Активы фонда: 611 644 585,58 тыс. руб

Участники: 528 064 чел.

Структура средств пенсионных резервов на 31.12.2020 представлена ниже на рис. 5.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

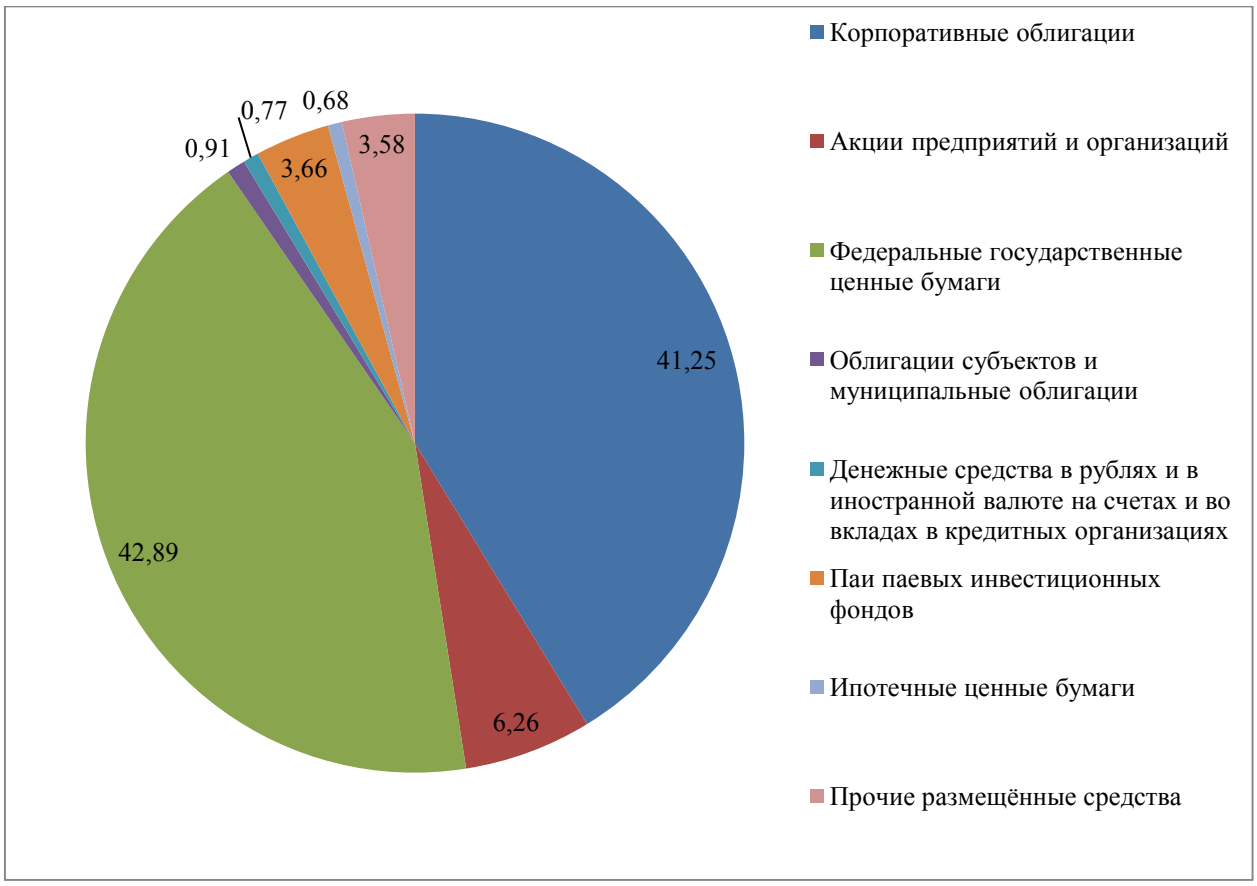

Рис. 5. - Структура средств пенсионных резервов АО «НПФ ОТКРЫТИЕ» на 31.12.2020, %

6. АО «НПФ Сбребанк» [8]

Год основания: 1995

Пенсионные резервы: 55 899 273.82 тыс. руб.

Доля на рынке: 2,37%

Доходность: 5,23 %

Активы фонда: 731 451 037.19 тыс. руб

Участники: 8 724 926 чел.

Структура средств пенсионных резервов на 31.12.2020 представлена ниже на рис. 6.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Рис. 6. - Структура средств пенсионных резервов АО «НПФ Сбербанк» на 31.12.2020, %

7. АО «НПФ Алмазная осень» [9]

Год основания: 1995

Пенсионные резервы: 55 899 273.82 тыс. руб.

Доля на рынке: 2,37 %

Доходность: 6,00%

Активы фонда: 39 850 067.69 тыс. руб

Участники: 33 900 чел.

Структура средств пенсионных резервов на 31.12.2020 представлена ниже на рис. 7.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

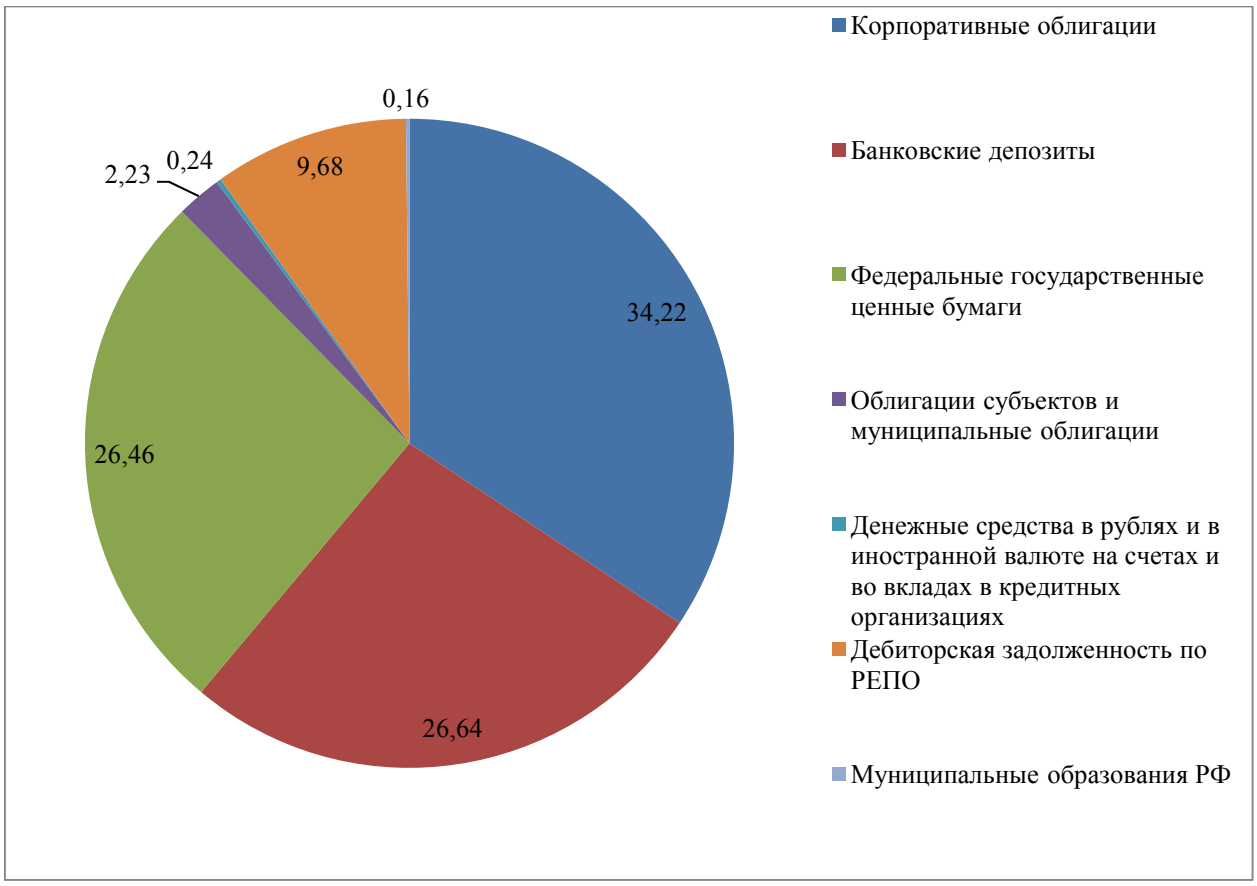

Рис. 7. - Структура средств пенсионных резервов АО «НПФ Алмазная осень» на 31.12.2020, %

8. АО «НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления» [10]

Год основания: 2014

Пенсионные резервы: 24 831 226.07 тыс. руб.

Доля на рынке: 1,68 %

Доходность: 5,23%

Активы фонда: 731 451 037.19 тыс. руб

Участники: 178 566 чел.

Структура средств пенсионных резервов на 31.12.2020 представлена ниже на рис. 8.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

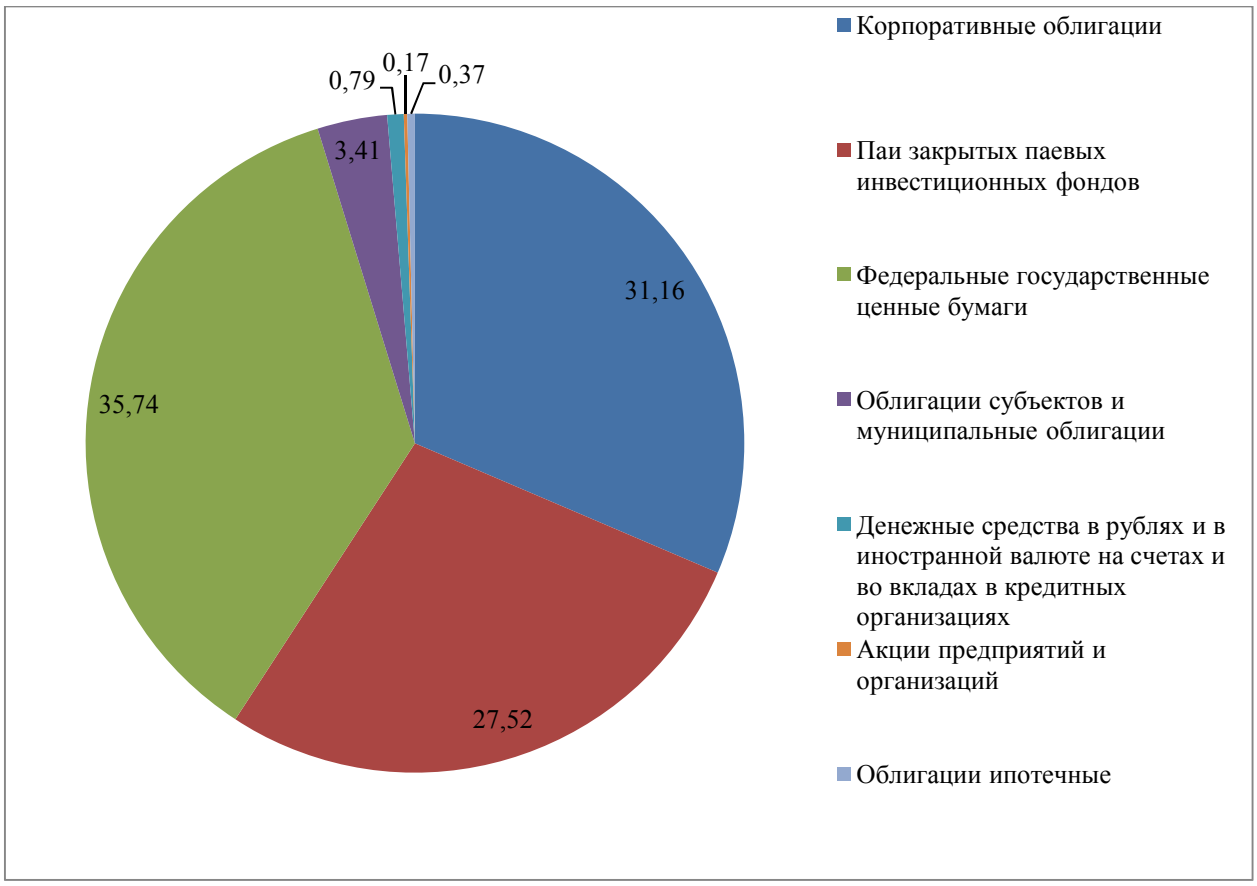

Рис. 8. - Структура средств пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления» на 31.12.2020, %

9. АО «НПФ Ренессанс пенсии» [11]

Год основания: 2002

Пенсионные резервы: 23 480 406.17тыс. руб.

Доля на рынке: 1,59 %

Доходность: 4,73 %

Активы фонда: 24 600 160.50 тыс. руб

Участники: 42 366 чел.

Структура средств пенсионных резервов на 31.12.2020 представлена ниже на рис. 9.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Рис. 9. - Структура средств пенсионных резервов АО «НПФ Ренессанс пенсии» на 31.12.2020, %

10. АО «НПФ Сургутнефтегаз» [12]

Год основания: 1995

Пенсионные резервы: 21 168 510.89 тыс. руб.

Доля на рынке: 1,44 %

Доходность: 6,48 %

Активы фонда: 46 596 418.76 тыс. руб

Участники: 42 235 чел.

Структура средств пенсионных резервов на 31.12.2020 представлена ниже на рис. 10.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

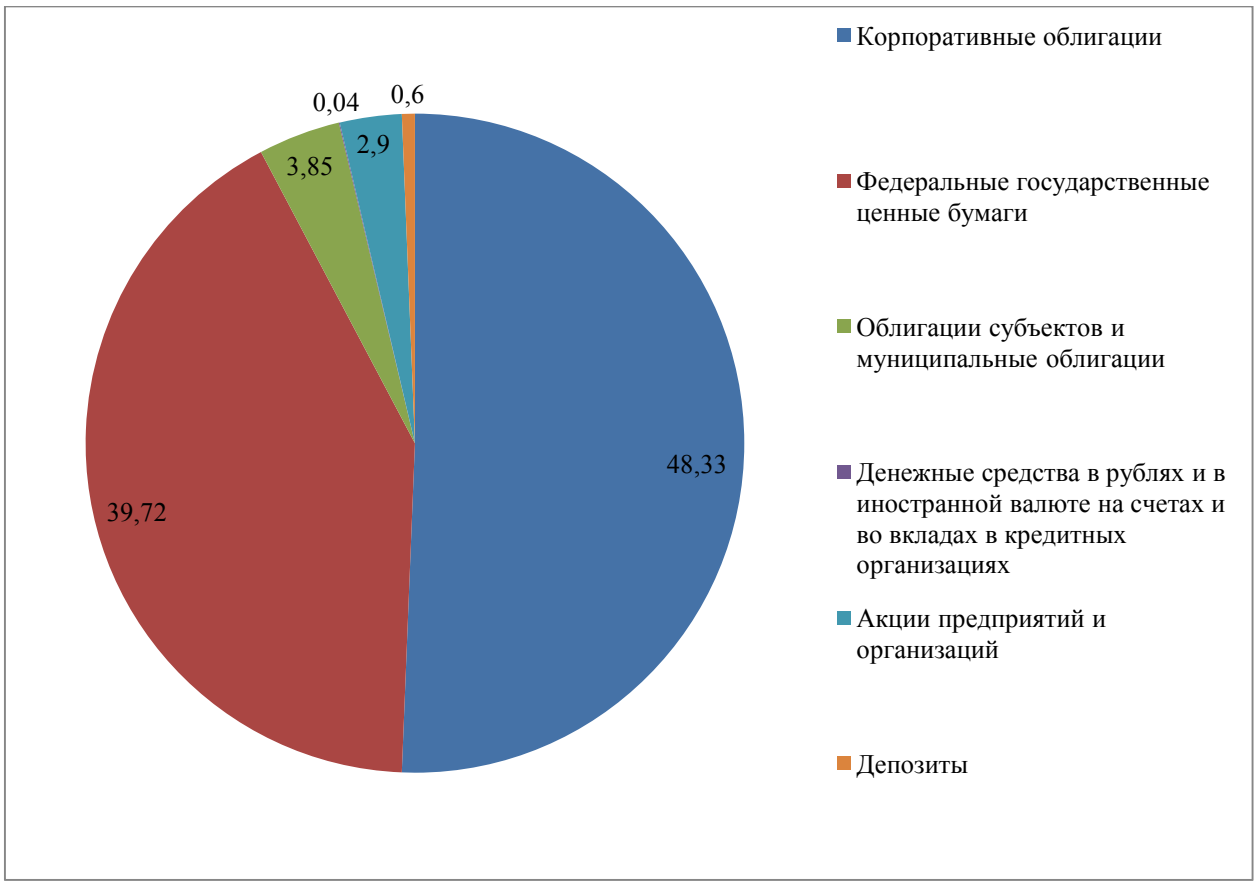

Рис. 10. - Структура средств пенсионных резервов АО «НПФ Сургутнефтегаз» на 31.12.2020, %

На 3 квартал 2020 года на рынке НПФ наблюдается сокращение количества НПФ, графически представленно на рис. 11.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

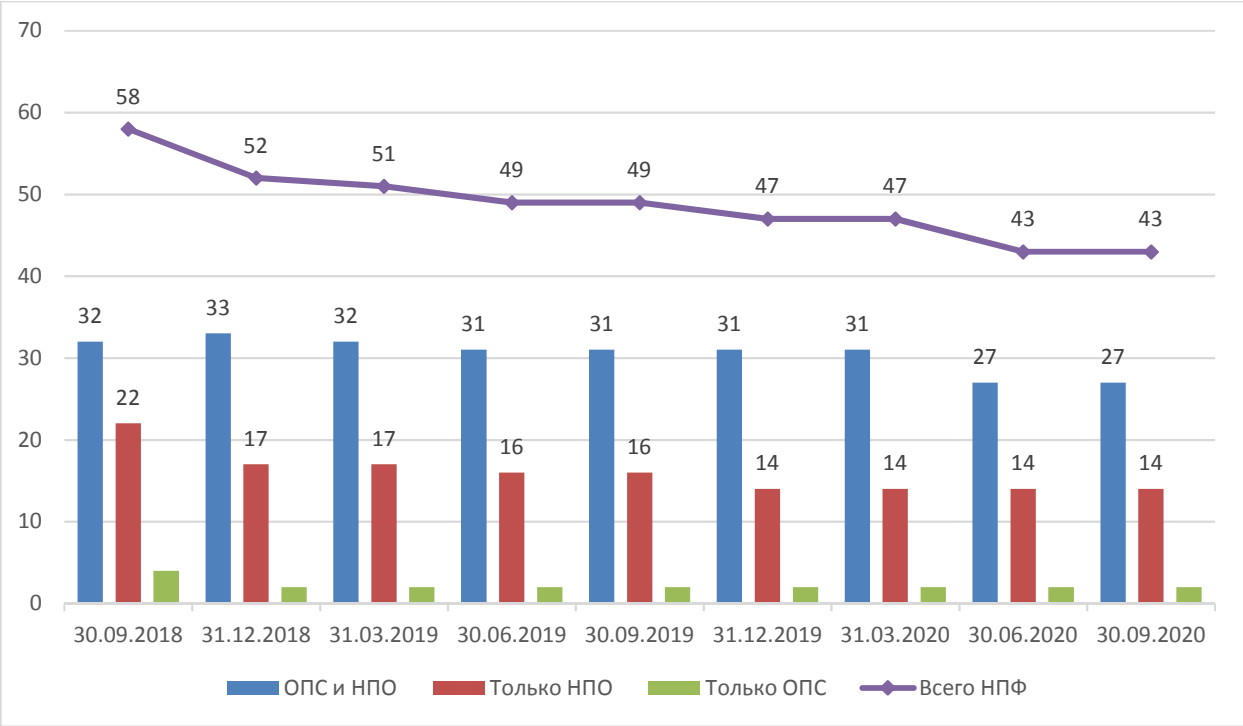

Рис. 11. Количество НПФ по видам деятельности, ед. 30.09.2018-30.09.2020 гг. [13, 4 с.]

По количественному составу НПФ следует сформулировать основные выводы. За два года (с 30.09.2018 по 30.09.2020 гг.) количество НПФ уменьшилось с 58 ед. до 43 ед. Данное снижение обусловлено причинами консолидации и концентрации отрасли. Рассмотрим ситуации объединения фондов в динамике трех лет (2018-20 гг).

На 31.12.2018 г. число НПФ составляло 52 фонда. За год их количество уменьшилось на 14 единиц: рынок покинули 10 фондов по собственному желанию, за нарушение была аннулирована лицензия одного фонда. Еще четыре фонда присоединились к другим участникам рынка: к НПФ «НЕФТЕГАРАНТ» (в дальнейшем переименован в АО «НПФ Эволюция») были присоединены НПФ «Нефтегарант-НПО» и НПФ «Согласие-ОПС». В 2018 г. завершилось объединение трех крупных фондов, входящих в одну группу: АО «НПФ электроэнергетики» и АО «НПФ РГС» были присоединены к АО «НПФ ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ».

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

На 31.12.2019 г. количество НПФ насчитывало 47 фондов. За год число НПФ сократилось на 5 ед.: были аннулированы лицензии на осуществление деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию АО «НПФ «Пенсион-Инвест», АО «НПФ «Эмеритура», АО «НПФ «Уголь»; АО «НПФ Доверие» присоединен к АО «НПФ САФМАР»; АО «НПФ Владимир» присоединился к АО «МНПФ БОЛЬШОЙ».

На 30.09.2020 продолжается консолидация отрасли и количество НПФ насчитывает 43 ед., т.е. число фондов сократилось на 4 ед.: 26.06.2020 г. были объединены АО «НПФ Ростех» и АО «НПФ Роствертол», 03.04.2020 была совершена реорганизация в форме присоединения АО «НПФ Образование», АО «НПФ «Социальное развитие», АО «НПФ Согласие» к АО «НПФ Эволюция.

Стоит отметить, что объединение фондов позволяет снизить долю постоянных расходов за счет устранения дублирующих функций, снижения членских взносов в СРО, затрат на IT и прочее, что повышает эффективность их деятельности. Снижение числа участников рынка повысило концентрацию отрасли.

На рис. 12. представлен объем пенсионных средств НПФ в динамике за три года.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

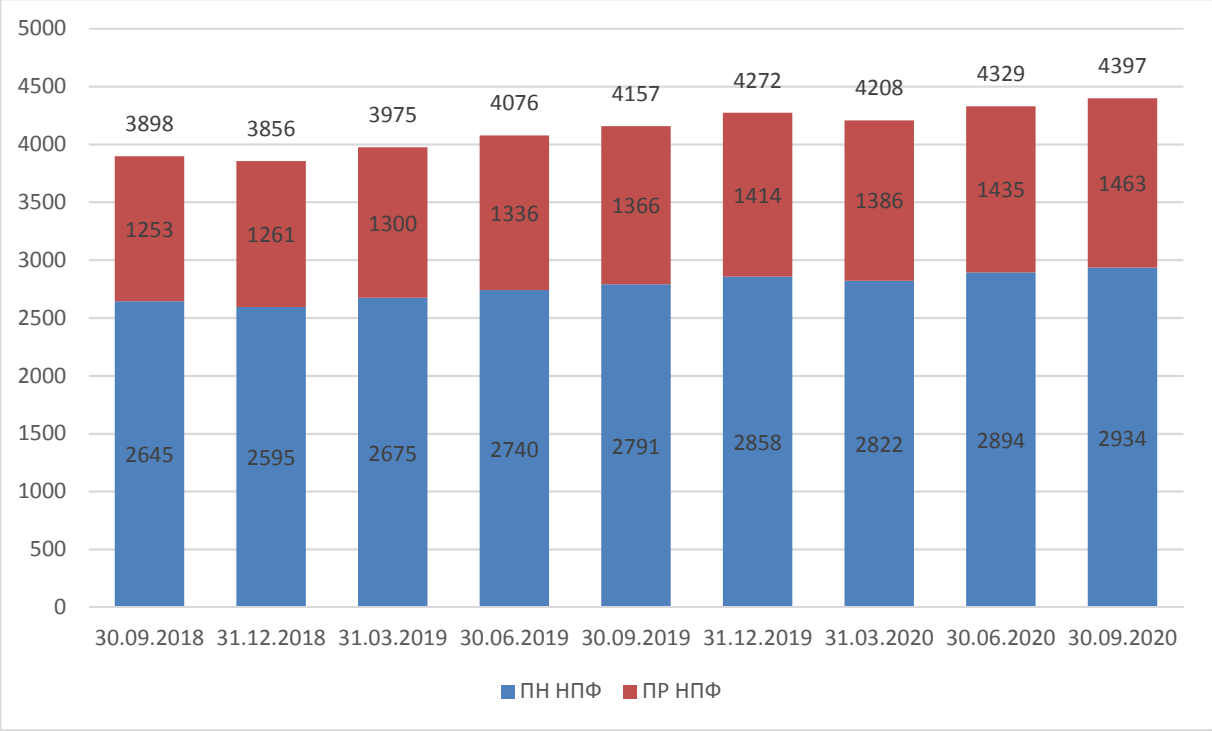

Рис. 12. Объем пенсионных средств НПФ, млрд. руб. 30.09.2018-30.09.2020 гг., млрд. руб. [13, 3 с.]

Необходимо сформулировать следующие выводы, касающиеся роста объема пенсионных средств. За три года, с 30.09.2018 по 30.09.2020 гг. рассматриваемый показатель поднялся с 3 898 до 4 397 млрд. руб.

Инвестиционный портфель пенсионных средств НПФ к концу декабря 2018 г. составил 3856,2 млрд руб. (+ 4, 9 % за год). Основной рост пришелся на I квартал и был связан с переводом средств из ПФР в НПФ по итогам переходной кампании 2017 года.

Инвестиционный портфель пенсионных средств НПФ в 2019 г. увеличился на 10,7 % и составил 4272 млрд.руб. На такой рост повлияли высокие показатели доходности инвестиций, а также перевод 40,4 млрд руб. накоплений граждан из ПФР в НПФ в рамках переходной кампании 2018 года.

Инвестиционный портфель пенсионных средств НПФ на 30.09. 2020 г. составил 4397 млрд.руб. Максимальный рост наблюдался в портфеле пенсионных резервов НПФ (+3,5 % к/к), в результате которого он превысил значение на начало года. Портфель пенсионных накоплений НПФ вырос на 2,5

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

%, «отыграв» падение за январь-март 2020 года. Росту пенсионных средств способствовало восстановление финансовых рынков после просадки в I квартале: основная часть портфелей фондов приходится на инвестиции в инструменты фондового рынка. По итогам апреля-июня рынки долговых инструментов восстановились полностью после резкого снижения в середине марта 2020 г., вызванного эпидемией коронавирусной инфекции в мире и в России. Рынок акций также продемонстрировал положительную динамику, однако докризисные уровни достигнуты не были.

На рис. 13 показана динамика застрахованных лиц за три года.

Рис. 13. Количество застрахованных лиц в НПФ 30.09.2018-30.09.2020 гг., тыс. чел. [14, 5 с.]

Анализ динамики застрахованных лиц в НПФ позволяет сформулировать следующие выводы:

1. Рост застрахованных лиц в НПФ в 2019 г. во многом обусловлен ростом данного показателя в АО «НПФ САФМАР» – с 2,16 млн. чел. До 3,88 млн. чел.

2. С 31.03.2019 наблюдается стабильное снижение числа застрахованных лиц в НПФ по следующим причинам:

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

– Увеличивается число граждан, получающих пенсию. Лица, получающие пенсию, не учитываются в числе лиц, застрахованных в НПФ. Количество застрахованных лиц, получающих пенсию, на конец июня 2020 г. составило 180,7 тыс. чел., что на 7,1% больше, чем значение на аналогичную дату предыдущего года.

– В 2020 г. количество застрахованных в НПФ участников возможно уменьшиться из-за роста числа желающих направить накопления из НПФ в ПФР.

– Спад количества участников добровольной пенсионной системы вероятно объясняется неготовностью предприятий повышать свои расходы (в том числе на социальные программы) в период стагнации экономической активности, которая вызвана распространением коронавируса.

Рассмотрим структуру пенсионных портфелей НПФ по классам активов, которые представлены на рис. 14 и рис. 15.

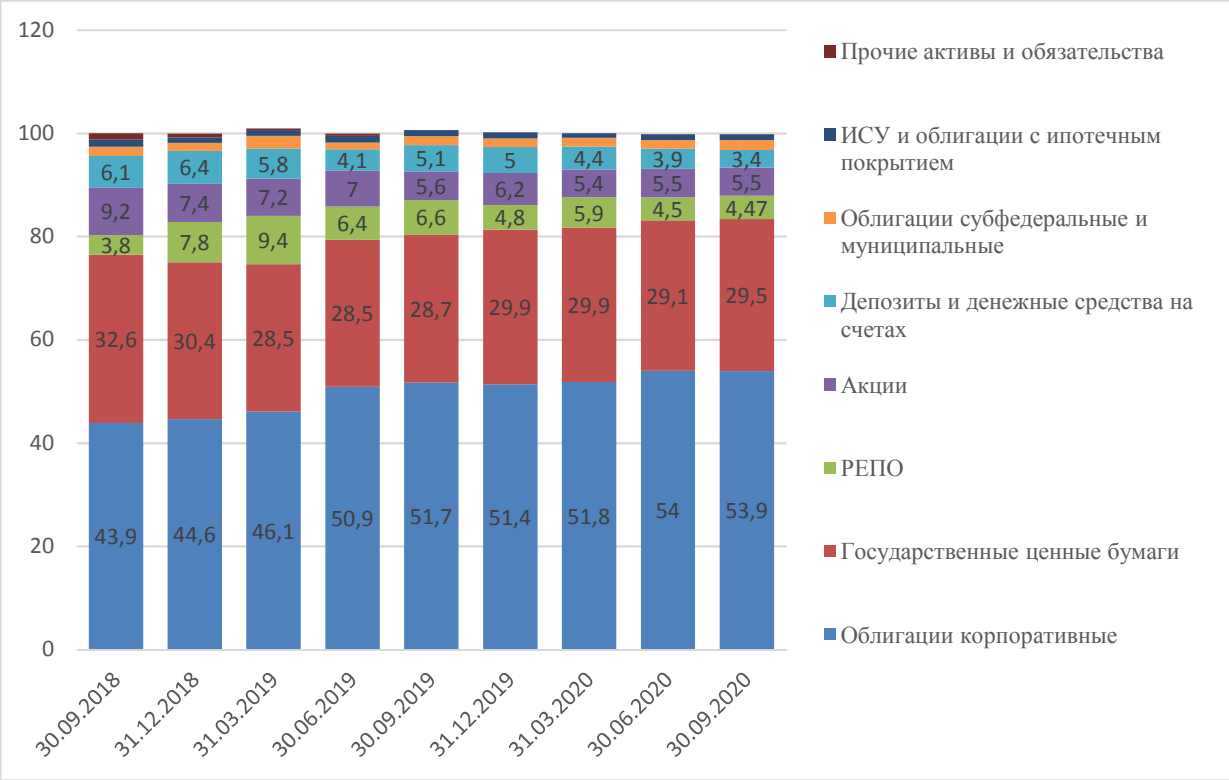

Рис. 14. Структура пенсионных портфелей НПФ, управляющих пенсионными накоплениями 30.09.2018-30.09.2020 гг., % [14, 9 с.]

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

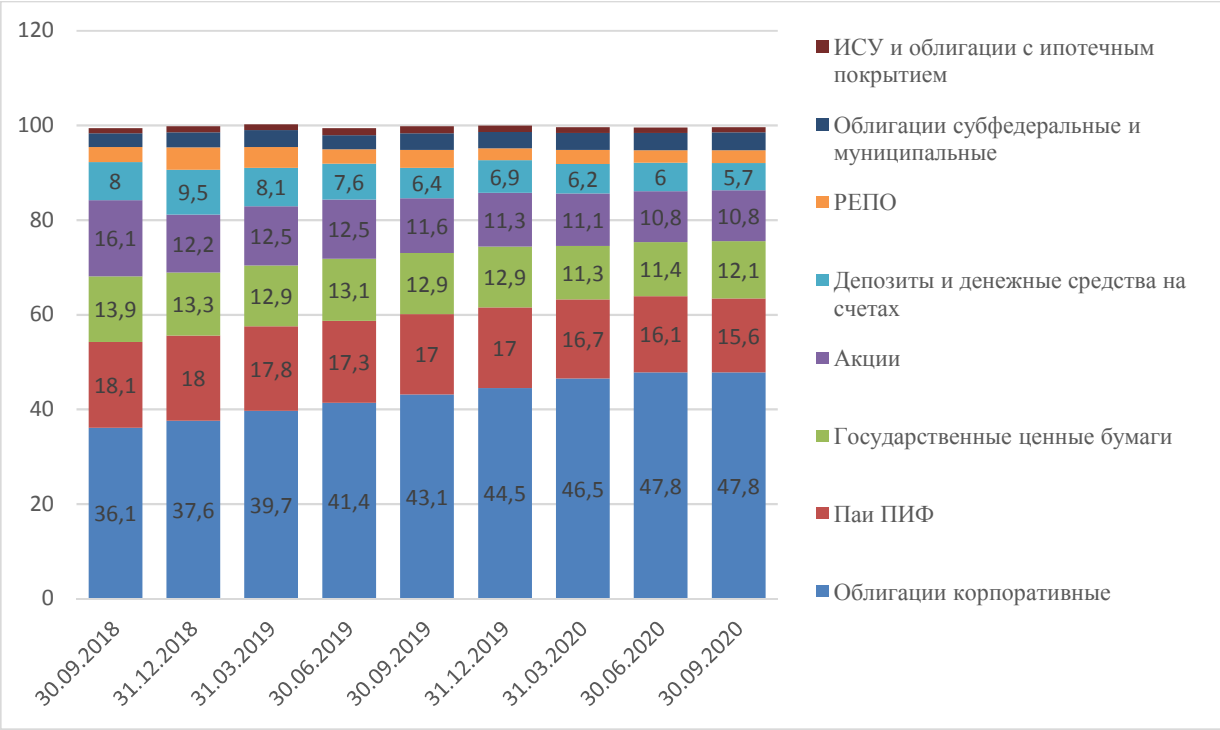

Рис. 15. Структура пенсионных портфелей НПФ, управляющих пенсионными накоплениями 30.09.2018-30.09.2020 гг., % [14, 9 с.]

Общей тенденцией в динамике портфелей пенсионных накоплений и пенсионных резервов в 2019 г. стало увеличение долей корпоративных облигаций и снижение долей акций.

В I квартале 2020 г. тенденция продолжилась. Наращивание вложений в корпоративные облигации во многом было связано с положительной переоценкой инструментов. Стремление получить дополнительную доходность к ОФЗ также способствовало росту вложений в корпоративные облигации. Spread между доходностями корпоративных и государственных облигаций после сокращения во втором полугодии 2019 г. снова начал расти в начале 2020 г. преимущественно за счет более быстрого снижения доходностей ОФЗ. Несмотря на некоторое «сужение» в II квартале 2020 г., «спреды» сохранили высокий уровень, что может вызвать дальнейшее увеличение доли корпоративных облигаций в пенсионных портфелях.

Невысокий интерес фондов к «долевым» инструментам, несмотря на значительный рост рынка акций в 2019 г., свидетельствует о снижении риск-

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

аппетитов НПФ. Сокращению доли акций также способствовала продолжающаяся расчистка портфелей отдельных фондов. В I квартале 2020 г. тенденция продолжилась за счет снижения рынка акций вслед за распространением коронавируса. В целом невысокая доля акций в портфелях НПФ ограничила объем потерь.

Заметнее всего изменилась структура инвестиций пенсионных резервов НПФ. Так, по итогам 2019 г. доля корпоративных облигаций выросла до 43,9 %, в январе-марте тенденция сохранилась – прирост составил еще 2 процентных пункта. При этом заметный объем средств пенсионных резервов по-прежнему приходится на паи ПИФов (около 17% инвестиционного портфеля пенсионных резервов НПФ, и эта доля достаточно стабильна).

В портфеле пенсионных накоплений НПФ на конец декабря 2019 г. доля корпоративных облигаций превысила 51%, а доля государственных облигаций снизилась до 29,9 %. Доля акций сократилась до 6,2 %.

Структура портфеля ПФР наиболее стабильна среди всех пенсионных инвестиционных портфелей. Вместе с тем в 2019 г. доля корпоративных облигаций в его портфеле также выросла. В результате они стали основным объектом инвестиций ПФР, сместив государственные облигации на второе место. В I квартале 2020 г. эта тенденция продолжилась. В итоге на конец марта 2020 г. доля корпоративных облигаций составила 36,8 %, доля государственных ценных бумаг – 34,9 %. Кроме того, в начале года традиционно снизилась доля денежных средств на депозитах, что может быть связано с завершением срока их действия, и выросла доля денежных средств на текущих счетах в портфеле. При этом совокупный объем денежных средств практически не изменился.

II квартал 2020 г. показал в структуре портфелей пенсионных накоплений и пенсионных резервов ключевую тенденцию, начавшуюся в 2019 г., – увеличение доли корпоративных облигаций. Всего за полтора года доли корпоративных облигаций в портфеле пенсионных накоплений и резервов НПФ выросли. Основной причиной увеличения вложений в долговые инструменты

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

(облигации и т.п.) по итогам второго квартала 2020 г. стала их положительная переоценка после возвращения котировок на прежние уровни после снижения в марте, а также поддержание высокого разрыва между доходностями к погашению корпоративных и государственных облигаций, делающие инвестирование в корпоративные облигации более привлекательными.

При этом стоит отметить, что НПФ, как правило, не являются активными инвесторами на рынке облигаций, предпочитая покупать более доходные облигации и удерживать их до погашения.

Вложения в корпоративные облигации выросли также за счет снижения вложений в депозиты (что отражает снижение их привлекательности в связи с сокращением ставок), а также объемов задолженности по сделкам репо. Фонды продолжают проявлять сдержанный интерес к долевым инструментам: в портфеле пенсионных накоплений их доля практически не изменялись, в пенсионных резервах – сократилась. Консервативная инвестиционная политика негосударственных пенсионных фондов уберегла пенсионные резервы, которые находятся под их управлением, от сильных потерь во время падения акций на фондовой бирже по итогам 1 квартала 2020 г. из-за влияния пандемии.

Наиболее масштабные изменения в структуре инвестиций пенсионных средств НПФ по итогам II квартала 2020 г. произошли в пенсионных накоплениях. Доля корпоративных облигаций за квартал увеличилась до 54%, а доля государственных облигаций снизилась до 29,1 %. Доля акций практически не изменилась и составила 5,5 %.

В структуре пенсионных резервов НПФ по итогам апреля-июня 2020 г. доля корпоративных облигаций выросла до 47%. Доля государственных ценных бумаг практически не изменилась и составила 11,4%, а доля акций снизилась до 10,8%. Снизилась доля паев ПИФов до 16,1%.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

1.3. Управление средствами пенсионных фондов: зарубежная практика

Огромное количество людей во всем мире являются участниками негосударственных пенсионных фондов (НПФ) и стараются обеспечить себе благополучную старость. В странах с развитой рыночной экономикой НПФ располагают громадными объемами денежных средств. Так, на конец 2000 года общие накопления пенсионных фондов Великобритании составляли 101% ВВП, Швеции – 107% ВВП, Нидерландов – 141% ВВП, Чили – 75% ВВП. Практика стран Латинской Америки показала, что негосударственные пенсионные фонды являются исключительно важным инструментом создания национального рынка капитала, а также средством для сокращения зависимости от влияния зарубежного капитала.

По своей финансовой мощи пенсионные фонды имеет смысл сравнить с банковской системой, но при этом они более эффективны.

Негосударственная пенсия является существенным дополнением к государственной. Как правило, счет среднего жителя США, достигшего пенсионного возраста, исчисляется несколькими сотнями тысяч долларов.

Развитие НПО получило развитие в начале 20 века. Изначально в нем принимали участие наёмные работники и население, обладающее значительными капиталами и с высоким уровнем доходов, которое не подлежало ОПС. Со временем процессом частного формирования пенсии заинтересовались работники со средним уровнем дохода. [15, с.15]

Существенный рост негосударственного пенсионного обеспечения в странах с развитой промышленной деятельностью начался в 60-х годах 20 века. Первоначальным стимулом к росту явилось существенное увеличение заработной платы, не способствовавший росту пенсий. Повышение уровня пенсии был ограничен наличием в пенсионных системах большей доли развитых стран механизма сдерживания верхнего границы заработной платы, с которой взимаются страховые взносы в государственные пенсионные системы и

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

осуществляется процесс установления пенсии. Такой механизм, сдерживает финансовую нагрузку на страхователей, с одной стороны, но привносит перераспределению пенсионных сбережений между застрахованными с разными доходами разумный характер – с другой. [16, с. 69]

На последующее развитие НПО повлияла растущая финансовая нагрузка государственных систем пенсионного обеспечения, которая была обусловлена старением населения. Дополнительные программы пенсионного страхования взяли на себя функцию замещения части предпенсионного дохода, которая не компенсируется системой государственного пенсионного страхования (обеспечения).

Следовательно, значительная распространенность НПО зависит, в большей степени, от уровня обеспечения, которые предоставляют по государственным программам. Чем меньше относительный уровень подобного обеспечения, тем более существенное влияние имеют негосударственные системы и наоборот. [17, с.118]

Так, в странах, где коэффициент замещения (отношение среднего размера пенсии к среднему размеру заработной платы в процентах) по государственным системам равен или ниже 40 % (Нидерланды, США, Великобритания Швейцария, Ирландия), по частным системам он составляет приблизительно 20-30 %. Таким образом, в странах со государственными пенсионными системами, обеспечивающим щедрые выплаты, в которых коэффициент замещения составляет ориентировочно 40-50 % (Швеция, Австрия, ФРГ), по частным схемам – 10-20 %. Стоит отметить, что общие уровни компенсации предпенсионного дохода в странах, которые перечислены выше составляют приблизительно 60-70 %. Такая величина коэффициента замещения ориентировочно в 1,5 раза выше минимальных стандартов, которые закреплены в Конвенции Международной организации труда №102 и Европейском кодексе пенсионного обеспечения (1964 г.) и соответствует повышенным стандартам

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Европейского кодекса социально обеспечения, который был установлен в 1990 году. [18, с. 116]

В странах с высоким уровнем развития промышленности государственные и частные пенсионные институты учитываются как единые системы соцобеспечения, которые различаются по структуре, масштабам, характеру охвата и размерам пенсионных выплат.

Общими для негосударственных систем является то, что они управляются частными структурами, а государство создает экономические предпосылки и правовые нормы, позволяющие им эффективно функционировать.

Национальные пенсионные системы получили развитие в США, Германии, Швейцарии, отраслевые – во Франции и Нидерландах, индивидуальные – в Великобритании и Дании.

Пенсионные фонды принято делить на две большие группы, исходя из принципа, по которому производятся выплаты пенсионерам. Первая группа фондов платит пенсии, исходя из формулы, которая учитывает такие показатели, как стаж и зарплату, а вторая ориентируется на объем взносов участников и инвестиционную доходность. Две меньшие группы – гибридные фонды, сочетающие оба принципа, и резервные – формирующиеся без участия работников и работодателей (например, нефтяные).

В Северной Америке 78% фондов (по активам) работает на основе пенсионной формулы. В Европе картина несколько искажена из-за объемных резервных фондов (в первую очередь, норвежского), поэтому здесь 55,5% активов принадлежит «формульным» фондам и только 10,6% – «взносным». Однако если исключить ресурсные фонды, соотношение получится похожим на североамериканское. В Азии примерно две трети активов содержатся в фондах, распределяющих деньги на основе пенсионной формулы. [19, с. 50]

В ряде стран с обязательным (по закону) или договорного (с помощью отраслевых тарифных соглашений или коллективных договоров) дополнительного пенсионного страхования, негосударственное пенсионное

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

обеспечение нашло массовое применение (Австралия, Великобритания, США, Франция, Финляндия, Швейцария). При обязательном характере дополнительного (в том числе, профессионального) страхования уровень охвата им работников частного сектора практически стопроцентный. Величины ставок страховых взносов по обязательному (дополнительному) частному пенсионному страхованию для наемных работников колеблется от 0,5 % (Болгария) до 10 % (Казахстан), при этом для работодателей размер взноса исчисляется от 1,5 % (Болгария) до 16,8 % (Финляндия). [20, с. 2663]

В Японии и Великобритании для стимулирования роста частного страхования предпринимателям предоставляют возможность частичного или полного выхода из государственной пенсионной системы. В таком случае работодатель берёт на себя обязанность осуществлять выплаты не только дополнительную, но и базовую часть пенсии.

В последнее время происходит усиление роли государства в регулировании как корпоративных, так и частных добровольных пенсионных программ. Основным способом регулирования является предоставление особых налоговых режимов и налоговых льгот частным пенсионным фондам при соблюдении учредителями, участниками и вкладчиками этих фондов оговоренных законодательством условий.

Так, предоставление налоговых льгот увязывается с ограничениями на досрочное изъятие пенсионных средств, кроме специально оговоренных случаев. Досрочное изъятие влечет не только уплату всех налогов, но и, зачастую, штрафные санкции. Законодательством могут предоставляться условия получения займов за счет пенсионных накоплений.

Вариацией налогового стимулирования добровольных пенсионных накоплений может служить субсидирование индивидуальных пенсионных счетов за счет бюджетных доходов государства.

В европейских странах и США пенсионные фонды активно используют hedge-стратегии для управления процентным риском. При этом, как правило, в

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

основе таких стратегий лежит ожидаемая структура выплат по обязательствам пенсионного фонда (так называемый «liability hedging»). Пенсионные фонды воспринимают процентный риск как возможное изменение размера активов в отношении величины обязательств по будущим выплатам, в отличие от более стандартного представления о процентном риске как величине волатильности стоимости портфеля.

Активные стратегии пенсионных фондов по инвестированию средств ориентированы на формирование портфелей активов, которые предельно приближенны по временной системе платежей к системе платежей по пенсионным обязательствам. Самой элементарной и даже идеальной стратегией является приобретение таких облигаций, по которым ежегодные потоки выплат соответствовали бы ежегодным потокам выплат (т.е. актуарным оценкам ежегодных платежей) пенсионного фонда. Следовательно, прогнозируемые пенсионные выплаты согласовывались бы с планом поступлений от купонных выплат и погашений в портфеле облигаций. Но при этом возникают нижеперечисленный трудности:

– В реальной экономике сложно сформировать портфель облигаций, идеально соответствовавший бы структуре пассивов (в основном из-за более коротких сроков погашения облигаций в сравнении со сроком обязательств по выплатам), однако здесь можно воспользоваться помощью процентных ПФИ, используемых прежде всего для увеличения сроков портфеля ценных бумаг.

– Объем обязательств пенсионного фонда зависит от актуарных предположений, в том числе от ставки дисконтирования, которая применяется для расчета приведенной стоимости обязательств фонда. В совершенстве ставке дисконтирования необходимо отражать будущую доходность, которую заработают активы пенсионных фондов. Как правило, пенсионные фонды не составляют долгосрочные прогнозы исходя из изменения безрисковых ставок, роста ВВП и предполагаемых уровней инфляции. Однако меньшая ликвидность долгосрочных корпоративных облигаций по сравнению с госбумагами зачастую

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

не даёт воспользоваться доходностью корпоративных облигаций в качестве ставки дисконтирования, и пенсионные фонды применяют в качестве ставки дисконтирования в планах с установленными выплатами доходности государственных бумаг. Изменение рыночной ставки дисконтирования приводит к изменению величины обязательств.

Влияние ставки дисконтирования на величину обязательств пенсионного фонда различно в зависимости от типа пенсионного плана.

Существует два ключевых вида пенсионных планов [21, с. 58]:

– Пенсионные планы с установленными взносами: планы, в соответствии с которыми размеры пенсий, подлежащих выплате, определяются на основе взносов в пенсионный фонд и последующих инвестиционных доходов.

– Пенсионные планы с установленными выплатами: планы, в соответствии с которыми размеры пенсий, подлежащих выплате, определяются по формуле, в основе которой обычно лежит размер вознаграждения, получаемого работником и/или выслуга лет.

Процентный риск пассивов пенсионного фонда важен для пенсионных планов с установленными выплатами, так как планы с установленными взносами, как правило, не гарантируют фиксированных выплат в будущем.

В связи с этим пенсионным планом с установленными выплатами необходимо сохранять состав активов, позволивший бы как минимум уравновесить изменение стоимости обязательств при движениях рыночной ставки дисконтирования. Данной цели можно достичь, формируя состав портфеля такого пенсионного фонда так, чтобы значения процентного риска активов и пассивов оказывались предельно близко по модулю, т.е. уравнивая дюрацию активов с дюрацией обязательств.

Пенсионная индустрия располагает существенными финансовыми объемами, продолжает активно развиваться и остается ключевым игроком на рынках долгов и акций. Объем пенсионных фондов в развитых странах, например, США, Великобритании, Канаде, Нидерландах, составляет минимум

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

50% от ВВП. При этом две трети активов пенсионных фондов управляются государственными или окологосударственными органами, которые по своей природе не всегда отличаются высокой эффективностью и стратегическим мышлением. Стоит отметить, что большинство фондов формируют консервативные портфели с доминирующей долей корпоративных и государственных облигаций с высокой степенью надежности, что обеспечивает сохранность средств участников при небольшой доходности. Неоднозначная ситуация наблюдается на рынке НПФ России: объем пенсионных средств за два года увеличился на 13%, количество застрахованных лиц незначительно уменьшилось на 0,6% с марта 2019 года. Количество НПФ за два года сократилось с 58 до 43 ед., что обусловлено консолидацией и концентрацией отрасли, что в последствии может привести к монополизации.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

2. Анализ деятельности АО НПФ Газфонд по формированию инвестиционного портфеля

2.1. Организационно-экономическая характеристика деятельности Газфонд

Фонд основан в 1994 году в виде некоммерческой организации НПФ «ГАЗФОНД» для внедрения и развития единой отраслевой системы негосударственного пенсионного обеспечения работников газовой промышленности. За прошедшие годы более двухсот компаний Группы «Газпром» стали корпоративными клиентами Фонда. 24 декабря 2018 года Фонд был реорганизован путем преобразования из некоммерческой организации в акционерное общество в соответствии с Федеральным законом от 28 декабря 2013 г. № 410-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах» (далее – «Федеральный закон № 410-ФЗ»). В настоящее время Фонд осуществляет деятельность по негосударственному пенсионному обеспечению (лицензия ФСФР от 21.05.2004 № 274/2). Фонд является соучредителем Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов (НАПФ) — профессионального объединения участников российского пенсионного рынка.

АО «НПФ ГАЗФОНД» является социально-ориентированной организацией, ключевым направлением деятельности которой является негосударственное пенсионное обеспечение.

Группа «ГАЗФОНД» включает в себя следующие компании:

– материнская компания – АО «НПФ ГАЗФОНД», включая инвестиции в ЗПИФ «Новые горизонты», ЗПИФ «Стратегические активы», ЗПИФ «Электрон», ЗПИФ «Региональные инвестиционные проекты»;

– дочерние компании Группы.

Ниже представлен список наиболее существенных дочерних компаний, включенных в данную консолидированную отчетность:

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Таблица 1 – Список наиболее существенных дочерних компаний, включенных в консолидированную отчетность АО «НПФ ГАЗФОНД» [3]

Наименование компании	Эффективная доля участия Группы на 31 декабря 2020 года, %	Эффективная доля участия Группы на 31 декабря 2019 года, %	Основной вид деятельности
ООО «Строй Капитал»	100	100	Управление недвижимостью
ООО «Агрупп»	100	100	Управление недвижимостью
АО «Лидер – Инновации»	100	100	Управление недвижимостью
ООО «Истра Менеджмент»	100	100	Гостиничный бизнес
ПАО «ГАЗКОН»	59,67	59,67	Прочее финансовое посредничество
ПАО «ГАЗ-Сервис»	50,05	50,05	Прочее финансовое посредничество
ПАО «ГАЗ-Тек»	65,36	65,36	Прочее финансовое посредничество
АО «Фабрика «Снежка»	100	100	Управление недвижимостью

По состоянию на 31 декабря 2020 года и 31 декабря 2019 года состав акционеров Фонда представлен в таблице ниже:

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Таблица 2 – Состав акционеров фонда 31.12.2019-31.12.2020 гг. [3]

Акционеры фонда	31 декабря 2020 года,%	31 декабря 2019 года,%
Группа Газпром	41,5	41,5
Группа Согаз	33,3	33,3
Группа Лидер	25,0	25,0
Банк ГПБ (АО)	0,2	0,2
Неразмещенные акции	-	-

ПАО «Газпром» и его дочерние предприятия (Группа «Газпром») являются акционерами и основными вкладчиками, которые осуществляют пенсионные взносы в Фонд для пенсионного обеспечения своих сотрудников. Соответственно, существенная часть обязательств по пенсионной деятельности Группы приходится на сотрудников компаний Группы «Газпром».

Информация о деятельности АО «НПФ ГАЗФОНД» на 28.02.2021 представлена ниже:

Таблица 3 – Информация о деятельности АО «НПФ ГАЗФОНД» 28.02.2021г. [3]

Размер пенсионных резервов (руб.), в том числе	441 927 337 813,47
размер страхового резерва (руб.)	70 511 440 680,73
Количество вкладчиков (ед.)	47 594
Количество участников (чел.), в том числе	230 785
количество участников, получающих негосударственную пенсию (чел.)	174 713

АО «НПФ ГАЗФОНД» – один из самых крупных негосударственных пенсионных фондов страны. Фонд является соучредителем Национальной

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

ассоциации негосударственных пенсионных фондов (НАПФ) – профессионального объединения участников российского пенсионного рынка.

На протяжении многих лет Фонд сохраняет свои позиции в наивысшей степени надежного и одного из самых крупных российских негосударственных пенсионных фондов.

Средства пенсионных резервов размещают управляющие компании, которые имеют многолетний опыт работы и высокую степень надежности.

С 12.05.2017 года ЗАО «Лидер» является посредником по размещению пенсионных резервов, компания имеет опыт работы на рынке – 25 лет. Имеет рейтинг А++ («Исключительно высокий (наивысший) уровень надежности и качества услуг»).

Для осуществления ежедневного контроля за управлением средствами пенсионных резервов и соответствием структуры и состава инвестиционных портфелей согласно требованиям законодательства Российской Федерации, АО «НПФ ГАЗФОНД» пользуется услугами АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ», занимающего лидирующие позиции по количеству обслуживаемых фондов и по стоимости контролируемого имущества.

АО «НПФ ГАЗФОНД» ориентируется на лучшие в отрасли качество обслуживания клиентов и технологии. Фонд является обладателем более чем 50 дипломов, свидетельств, сертификатов и иных наград.

Рейтинговое агентство Эксперт РА с 20.01.2016 по 21.01.2017 подтверждало рейтинг А++ – исключительно высокий (наивысший) уровень надежности, но 21.06.2017 рейтинг НПФ сменился на ААА (объект рейтинга характеризуется максимальным уровнем кредитоспособности/ финансовой надежности/ финансовой устойчивости. Наивысший уровень кредитоспособности/ финансовой надежности/ финансовой устойчивости по национальной шкале для Российской Федерации, по мнению агентства). С 21.06.2017 до 13.01.2022 года рейтинг надежности АО «НПФ ГАЗФОНД» держится на уровне ААА. [22]

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Средства пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» размещает в ценные бумаги, банковские вклады, недвижимость и другие активы с целью получения дохода. Доход распределяется и начисляется на пенсионные счета вкладчиков и участников.

Объем пенсионных резервов представлен в таблице 1 «Объем пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» 2010-2020 гг.» млн руб.

Таблица 4 – Объем пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» за 2010-2020 гг., млрд руб. [3]

Показатель	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Пенсионные резервы	308,9	304	317,3	325,4	338,8	372,2	374,4	406,2	436,1	445,5
Доля на рынке, %	44,1	40,1	38,16	36,15	34,17	33,94	31,62	32,05	31,55	30,72

Для наиболее наглядного изображения объем пенсионных резервов представлен на рис. 16. Исходя из таблицы 4 и рис.16 можно сделать вывод, что пенсионные резервы фонда стабильно увеличиваются, но доля на рынке уменьшается, так как ближайший конкурент АО «НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ» за 9 лет в 2,8 раза и остальные НПФ также увеличили пенсионные резервы в несколько раз. Также стоит заметить, что АО «НПФ ГАЗФОНД» занимает лидирующее место среди негосударственных пенсионных фондов по данному показателю, но в скором времени может потерять лидерство по размеру пенсионных резервов, так как АО «НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ» показывает каждый год более существенный прирост данного показателя.

В таблице пять представлены крупнейшие фонды по объему пенсионных резервов в управлении на 01.09.2020 г.

Таблица 5 – Рейтинг НПФ по объему пенсионных резервов в управлении на 01.09.2020 г. [23]

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

НПФ	Пенсионные резервы, тыс. руб.	Доля на рынке, %
НПФ ГАЗФОНД	448 997 429.20	30,72
НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ (АО)	439 207 484.82	30,05
НПФ Транснефть (АО)	105 494 351.97	7,22
НПФ Эволюция (АО)	103 170 840.87	7,06
НПФ Открытие (АО)	68 038 742.93	4,66
НПФ Сбербанка (АО)	49 677 663.55	3,4
НПФ Алмазная осень (АО)	32 187 357.95	2,20
НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления (АО)	23 789 539.09	1,63
НПФ Ренессанс пенсии (АО)	22 808 848.67	1,56
НПФ Сургутнефтегаз (АО)	20 648 996.70	1,41

На рис.16 отображена динамика объема пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» в период 2010-2020гг.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

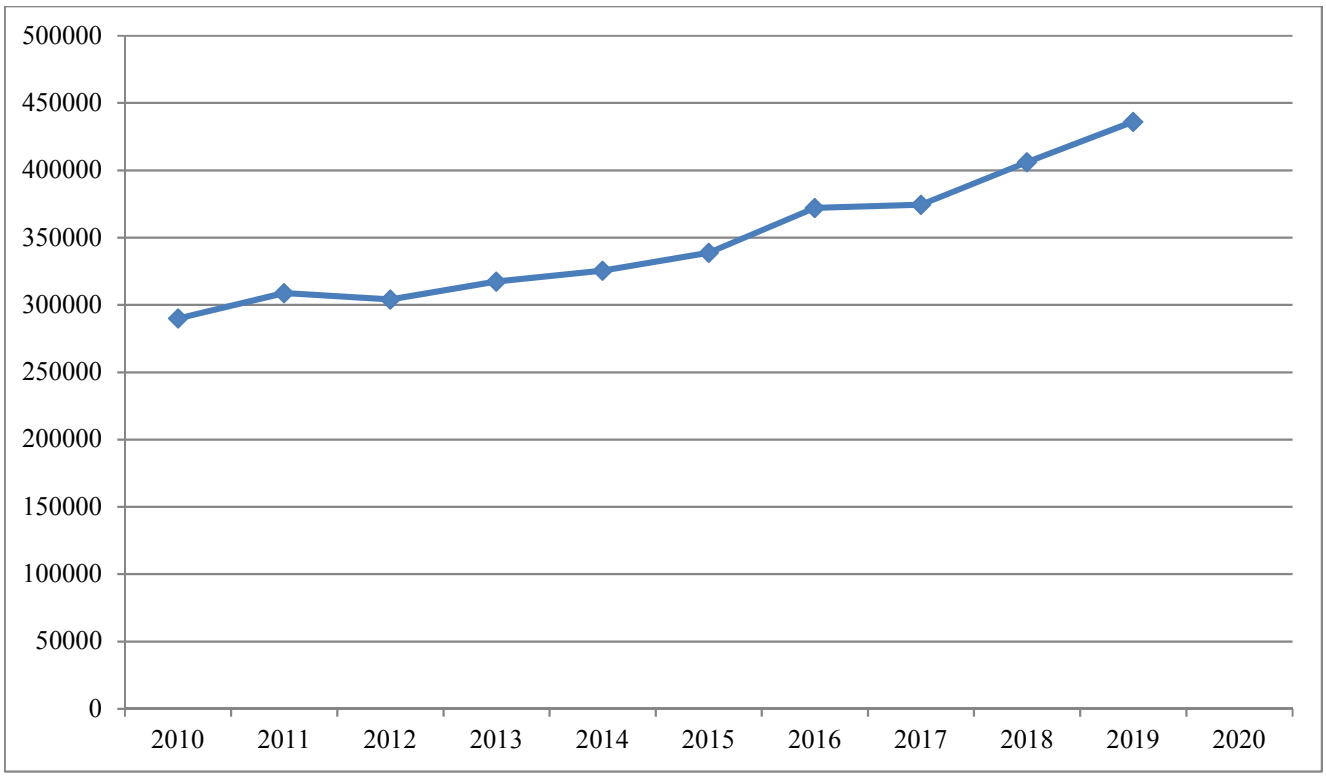

Рисунок 16 – Объем пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД 2010-2020 гг.» млн руб.[1]

«Долевое» участие АО «НПФ ГАЗФОНД» приведено в таблице 5.

Таблица 6 – Участники АО «НПФ ГАЗФОНД» 2008-2020 гг. [24]

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Всего участников в российских НПФ (млн. чел.)	6,78	6,77	6,37	5,81	5,28	6,01	6,13	6,19	-
из них пенсионеров	1,54	1,55	1,58	1,56	1,53	1,48	1,53	1,58	-
доля в %	22,67	22,90	24,84	26,80	28,99	24,71	24,89	25,52	-
Участники АО «НПФ ГАЗФОНД» (чел.)	237 002	244 093	245 230	243 746	246 610	231 774	233 020	234 417	231 368
из них пенсионеров	112 516	123 580	136 429	147 219	159 713	163 276	172 020	174 743	174 972
доля в %	47,47	50,62	55,63	60,40	64,76	70,45	73,82	74,54	75.62

[1] Составлено автором по: [3]

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

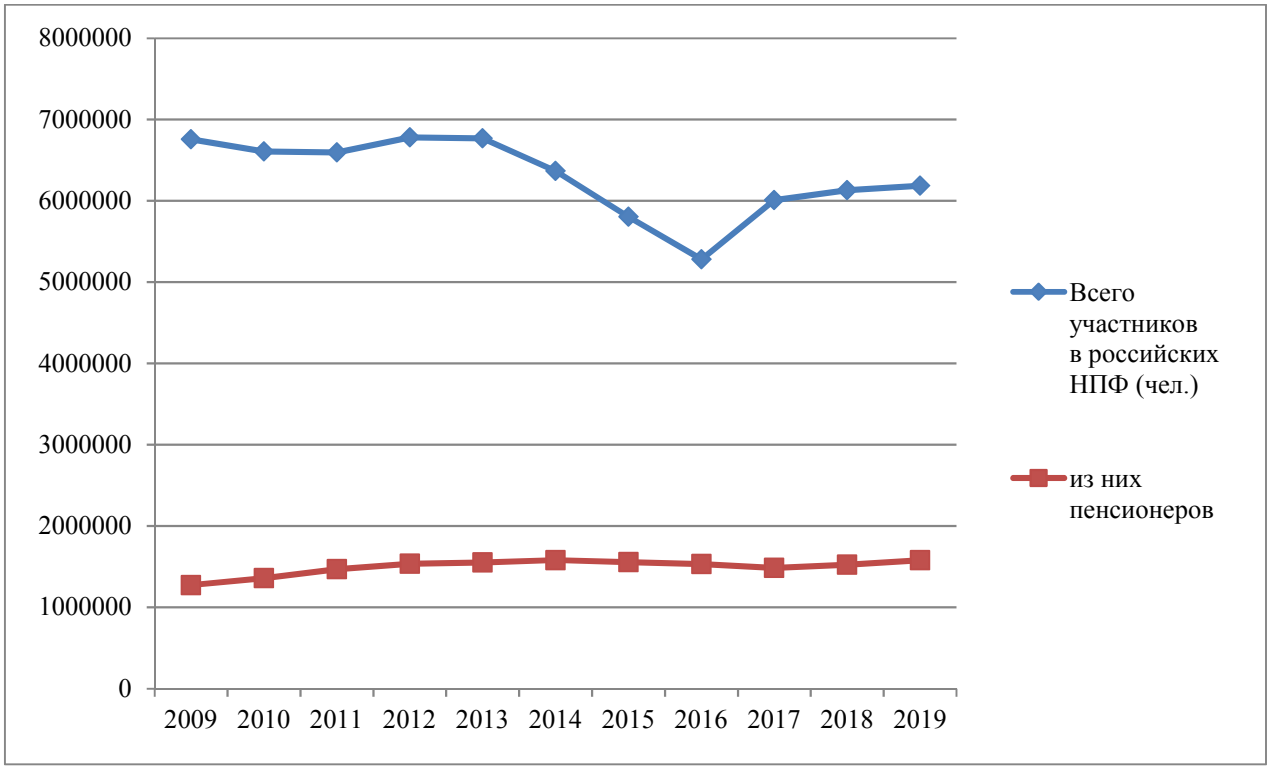

Рисунок 17 – Динамика доли участников российских НПФ 2008-2019 гг.[2]

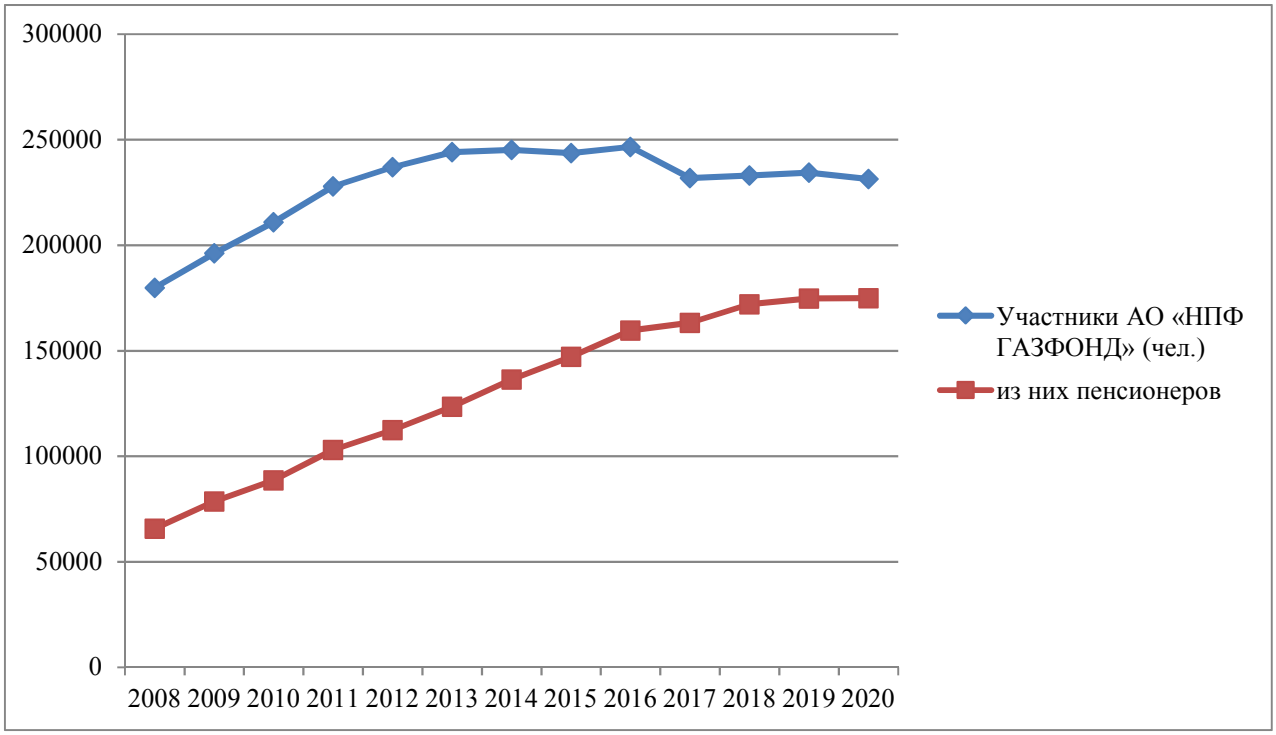

Рисунок 18 – Динамика доли участников АО «НПФ ГАЗФОНД» 2008-2020 гг. [3]

[2] Составлено автором по: [3]

[3] Составлено автором по: [3]

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Необходимо сформулировать следующие выводы, исходя из динамики долевого участия НПФ. Общее количество участников в российских НПФ стабильно снижается, однако стоит обратить внимание на резкий скачок в 2017 году, который может послужить началом положительного тренда. Количество пенсионеров растет без сильных колебаний, но в последние три года наблюдается восходящая тенденция. У АО «НПФ ГАЗФОНД» следующая ситуация: не наблюдается очевидной тенденции, но в крайние годы заметно незначительное увеличение участников. Количество пенсионеров растет и от общего количества участников составляет 75,62%, что увеличивает объем выплат участникам АО «НПФ ГАЗФОНД». Ниже приведена таблица 4 по объемам выплат участникам.

Таблица 7 – Объем выплат участникам АО «НПФ ГАЗФОНД» 2007-2020 гг. [3]

Наименование показателя	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Пенсионные выплаты (млн руб.) за год	8113	9956	11399	13038	14349	15570	16821	18581	20551	21769
Пенсионные выплаты (млн руб.) нарастающим итогом	34496	44452	55851	68889	83238	98808	116170	134670	154761	176530
Средний размер негосударственной пенсии АО «НПФ ГАЗФОНД» (руб.)	7401	7751	7854	8038	8285	8490	8759	9245	9855	10509

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

АО «НПФ ГАЗФОНД» из года в год увеличивает пенсионные резервы, привлекая новых клиентов, и обеспечивает участников-пенсионеров выплатами, размер которых составляет 10 509 рублей на 2020г.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

2.1. Политика и стратегия АО «НПФ ГАЗФОНД»

Правительство Российской Федерации устанавливает требования по формированию состава и структуры пенсионных резервов.

В соответствии с постановлением правительства РФ № 63 от 1 февраля 2007 г. «Об утверждении правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением» определен перечень и максимальная доля активов, в которые могут быть размещены средства пенсионных резервов:

- государственные бумаги субъектов РФ (до 80%);
- муниципальные облигации (до 80%);
- облигации российских хозяйственных обществ (до 80%);
- акции российских эмитентов, являющихся открытыми акционерными обществами (до 70%);
- ипотечные сертификаты участия (до 20%);
- паи паевых инвестиционных фондов (до 70%);
- банковские депозиты и депозитные сертификаты российских банков (до 80%);
- объекты недвижимого имущества (до 10%);
- ценные бумаги правительств иностранных государств, ценные бумаги международных финансовых организаций, акции иностранных акционерных обществ, облигации иностранных коммерческих организаций, паи иностранных инвестиционных фондов (до 30%).

Решение о размещении средств пенсионных резервов принимает АО «НПФ ГАЗФОНД» на основании определения инвестиционных целей и прописывает в инвестиционной декларации. Инвестиционные цели указываются как в отношении доходности, так и в отношении риска портфеля.

АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ» осуществляет ежедневный контроль за составом и структурой средств пенсионных резервов и за соблюдением инвестиционных деклараций.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

В главе рассматривается структура портфеля пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» с 4 квартала на 31.12.2013 года по 1 квартал 31.03.2019 года. Начиная с 1 квартала 2017 года, разбирается структура поквартально, для более подробного изучения изменения портфеля пенсионных резервов.

На рис. 19 – 33 представлена динамика изменения инвестиционного портфеля АО «НПФ ГАЗФОНД» 31.12.2013-31.12.2020 гг.

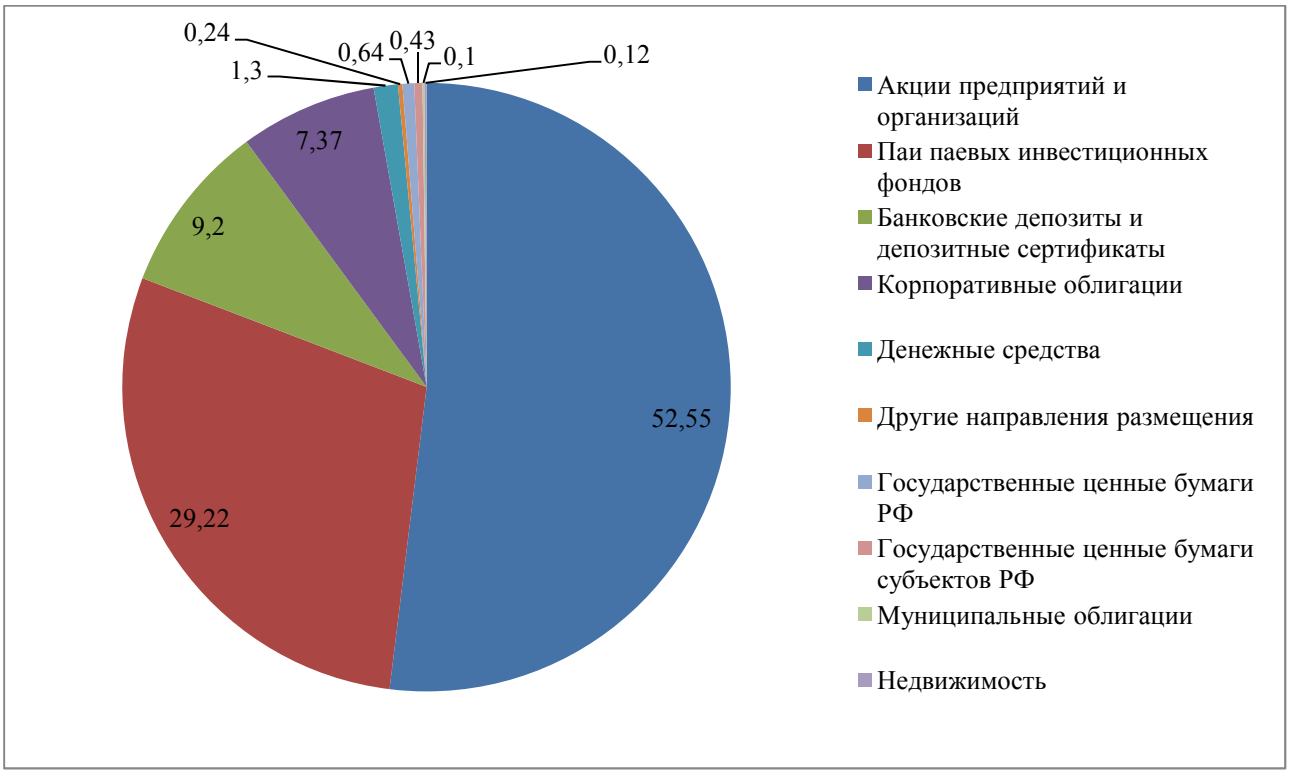

Рисунок 19 – Структура портфеля пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» на 31 декабря 2013г., % [3]

На конец 2013 года наблюдается портфель среднего роста с агрессивным уклоном, т.е. акции составляют больше 50% портфеля.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

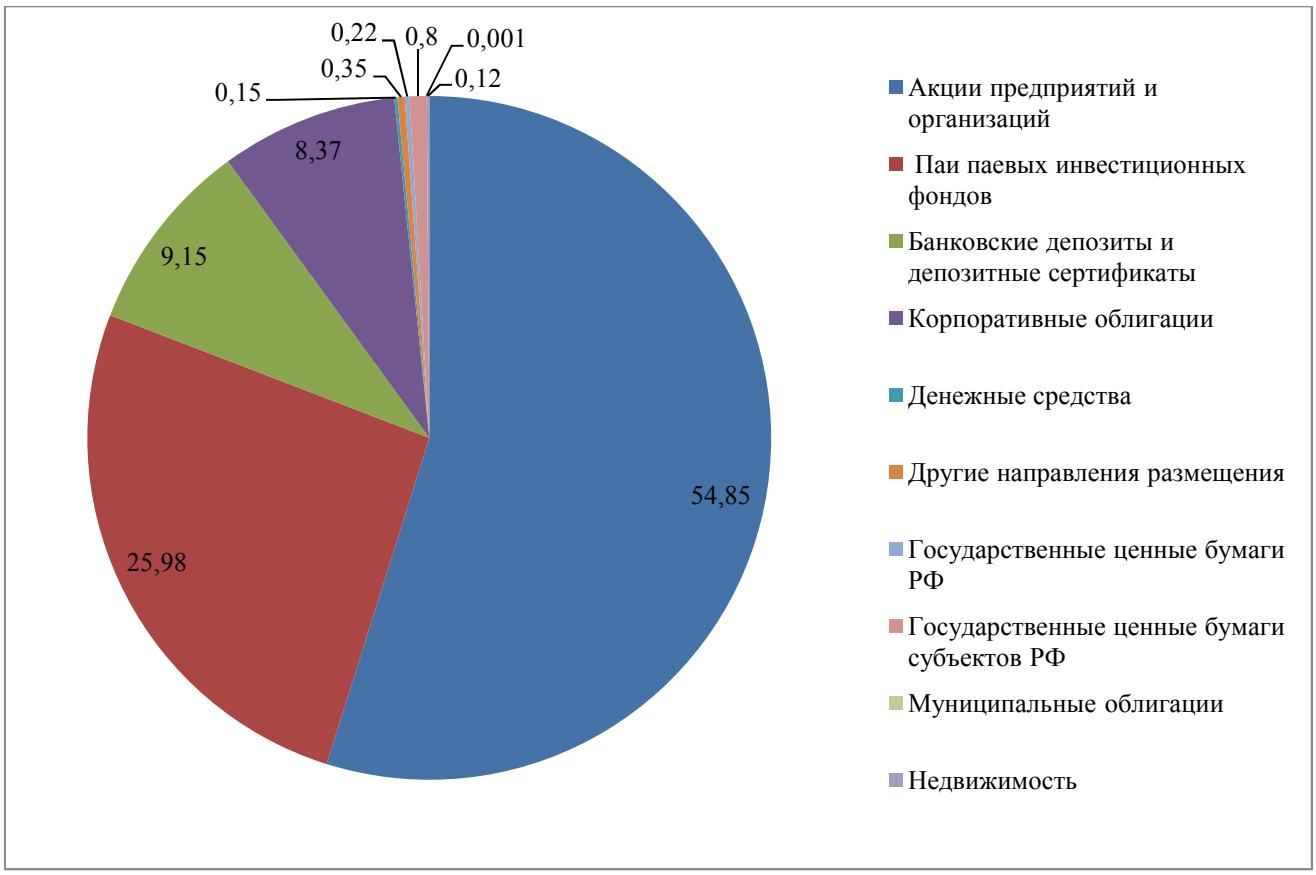

Рисунок 20 – Структура портфеля пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» на 31 декабря 2014г., % [3]

На конец 2014 года сократилась доля «Паи паевых инвестиционных фондов», и увеличилась доля корпоративных облигаций и акций.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

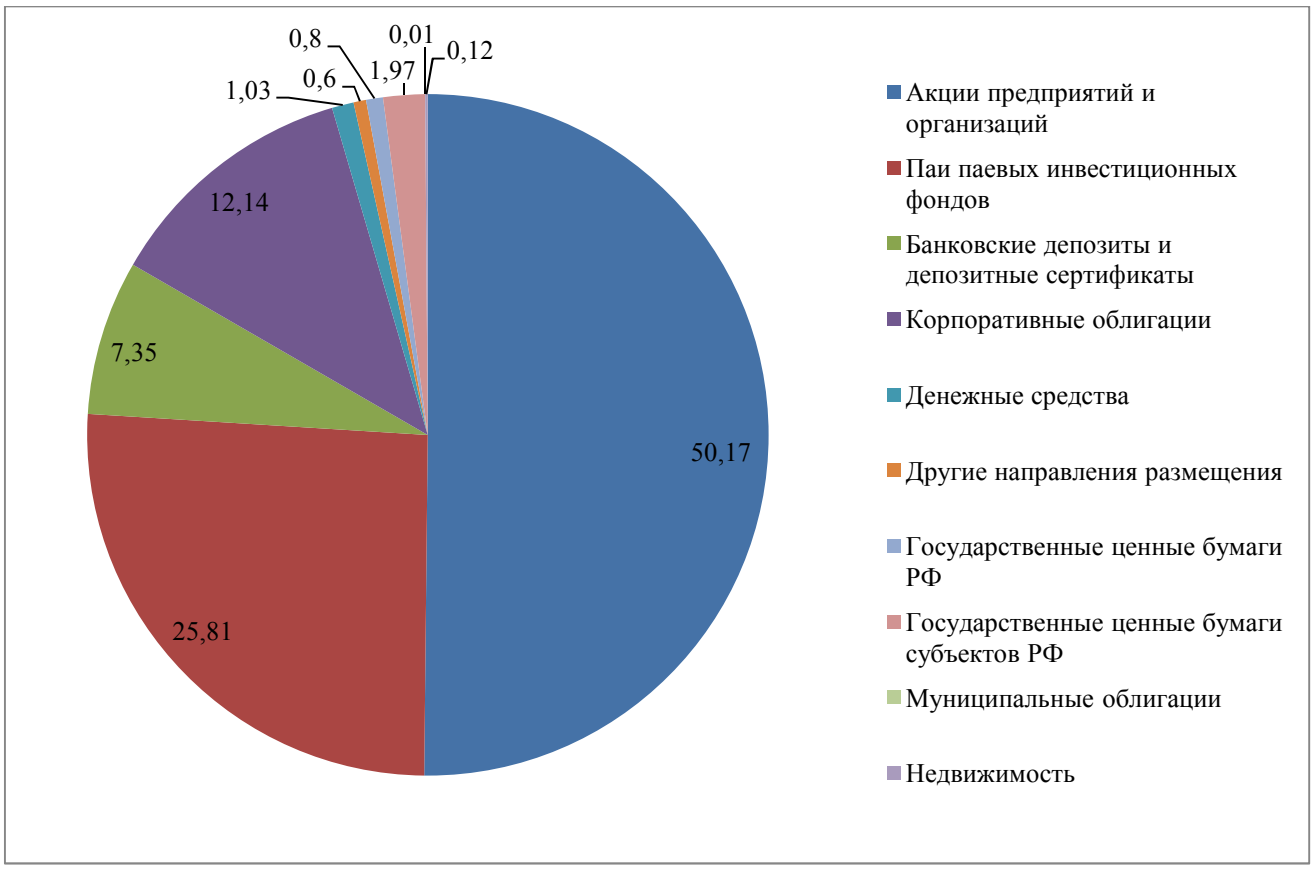

Рисунок 21 – Структура портфеля пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» на 31 декабря 2015 г., % [3]

На конец 2015 года существенно выросла доля корпоративных облигаций, уменьшилась доля банковских депозитов и депозитных сертификатов.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

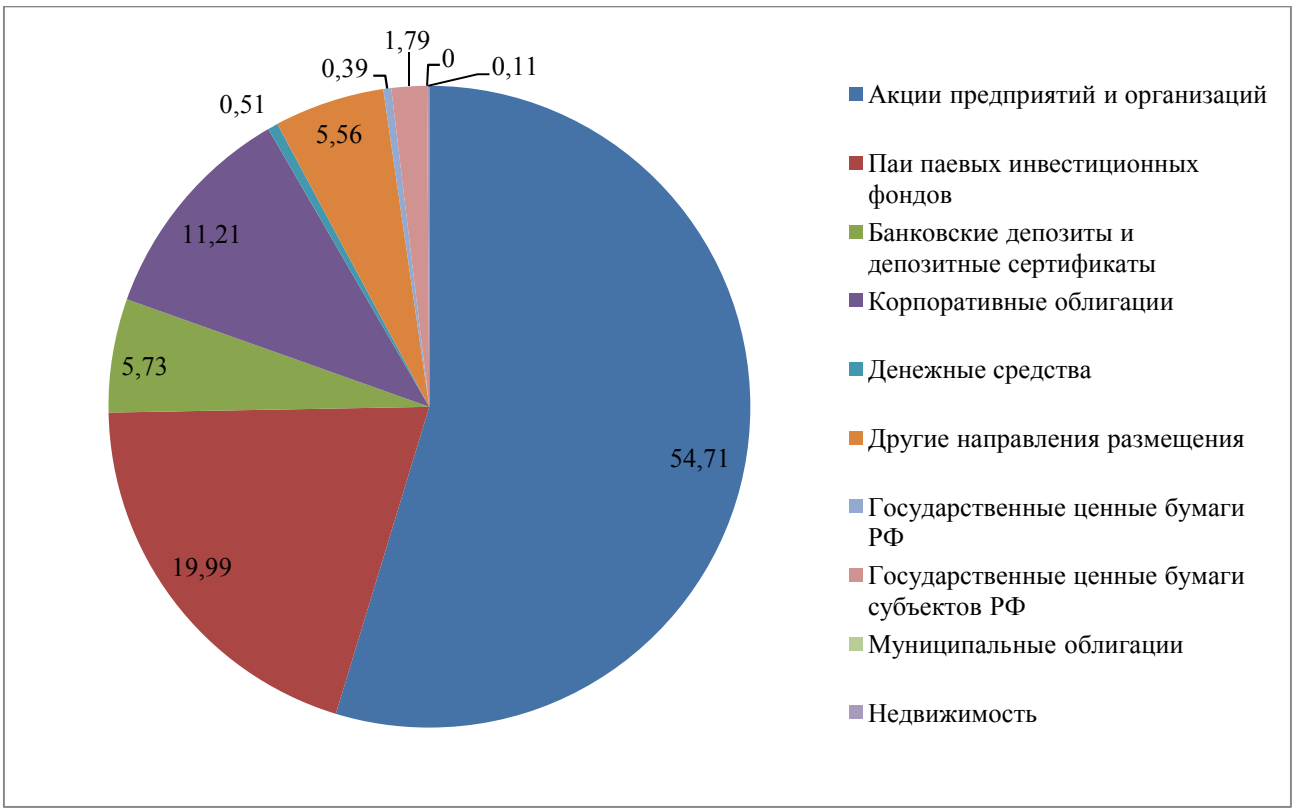

Рисунок 22 – Структура портфеля пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» на 31 декабря 2016г., % [3]

На конец 2016 года АО «НПФ ГАЗФОНД» «вложились» в «Другие направления размещения», сократив долю «Паи паевых инвестиционных фондов». Также увеличилась доля акций и уменьшилась доля банковских депозитов и депозитных сертификатов.

Исходя из приведенных выше данных, можно сделать следующие выводы:

1. Доля акций каждый года имела колебания в диапазоне 50,17%-54,85%.

2. Плавно была сокращена доля в разделе «Паи паевых инвестиционных фондов» с 29,22% до 19,99%.

3. Доля банковских депозитов и депозитных сертификатов было уменьшено с 9,2% до 5,73%.

4. Выросла доля корпоративных облигаций с 7,37% до 11,21%.

5. Значительно увеличилась доля в разделе «Другие направления размещения» с 0,24% до 5,56%.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Изучив динамику структуру портфеля АО «НПФ ГАЗФОНД» 2013-2016гг., были определены следующие выводы: сформирован портфель среднего роста, большую часть портфеля занимают акции, но вторую часть портфеля занимают менее рискованные активы, которые сглаживают опасность чрезмерного убытка. Также стоит обратить внимание на то, что фонд использует активную стратегию: применяется ротационный метод формирования портфеля и портфель является рыночным.

Далее портфель рассматривается по кварталам, так как важно увидеть изменения портфеля по инструментам.

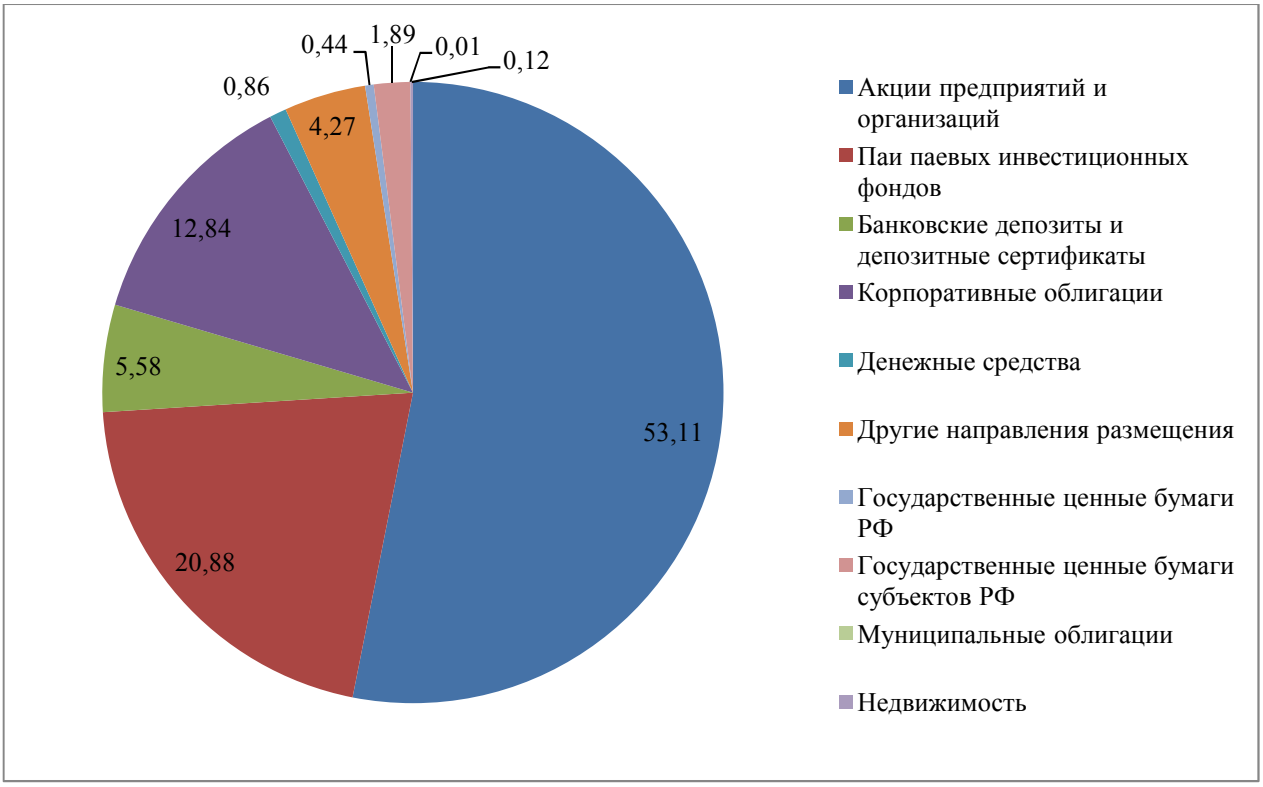

Рисунок 23 – Структура портфеля пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» на 31 марта 2017г., % [3]

Сильных изменений на 31 марта 2017 г. не наблюдается: незначительное сокращение акций и других направлений размещения, небольшой рост доли «Паи паевых инвестиционных фондов» и банковских депозитов и депозитных сертификатов.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

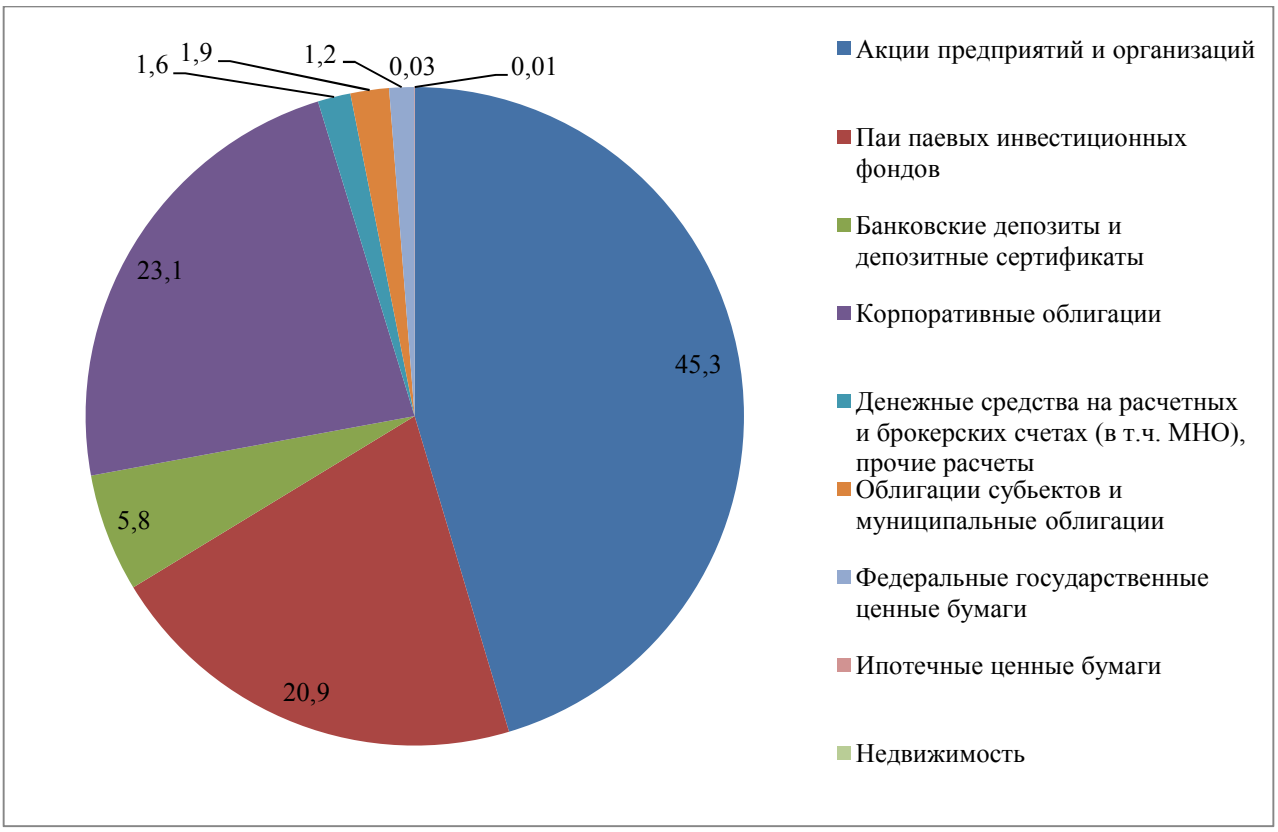

Рисунок 24 – Структура портфеля пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» на 30 июня 2017г., % [3]

На 30 июня 2017 г. видны первые значительные изменения портфеля, а именно уменьшение доли акций на 7,81% и рост доли корпоративных облигаций на 10,26%.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Рисунок 25 – Структура портфеля пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» на 30 сентября 2017 г., % [3]

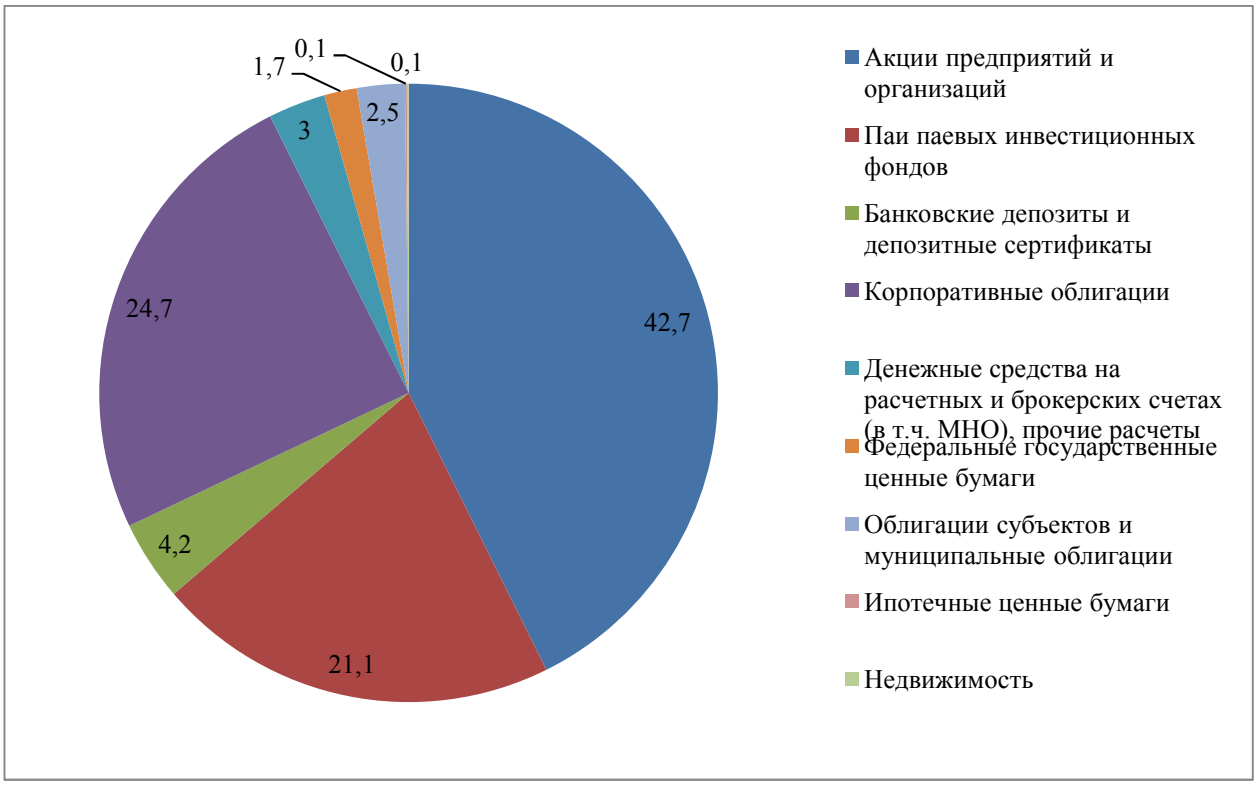

Рисунок 26 – Структура портфеля пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» на 31 декабря 2017 г., % [3]

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

На 31 декабря 2017 г. акции предприятий и организаций незначительно сократились на 2,5%, доля корпоративных облигаций увеличилась на 1%. Стоит отметить, что облигации субъектов и муниципальные облигации стремительно растут и составляют 2,5% от портфеля. АО «НПФ ГАЗФОНД» начинает увеличивать долю в консервативных инструментах и уменьшать присутствие в агрессивных, что говорит о цели фонда обезопасить пенсионные резервы.

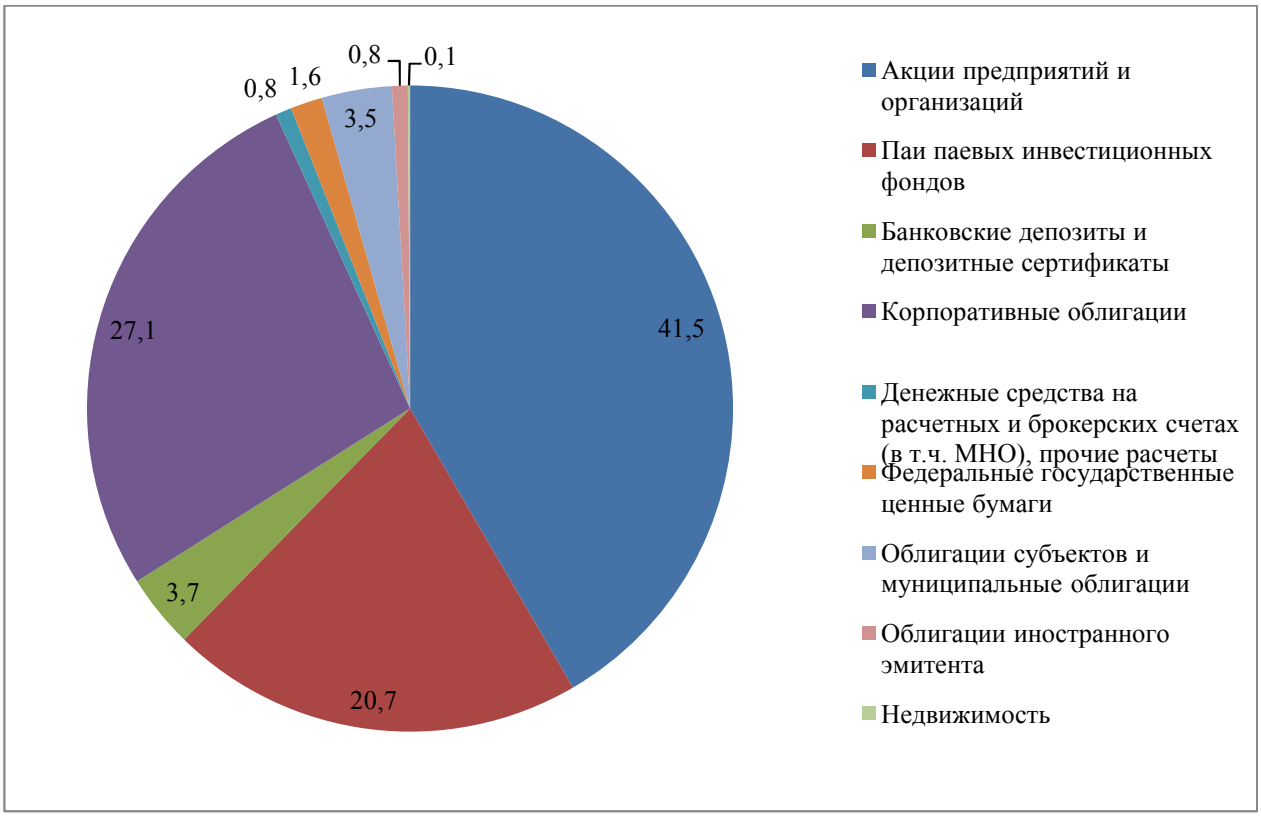

Рисунок 27 – Структура портфеля пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» на 31 марта 2018 г., % [3]

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

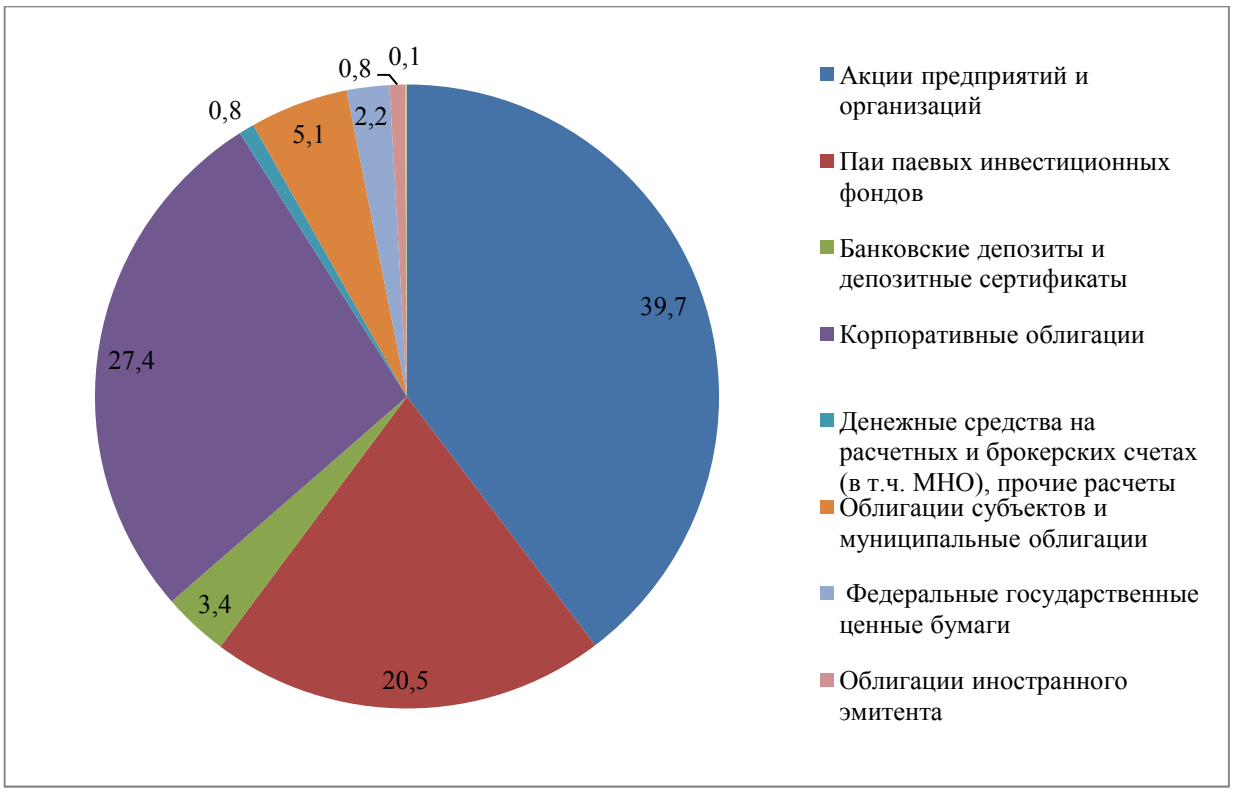

Рисунок 28 – Структура портфеля пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» на 30 июня 2018 г., % [3]

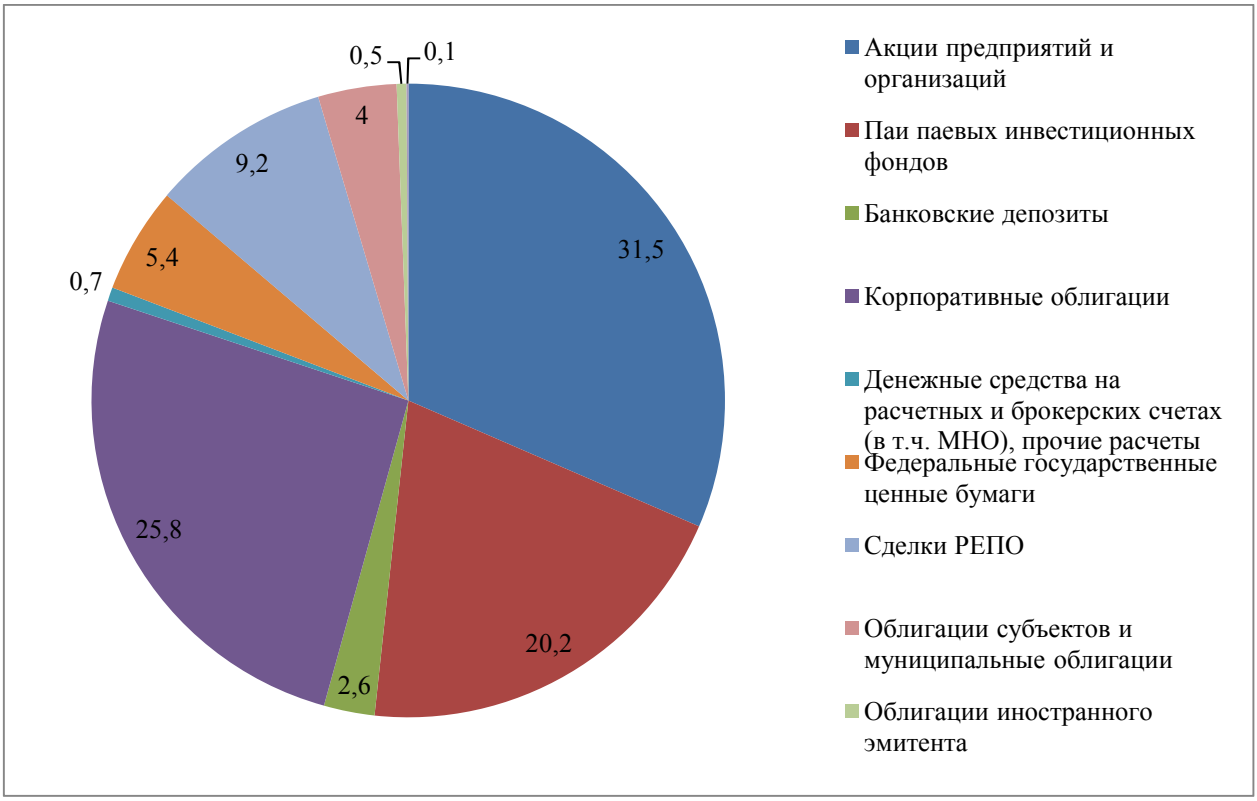

Рисунок 29 – Структура портфеля пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» на 30 сентября 2018 г., % [3]

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Рисунок 30 – Структура портфеля пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» на 31 декабря 2018 г., % [3]

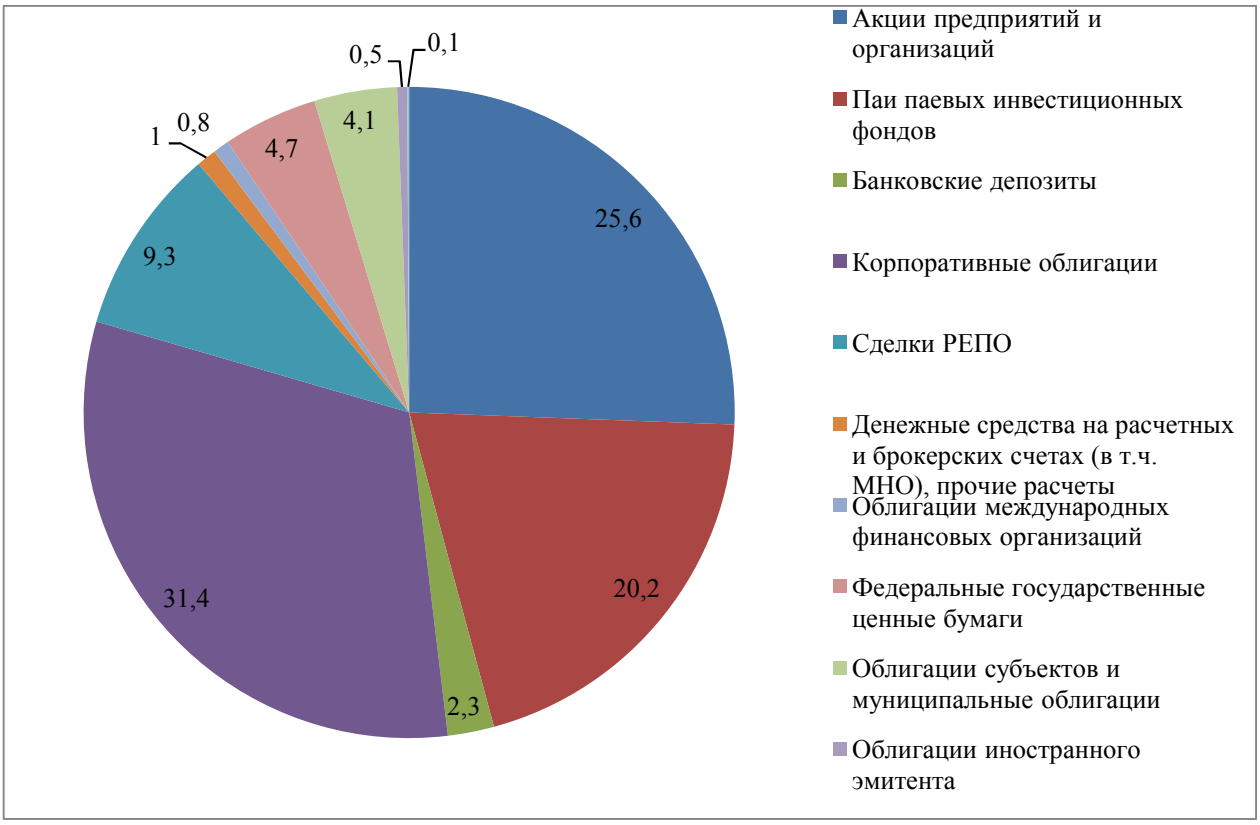

Рисунок 31 – Структура портфеля пенсионных резервов АО «НПФ

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

ГАЗФОНД» на 31 марта 2019 г., % [3]

Рисунок 32 – Структура портфеля пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» на 31 декабря 2019 г., % [3]

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

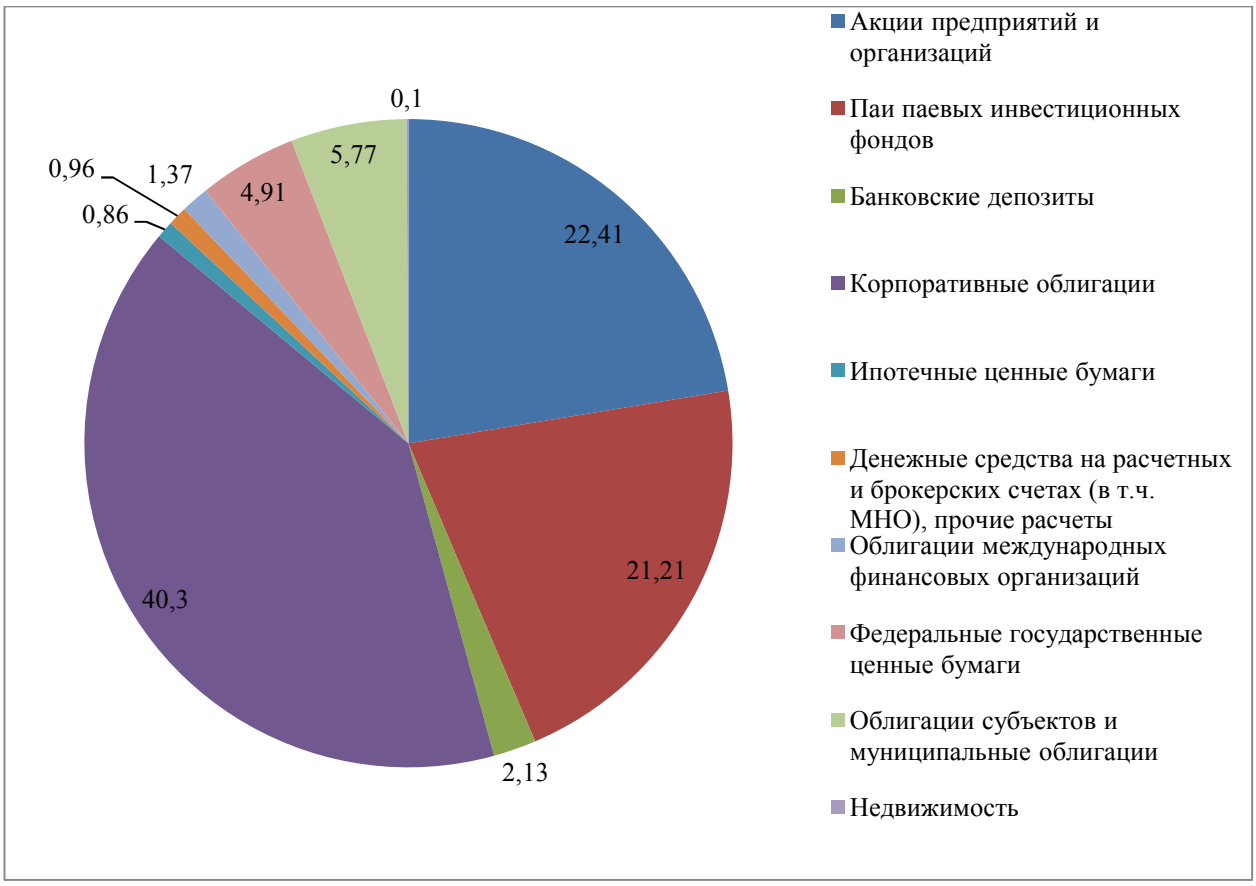

Рисунок 33 – Структура портфеля пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» на 31 декабря 2020 г., % [3]

В ходе исследования было выявлено, что в период 31.03.2017-31.03.2019 гг.: доля акций предприятий и организаций в портфеле существенно сократилась с 53,11% до 25,6%, корпоративные облигации увеличили свою долю с 12,84% до 31,4% в секторе: «Паи паевых инвестиционных фондов» сильных колебаний не наблюдалось, и значение находилось в диапазоне 20,2%-21,1%, «Банковские депозиты и депозитные сертификаты» позже переименованные в «Банковские депозиты» уменьшились с 5,58% до 2,3%, «Государственные ценные бумаги РФ» позже переименованные в «Федеральные государственные ценные бумаги» выросли с 1,89% до 4,7%, «Государственные ценные бумаги субъектов РФ» и «Муниципальные облигации» были объединены в значение «Облигации субъектов и муниципальные облигации» их доля увеличилась с 1,9% до 4,1%.

Также с 30.09.2018 в портфель были введены сделки РЕПО и заняли на 31.03.2019 долю в 9,3%.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

В период 31.03.2019-31.12.2020 наблюдались следующее изменение в портфеле пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД»: доля акций предприятий и организаций в портфеле незначительно сократилась с 25,6% до 22,41%, корпоративные облигации укрепили свою долю в портфеле с 31,4% до 40,3%, в секторе: «Паи паевых инвестиционных фондов» сильных колебаний не наблюдалось, и значение находилось в диапазоне 20,1% – 21,21%, «Банковские депозиты» несильно сократили долю с 2,3 % до 2,13%, «Государственные ценные бумаги РФ» в среднем имели значение в портфеле – 4,8%, «Облигации субъектов и муниципальные облигации» их доля увеличилась с 4,1% до 5,77%.

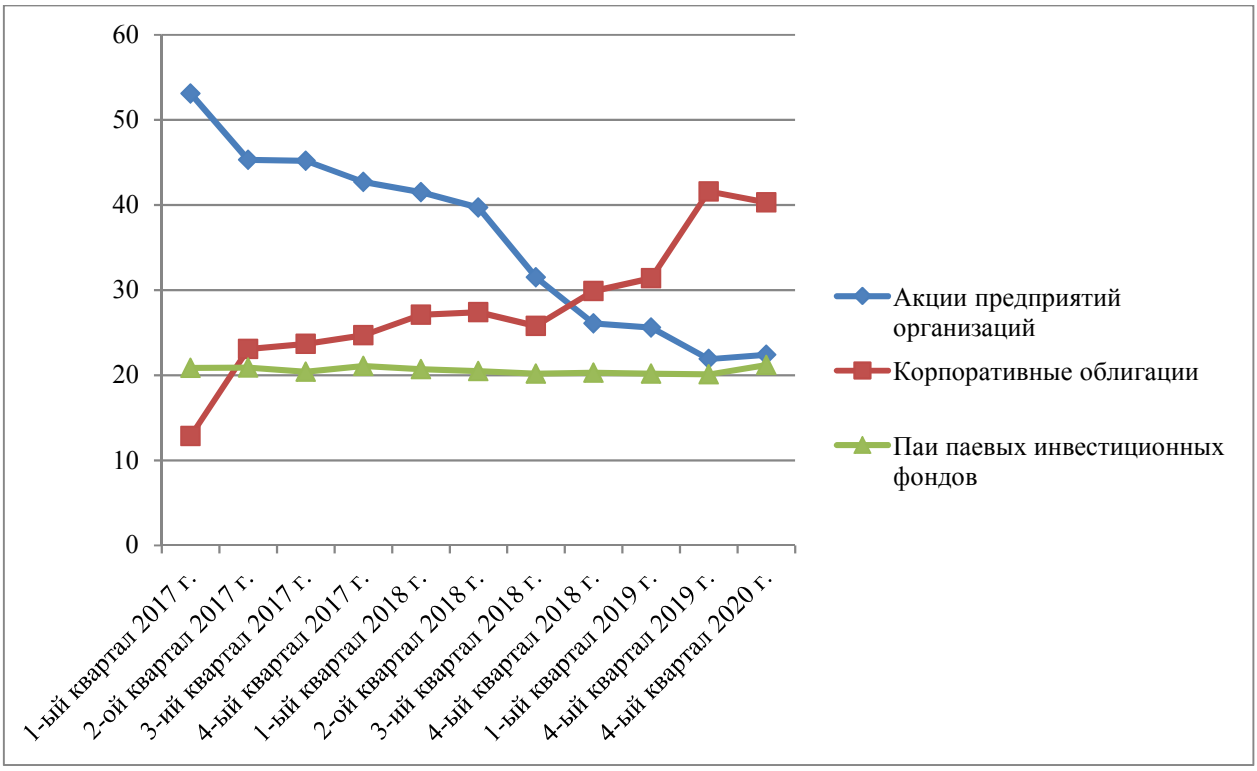

Рисунок 34 – Динамика движения акций, облигаций и паев паевых инвестиционных фондов в инвестиционном портфеле АО «НПФ ГАЗФОНД» 31.03.2017-31.12.2020, %[4]

С 31.03.2017-31.12.2020 гг. в портфель пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» были внесены существенные корректировки, исходя из этого были

[4] Составлено автором по: [3]

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

определены следующие выводы: фонд сменил тип портфеля и на крайнюю отчетную дату состав портфеля максимально приблизился к составу сбалансированно-консервативного портфеля. Долю всех облигаций, представленных в диаграммах, существенно увеличили. Долю акций сократили. Смена типа портфеля была реализована, так как 12.05.2017 у АО «НПФ ГАЗФОНД» сменилась управляющая компания или же конъюнктура рынка, по мнению фонда, неблагоприятна для инвестирования в инструменты с повышенным риском, а именно акции организаций и предприятий или производные инструменты.

Стоит отметить, что в сравнении с общей структурой пенсионных портфелей НПФ, портфель АО «НПФ ГАЗФОНД» значительно рискованней: доля акций, примерно, в 2 раза больше, доля корпоративных облигаций меньше на 19%, доля государственных ценных бумаг меньше на 146%.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

2.3. Особенности формирования инвестиционного портфеля АО «НПФ ГАЗФОНД»

Для анализа особенностей формирования инвестиционного портфеля АО «НПФ ГАЗФОНД» изучены актуарные заключения за 2018, 2019 и 2020 гг., которые составляются ответственными актуарием с целью проведения обязательного ежегодного актуарного оценивания в соответствии с требованиями, установленным законодательством. Документ подтверждает соответствие обязательств фонда перед клиентами и стоимостью активов фонда.

Таблица 8 – «Актуарные активы средств пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» за 2018 г.» тыс. руб. [24]

Активы / обязательства по виду деятельности пенсионных резервов	Балансовая стоимость на 31.12.2018	Справедливая стоимость на 31.12.2018
1	2	3
1. Денежные средства, МНО	4 966 907	4 966 907
2. Депозиты в кредитных организациях	9 478 173	8 748 058
3. Сделки РЕПО с ЦК	45 516 708	45 516 708
4. Ценные бумаги, в том числе:	266 540 044	263 467 337
4.1. Акции	105 890 608	105 890 608
4.2. Облигации федерального займа	21 739 938	21 739 938
4.3. Государственные ценные бумаги субъектов РФ и муниципальные облигации	15 251 994	15 251 994
4.3.1. с рейтингом от BBB- до BBB+	2 235 574	2 235 574

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Продолжение таблицы 8

4.3.2. с рейтингом от BB- до BB+	9 637 023	9 637 023
4.3.3. с рейтингом от B- до B+	1 014 344	1 014 344
4.3.4. не имеющие рейтинга	2 365 053	2 365 053
4.4. Корпоративные облигации	123 657 505	120 584 798
4.4.1. с рейтингом от BBB- до BBB+	60 135 787	59 036 846
4.4.2. с рейтингом от BB- до BB+	51 057 474	49 222 891
4.4.3. с рейтингом от B- до B+	766 630	766 630
4.4.4. не имеющие рейтинга	11 697 614	11 558 430
5. Недвижимость	405 074	405 074
6. Вложения в паи ЗПИФ	82 530 616	82 530 616
7. Дебиторская задолженность	7 299	7 299
8. Прочая кредиторская задолженность	-3 767	-3 767
9. Задолженность по выплате дохода, направляемого в состав собственных средств Фонда от размещения средств пенсионных резервов	-3 231 867	-3 231 867
Итого	406 209 187	402 406 365

Денежные средства размещены в крупных российских банках высокого кредитного качества.

Акции составляют 40% от общей стоимости портфеля ценных бумаг и представлены акциями крупнейших российских компаний - лидеров нефтегазовой, электроэнергетической и финансовой отраслей.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

В ОФЗ размещено 8% от общего объема ценных бумаг. ОФЗ обладают рейтингом уровня от BBB- до BBB+ по шкале международных рейтинговых агентств.

В ОФЗ размещено 8% от общего объема ценных бумаг. ОФЗ обладают рейтингом уровня от BBB- до BBB+ по шкале международных рейтинговых агентств.

Государственные ценные бумаги субъектов РФ и муниципальные облигации составляют 6% от общего объема ценных бумаг. Кредитное качество данных бумаг представлено следующим образом:

- 15% – бумаги с рейтингом от «BBB-» до «BBB+»;
- 63% – бумаги с рейтингом от «BB-» до «BB+»;
- 7% – бумаги с рейтингом от «B-» до «B+»;
- 16% – бумаги не имеющие рейтинга.

Корпоративные облигации составляют 46% портфеля ценных бумаг. Основные эмитенты в портфеле корпоративных облигаций - АНК «Роснефть», «Транснефть», «Атомэнергопром», ХК «Металлоинвест». Кредитное качество данных бумаг представлено следующим образом:

- 49% – бумаги с рейтингом от «BBB-» до «BBB+»;
- 41% – бумаги с рейтингом от «BB-» до «BB+»;
- 1% – бумаги с рейтингом от «B-» до «B+»;
- 9% – бумаги не имеющие рейтинга.

Балансовая стоимость ЗПИФ представляет собой справедливую стоимость имущества, входящего в состав паевого инвестиционного фонда, рассчитанную в порядке, определенном МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Справедливая стоимость ЗПИФ, отраженная на балансе Фонда, соответствует стоимости, указанной в Справке о стоимости чистых активов, в том числе стоимости активов (имущества), акционерного инвестиционного фонда (паевого инвестиционного фонда) по состоянию на 31.12.2018 (составляется

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

управляющими компаниями в соответствии с Указанием Банка России от 24.03.2017 № 4323- У).

Более подробная информация о составе имущества ЗПИФ:

1. Закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Стратегические активы» (под управлением Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «АГАНА»), общее количество выданных инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда – 560 000 штук. Фонду принадлежит 560 000 штук паев, доля владения составляет 100,0%. Балансовая стоимость финансового вложения Фонда в ЗПИФ «Стратегические активы» на 31.12.2018 составила 46 322 909 тыс. руб.

2. Закрытый паевой инвестиционный фонд долгосрочных прямых инвестиций «Электрон» (Акционерное общество Управляющая компания «Прогрессивные инвестиционные идеи»), общее количество выданных инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда – 10 403 464,69721 штук. Фонду принадлежит 10 403 464,69721 штук паев, доля владения составляет 100,0%. Балансовая стоимость финансового вложения Фонда в ЗПИФ «Электрон» на 31.12.2018 составила 17 604 327 тыс. руб.

3. Закрытый паевой инвестиционный фонд долгосрочных прямых инвестиций «Новые горизонты» (Акционерное общество Управляющая компания «Прогрессивные инвестиционные идеи»), общее количество выданных инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда – 19 283 штук. Фонду принадлежит 19 283 штук паев, доля владения составляет 100,0%. Балансовая стоимость финансового вложения Фонда в ЗПИФ «Новые горизонты» на 31.12.2018 составила 18 600 133 тыс. руб.

Недвижимость: нежилое здание на ул. Радио 24 (сдача в аренду под офисы).

Далее рассмотрим актуарные активы средств пенсионных резервов за 2019 г., которые представлены в таблице 9.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Таблица 9 – «Актуарные активы средств пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» за 2019 г.» тыс. руб. [25]

Активы / обязательства по виду деятельности пенсионных резервов	Балансовая стоимость на 31.12.2019	Справедливая стоимость на 31.12.2019
1	2	3
1. Денежные средства, МНО	4 020 227	4 020 227
2. Депозиты в кредитных организациях	9 579 967	9 353 877
3. Сделки РЕПО с ЦК	12 653 277	12 653 277
4. Ценные бумаги, в том числе:	328 601 415	330 967 741
4.1. Акции	94 557 804	94 557 804
4.2. Облигации федерального займа	21 028 285	21 028 285
4.3. Государственные ценные бумаги субъектов РФ и муниципальные облигации	23 014 188	23 014 188
4.3.1. с рейтингом ААА	6 226 272	6 226 272
4.3.2. с рейтингом АА	11 568 345	11 568 345
4.3.3. с рейтингом А	4 394 649	4 394 649
4.3.4. с рейтингом ниже А и без рейтинга	824 923	824 923
4.4. Корпоративные облигации	190 001 137	192 367 464
4.4.1. с рейтингом ААА	111 772 354	113 886 234
4.4.2. с рейтингом АА	53 028 046	53 346 532
4.4.3. с рейтингом А	9 873 430	9 873 430
4.4.4. с рейтингом ниже А и без рейтинга	15 327 307	15 261 267

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Продолжение таблицы 9.

5. Недвижимость	391 757	391 757
6. Вложения в паи ЗПИФ	88 301 198	88 301 198
7. Дебиторская задолженность	50 182	50 182
8. Кредиторская задолженность	- 2 616 119	- 2 616 119
9. Задолженность по выплате дохода, направляемого в состав собственных средств Фонда от размещения средств пенсионных резервов	- 4 839 789	-4 839 789
Итого	436 142 114	438 282 351

Денежные средства и депозиты размещены в крупных российских банках высокого кредитного качества.

Акции составляют 29% от общей стоимости портфеля ценных бумаг и представлены акциями крупнейших российских компаний – лидеров нефтегазовой, электроэнергетической и финансовой отраслей.

В ОФЗ размещено 6 % от общего объема ценных бумаг. ОФЗ обладают рейтингом уровня «ААА» по национальной рейтинговой шкале.

Государственные ценные бумаги субъектов РФ и муниципальные облигации составляют 7 % от общего объема ценных бумаг. Кредитное качество данных ценных бумаг представлено следующим образом:

- 27% – бумаги с рейтингом уровня «ААА»
- 50% – бумаги с рейтингом уровня «АА»
- 19% – бумаги с рейтингом уровня «А»
- 4% – бумаги с рейтингом ниже уровня «А» и без рейтинга.

Корпоративные облигации составляют 58% портфеля ценных бумаг. Основные эмитенты в портфеле корпоративных облигаций – АНК «Роснефть»,

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

«Газпром капитал», «Транснефть», «РСХБ», «ДОМ.РФ». Кредитное качество данных бумаг представлено следующим образом:

- 59% – бумаги с рейтингом уровня «ААА»
- 28% – бумаги с рейтингом уровня «АА»
- 5% – бумаги с рейтингом уровня «А»
- 8% – бумаги с рейтингом ниже уровня «А» и без рейтинга

По корпоративным облигациям отклонение справедливой стоимости от балансовой обусловлено влиянием рыночной переоценки на справедливую стоимость. Наибольшее отклонение по бумагам Роснефти, Транснефти, РСХБ.

Недвижимость: нежилое здание на ул. Радио 24 (сдача в аренду под офисы).

Дебиторская задолженность имеет краткосрочный характер погашения. У Фонда отсутствует просроченная или не обесцененная дебиторская задолженность.

Кредиторская задолженность в основном представляет собой задолженность Фонда перед управляющими компаниями и специализированным депозитарием. Кредиторская задолженность имеет краткосрочный период погашения.

Таблица 10 – «Актуарные активы средств пенсионных резервов АО «НПФ ГАЗФОНД» за 2020 г.» тыс. руб. [26]

Активы / обязательства по виду деятельности пенсионных резервов	Балансовая стоимость на 31.12.2020	Справедливая стоимость на 31.12.2020
1	2	3
1. Денежные средства, МНО	6 109 965	6 109 965
2. Депозиты в кредитных организациях	9 685 126	9 685 126
3. Сделки РЕПО с ЦК	1 455 784	1 455 784
4. Ценные бумаги, в том числе:	338 226 077	342 029 312

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Продолжение таблицы 10.

4.1. Акции	97 847 040	97 847 040
4.2. Облигации федерального займа	21 357 164	21 357 164
4.3. Государственные ценные бумаги субъектов РФ и муниципальные облигации	26 220 763	26 220 763
4.3.1. с рейтингом ААА	12 592 237	12 592 237
4.3.2. с рейтингом АА	10 216 408	10 216 408
4.3.3. с рейтингом А	2 794 025	2 794 025
4.3.4. с рейтингом ниже А и без рейтинга	618 093	618 093
4.4. Корпоративные облигации	192 801 110	196 604 345
4.4.1. с рейтингом ААА	109 772 551	112 443 504
4.4.2. с рейтингом АА	62 225 738	62 675 202
4.4.3. с рейтингом А	2 190 306	2 190 306
4.4.4. с рейтингом ниже А и без рейтинга	18 612 514	19 331 334
5. Недвижимость	371 058	371 058
6. Вложения в паи ЗПИФ	95 010 208	95 010 208
Итого	450 858 218	454 953 104

Денежные средства и депозиты размещены в крупных российских банках высокого кредитного качества. Рейтинги приведены по шкалам Эксперт РА и АКРА.[19]

Акции составляют 29 % от общей стоимости портфеля ценных бумаг и представлены акциями крупнейших российских компаний – лидеров нефтегазовой, электроэнергетической и финансовой отраслей.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

В ОФЗ размещено 6% от общего объема ценных бумаг. ОФЗ обладают рейтингом уровня «ААА» по национальной рейтинговой шкале.

Государственные ценные бумаги субъектов РФ и муниципальные облигации составляют 8% от общего объема ценных бумаг. Кредитное качество данных ценных бумаг представлено следующим образом:

- 48% – бумаги с рейтингом уровня «ААА»
- 39% – бумаги с рейтингом уровня «АА»
- 11% – бумаги с рейтингом уровня «А»
- 2% – бумаги с рейтингом ниже уровня «А» и без рейтинга

Корпоративные облигации составляют 57% портфеля ценных бумаг. Основные эмитенты в портфеле корпоративных облигаций – АНК «Роснефть», «Газпром капитал», «Транснефть», «РСХБ», «ДОМ.РФ». Кредитное качество данных бумаг представлено следующим образом:

- 57% – бумаги с рейтингом уровня «ААА»
- 32% – бумаги с рейтингом уровня «АА»
- 1% – бумаги с рейтингом уровня «А»
- 10% – бумаги с рейтингом ниже уровня «А» и без рейтинга.

По корпоративным облигациям отклонение справедливой стоимости от балансовой обусловлено влиянием рыночной переоценки на справедливую стоимость. Наибольшее отклонение по бумагам Роснефти, Транснефти, РСХБ.

Недвижимость: нежилое здание на ул. Радио 24 (сдача в аренду под офисы)

Необходимо подчеркнуть, что акции в течение трех лет представлены акциями крупнейших российских компаний - лидеров нефтегазовой, электроэнергетической и финансовой отраслей.

Стоит отметить, что в течение трех лет менялась структура корпоративных облигаций и государственных ценных бумагах субъектов РФ и муниципальных облигаций по кредитному качеству. Ярко выражена динамика в сторону увеличения доли бумаг с рейтингом уровня «ААА», доля которых выросла с 49% до 57% в корпоративных облигациях и с 15% до 48% в государственных ценных

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

бумагах субъектов РФ и муниципальных облигациях. Доля ценных бумаг с кредитным рейтингом уровня «АА» уменьшилось с 41% до 32% и с 63% до 32%, соответственно. Следует учесть, что доля облигаций с рейтингом уровня «А» и ниже имеет тенденцию к снижению, что говорит о нацеленности фонда на повышение сохранности и надежности инвестиционного портфеля. Основными эмитентами корпоративных облигаций на протяжении трех лет являются АНК «Роснефть», «Газпром капитал», «Транснефть», «РСХБ», «ДОМ.РФ».

Вложения в паи ЗПИФ представлены тремя фондами: закрытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Стратегические активы», Закрытый паевой инвестиционный фонд долгосрочных прямых инвестиций «Электрон», Закрытый паевой инвестиционный фонд долгосрочных прямых инвестиций «Новые горизонты».

Единственным объектом недвижимости в инвестиционном портфеле Фонда является: нежилое здание на ул. Радио 24, которое сдается в аренду под офисы.

Подробное описание некоторых активов отсутствует в актуарных заключениях в целях сохранения конфиденциальности.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

3. Совершенствование механизмов управления инвестиционным портфелем АО НПФ Газфонд

3.1. Тенденции развития негосударственных пенсионных фондов в России

Тенденцией последних лет на рынке финансовых институтов является их сокращение и укрупнение. На эти процессы существенно влияют экономические трудности, вызванные принятыми и все более расширяющимися санкциями. В этих условиях укрепляется роль Банка России, которая проявляется в ужесточении функций регулирования и надзора, ведущая к очищению рынка от недобросовестных участников, увеличению капиталов институтов, росту их финансовой устойчивости и надежности, улучшению качества организации процессов инвестирования, что способствует росту доверия к институтам и сокращению рисков клиентов. Присутствует и негативная сторона этих процессов: чрезмерная концентрация рынка влечет за собой монополизацию рынка крупными участниками и вытеснению с рынка мелких. Эти процессы характерны и для НПФ.

Помимо вышеуказанных факторов, на процесс сокращения институтов и консолидации рынка существенное влияние оказали последние законодательные инициативы, к которым следует отнести:

– требования по реорганизации НПФ путем их акционирования до 01.01.2019, а для НПФ, осуществляющих деятельность по ОПС, – до 01.01.2016 [24];

– введение системы гарантирования пенсионных накоплений до 01.01.2016, гарантирующей сохранность пенсионных накоплений даже при ликвидации НПФ [28];

– установление минимального уровня собственных средств на уровне 150 млн руб., минимального размера уставного капитала на уровне 120 млн руб., а с 01.01.2020 – 200 млн руб. и 150 млн руб. соответственно [27];

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

– «заморозка» накопительной составляющей и затянувшаяся неопределенность с ее будущим, обсуждение новой конструкции формирования накоплений в системе ОПС путем формирования индивидуального пенсионного капитала (ИПК);

– требование вступления НПФ в одну из саморегулируемых организаций (СРО) [29]. На рынке были зарегистрированы две СРО: Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов (НАПФ) и Ассоциация негосударственных пенсионных фондов (АНПФ). В первую вошли так называемые «квазигосударственные» НПФ и фонды Группы ГАЗФОНД, во вторую – преимущественно фонды частных финансовых групп и т. н. «малые фонды». Преобладает по объему объединенного имущества СРО НАПФ (на конец 2016 г. — 67,5 % [30]).

– Указания Банка России об организации системы управления рисками НПФ до 01.01.2017 [31], включающей разработку внутренних документов, регламентирующих процесс управления рисками, а также создание отдельного подразделения по риск-менеджменту и др.

За десятилетний период количество НПФ сократилось почти в 4 раза

За 2016 г. сокращение составило 73,3 %, сокращение НПФ с пенсионными накоплениями – 70,1 %.

В конце первого полугодия 2017 г. было зарегистрировано 69 НПФ, среди них 38 фондов (55,1 % общего числа) допущены к системе ОПС.

Несмотря на улучшение количественных показателей, на пути развития НПФ существует много преград экономического, организационного, правового, психологического характера. Основными сдерживающими факторами в развитии института НПФ являются:

– низкий уровень зарплат. В России уровень доходов населения невысок: около 20 млн граждан имеют доходы ниже прожиточного минимума, у трех четвертей населения доходы не превышают средние;

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

– теневой бизнес. По заявлению главы Министерства труда РФ, за 20% трудоспособного населения РФ не перечисляются страховые взносы;

– отсутствие доверия россиян к НПФ и финансовым институтам и в общем, особенно в условиях долгосрочного инвестирования сбережений в условиях регулярно меняющейся конъюнктуры на финансовом рынке;

– низкая пенсионная и финансовая грамотность населения и ответственность за планирование будущей пенсии. Аналитический центр НАФИ провел исследования, в ходе которых было выявлено, что каждый четвёртый россиянин не знает, каким образом формируется его пенсия, 70 % граждан надеются на государство, и только 10 % россиян осуществляют самостоятельные отчисления в НПФ;

– постоянное реформирование пенсионной системы и, в частности, последние изменения в системе обязательных накоплений, усиливает недоверие граждан, дискредитирует саму идею обязательных накоплений государством, которое продлевает мораторий на накопительные взносы и финансирует страховые пенсии за счет взносов на накопительные пенсии. По данным исследования НАФИ 79 % россиян полагают, что планирование будущей пенсии не имеет смысла из-за возможных изменений в законодательстве;

– неопределенность условий и конструкции введения ИПК делают непредсказуемыми результаты работы НПФ в ближайшем будущем и возможности расширения финансовой и клиентской базы НПФ;

– ограниченный выбор инвестиционных возможностей института, не способствующий росту доходности финансовых инструментов и т.п.

Дальнейшее развитие НПФ напрямую зависит от будущей модели пенсионной накопительной системы. Существуют разные позиции по формированию ее конструкции: некоторые эксперты призывают отказаться от обязательного накопительного компонента и перейти на добровольную накопительную систему; другие – сторонники обязательной и добровольной ее составляющей. Причем вторые обсуждают возможность возобновления ранее

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

действующего механизма формирования накоплений. Часть экспертов предлагают обсудить новую концепцию ИПК.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

3.2. Анализ эффективности формирования портфеля АО «НПФ ГАЗФОНД»

В целях анализа эффективности управления инвестиционным портфелем негосударственных пенсионных фондов будет проведен анализ доходности фондов пяти крупнейших управляющих компаний: АО «НПФ ГАЗФОНД», АО «НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ», АО «НПФ ТРАНСНЕФТЬ», АО «СБЕР НПФ», АО «НПФ ОТКРЫТИЕ» [32, 33, 34, 35, 36]. Перечисленные компании осуществляют управлением фондами акций различных экономических отраслей и эмитентов.

Будут рассмотрены доходности фондов на протяжении 5 лет для определения фонда с наиболее эффективной стратегии управления. Для расчета эффективности будут использованы 2 коэффициента: коэффициент Шарпа, коэффициент основанный на средней доходности всех НПФ.

Коэффициент Шарпа демонстрирует эффективность вложения, учитывая волатильности рынка в фонд относительно альтернативного безрискового финансового инструмента. В реальности российской экономики зачастую таким финансовым инструментов является банковский депозит и облигации федерального займа. Высокий показатель индекса Шарпа показывает высокую эффективность инвестиционных вложений в конкретный фонд. Однако, у него есть и недостаток, который выражается в том, что риск при его расчетах воспринимается в качестве стандартного отклонения. [37, 250 с.]

Стандартное отклонение - это изменения результатов деятельности фонда относительно средней доходности для данного фонда за определенный период времени. Поскольку изменения могут быть не только положительными, но отрицательными, следовательно, индекс Шарпа может быть одинаков для фондов с положительной и отрицательной доходностью. [38, 95 с.]

$$Sp = \frac{(r_p - r_f)}{\sigma_p} \quad (1)$$

где r_p средняя доходность инвестиционного портфеля,

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

r_f – средняя безрисковая ставка,

σ_p – стандартное отклонение доходности выбранного портфеля.

Рассчитаем коэффициент Шарпа для оценки эффективности портфеля крупнейших по пенсионным резервам НПФ.

Для R_f было взято среднее значение ключевой ставки за с 31.12.2016 по 31.12.2020 гг.

1. АО «НПФ ГАЗФОНД»

Для коэффициента Шарпа понадобится рассчитать стандартное отклонение доходности выбранного портфеля:

Среднее значение доходности актива за 5 лет:

$R_{средн}$= (7,3+4,58+7,18+6,74+4,57)/5= 6,74

Таблица 11 – «Доходность и отклонения от средней доходности АО «НПФ ГАЗФОНД 2016-2020 гг.»»

	Доходность (ri)	(ri-r средн)	(ri-r средн)^2
2016	7,3	0,56	0,31
2017	4,58	-2,16	4,67
2018	7,18	0,44	0,19
2019	6,74	0	0
2020	4,57	-2,17	4,71

Дисперсия σ^2 = (0,31+4,67+0,19+0+4,71)/5=1,976

Стандартное отклонение $\sigma = \sqrt{1,976} = 1,40$

R_f= 7.2

Sp= (6.74-7.2)/1.4= -0.33

Стратегия управления неэффективна: доходность по инвестиционному портфелю ниже, чем доходность по безрисковому активу.

2. АО «НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ»

$R_{средн}$= (9+7.38+4.19+5.26+5.26)/5= 6.22

Таблица 12 – «Доходность и отклонения от средней доходности АО «НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ» 2016-2020 гг.»»

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

	Доходность (ri)	(ri-r средн)	(ri-r средн)2
2016	9	2,78	7,73
2017	7,38	1,16	1,35
2018	4,19	-2,03	4,12
2019	5,26	-0,96	0,92
2020	5,26	-0,96	0,92

Дисперсия σ^2= (7.73+1.35+4.12+0.92+0.92)/5=3.008

Стандартное отклонение σ = √ 3.01= 1,73

R_f = 7.2

Sp= (6.22-7.2)/1.73= -0.57

Стратегия управления неэффективна: доходность по инвестиционному портфелю ниже, чем доходность по безрисковому активу.

3. АО «НПФ ТРАНСНЕФТЬ»

$R_{средн}$= (8,22+8,61+5,24+10,51+6,48)=7,8

Таблица 13 – «Доходность и отклонения от средней доходности АО «НПФ ТРАНСНЕФТЬ» 2016-2020 гг.»»

	Доходность (ri)	(ri-r средн)	(ri-r средн)2
2016	8,22	0,42	0,18
2017	8,61	0,81	0,66
2018	5,24	-2,56	6,55
2019	10,51	2,71	7,34
2020	6,48	-1,32	1,74

Дисперсия σ^2= (0,18+0,66+5,55+7,34+1,74)/5=3,09

Стандартное отклонение σ = √ 3.09= 1,76

Rf = 7.2

Sp= (7,8-7,2)/1,76= 0,34

Стратегия управления неэффективна: риск превышает доходность, требуется реструктуризация и диверсификация портфеля.

4. АО «СБЕР НПФ»

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

$R_{средн}$= (8,64+9,78+4,98+9,93+5,23)/5= 7,71

Таблица 14 – «Доходность и отклонения от средней доходности АО «СБЕР НПФ» 2016-2020 гг.»»

	Доходность (ri)	(ri-r средн)	(ri-r средн)2
2016	8,64	0,93	0,86
2017	9,78	2,07	4,28
2018	4,98	-2,73	7,45
2019	9,93	2,22	4,93
2020	5,23	-2,48	6,15

Дисперсия σ^2= (0,86+4,28+7,45+4,93+6,15)/5=4,74

Стандартное отклонение σ = √ 4,74= 2,18

Rf = 7.2

Sp= (7,71-7,2)/2,18= 0,23

Стратегия управления неэффктивна: риск превышает доходность, требуется реструктуризация и диверсификация портфеля.

5. АО «НПФ ОТКРЫТИЕ»

$R_{средн}$= (10,07-23,18-16,00+8,73+4,27)/5= -16,11

Таблица 15 – «Доходность и отклонения от средней доходности АО «НПФ ОТКРЫТИЕ» 2016-2020 гг.»»

	Доходность (ri)	(ri-r средн)	(ri-r средн)2
2016	10,07	-6,04	36,48
2017	-23,18	-39,29	1543,7
2018	-16	-32,11	1031,05
2019	8,73	-7,38	54,46
2020	4,27	-11,84	140,19

Дисперсия σ^2= (36,48+1543,7+1031,05+54,46+140,19)/5=561,18

Стандартное отклонение σ = √ 561,18= 23,67

Rf = 7.2

Sp= (-16,11-7,2)/23,68= -0,98

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Стратегия управления неэффективна: доходность по инвестиционному портфелю ниже, чем доходность по безрисковому активу.

Также для сравнения эффективности инвестиционной стратегии АО «НПФ ГАЗФОНД» потребуется сравнить доходность фонда со средней доходностью всех НПФ за 5 лет.

$R_{среднНПФ}$= (10+4.3+5.6+8+5.8)/5=6.74

Средняя доходность по всем НПФ за 5 лет составила 6,74.

Таблица 16 – «Доходность и отклонения от средней доходности всех НПФ 2016-2020 гг.»»

	Доходность (ri)	(ri-r средн)	(ri-r средн)2
2016	10	3,26	10,63
2017	4,3	-2,44	5,95
2018	5,6	-1,14	1,3
2019	8	1,26	1,59
2020	5,8	-0,94	0,88

Дисперсия σ2= (10,63+5,95+1,3+1,59+0,88)/5= 4,07

Стандартное отклонение σ = √ 4,07= 2,02

Rf = 7.2

Sp= (6,74-7,2)/2,02= -0,23

Стоит отметить, что данный показатель меньше доходности безрискового финансового инструмента, и это означает, что эффективность управления инвестиционным портфелем большинства НПФ неэффективно.

Далее рассчитаем отклонение средней доходности крупнейших НПФ от средней доходности всех НПФ, чтобы понять насколько эффективно лидеры по объему пенсионных резервов управляют инвестиционным портфелем относительно отрасли.

1. АО «НПФ ГАЗФОНД»

RON= (6.74-6.74)/1.4=0

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Относительно отрасли негосударственных пенсионных фондов, АО «НПФ ГАЗФОНД» имеет равную доходность со средним значением доходности всех НПФ, что означает неэффективную стратегию инвестирования, т.к. АО «НПФ ГАЗФОНД» имеет более агрессивную инвестиционную стратегию. Повышенный риск портфеля ценных бумаг не оправдан.

2. АО «НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ»

RON= (6,22-6,74)/1,73=-0,3

Портфель ценных бумаг АО «НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ» имеет меньшую доходность, чем средняя доходность по отрасли. И этого следует, что инвестиционная стратегия фонда несостоятельна, и требует существенных изменений.

3. АО «НПФ ТРАНСНЕФТЬ»

RON= (7.8-6.74)/1.76= 0.6

Инвестиционная стратегия имеет существенный недостаток: существенная динамика доходности, т.е. стратегия нестабильна. Необходимо диверсифицировать и реструктуризировать портфель.

4. АО «СБЕР НПФ»

RON= (7.71-6.74)/2.18= 0.44

Доходность инвестиционной стратегии превышает среднюю доходность по отрасли, однако сильное колебание доходности вызывают сомнения о эффективности стратегии.

5. АО «НПФ ОТКРЫТИЕ»

RON= (-16,11-6,74)/23,68= -0,96

Стратегия фонда крайне неэффективна: отрицательная доходность при малом риске, значительные колебания доходности.

Исходя из вышеприведенных отчетов, можно сделать следующие выводы: пять крупнейших НПФ по объему пенсионных резервов осуществляют неэффективное управление инвестиционным портфелем, так как доходность портфель значительно уступает доходности безрискованного актива. Также

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

стоит отметить, что относительно средней доходности отрасли, крупнейшие фонды показывают слабую результативность.

В частности, АО «НПФ ГАЗФОНД», показывает доходность более низкую, по сравнению с безрискованным активом, а именно: 6,74 и 7,2, соответственно. Отметим, что такое за 10 лет АО «НПФ ГАЗФОНД» ни разу не показал доходность, превышающую доходность безрискового актива.

О неэффективности НПФ в конце 2019 г. заявил Минфин, где считают, что НПФ, желающие управлять новыми пенсионными накоплениями, должны обеспечивать доходность не ниже 6,7% в год, иначе не смогут выплачивать пенсии. В 2018 году такую доходность показали единичные фонды.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

3.3. Механизмы повышения эффективности управления инвестиционным портфелем

Основные показатели инвестиционного портфеля должны соответствовать следующим критериям [39, 52 с.]:

1) безопасность вложений (стабильность дохода, неуязвимость на рынке инвестиционного капитала),

2) доходность инвестиций, превышающая доходность над вложением в низкорисковые финансовые инструменты,

3) увеличение стоимости инвестиций,

4) высокая ликвидность инвестиций.

5) соответствие финансовых инструментов фундаментальным и техническим факторам.

Основной целью в управлении портфелем ценных бумаг является подбор соотношения пропорций финансовых инструментов, обладающих разными свойствами. Например, классическая (низкорисковая) модель формирования инвестиционного портфеля, основными принципами построения инвестиционного портфеля которой будут: метод консервативности, метод диверсификации и метод достаточной ликвидности [40, 132 с.].

Метод консервативности раскрывает соотношение между активами с разной степенью риска и рекомендует поддерживать уровень риска на уровне, который предполагает, что вероятные потери от рискованных финансовых инструментов, например, акций, фьючерсов и опционов, в портфеле покрывались бы за счет доходов от менее рисковых ценных бумаг. Инвестиционный риск в рассматриваемой модели заключается не в утрате части капитала, а в уменьшении уровня доходов [41, 201 с.].

Метод диверсификации ценных бумаг является основным принципом управления инвестиционным портфелем. Его особенность состоит в достижении как можно большего разнообразия финансовых инструментов при формировании портфеля ценных бумаг. Дополняя портфель всевозможным

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

перечнем ценных бумаг есть возможность уменьшить риск убытков в случае падения их рыночной стоимости. Формируя свой инвестиционный портфель, инвестор стремиться достичь максимальной доходности при оптимальном уровне риска. Данной цели возможно добиться с условием, что портфель ценных бумаг будет составлен из финансовых инструментов различных групп или отраслей экономики. Исходя из целей инвестиционный портфель образовывается с расчетом желательного соотношения между разными видами ценных бумаг [42, 50 с.]. Для уменьшения уровня риска с максимальной эффективностью институциональному инвестору нужно диверсифицировать финансовые инструменты не только по количественному фактору, но по их качественным характеристикам. Изначально в ходе диверсификации необходимо осуществить подбор финансовых инструментов из разных отраслей промышленности и экономики. В эффективно сформированный инвестиционный портфель приобретаются 10-20 ценных бумаг с учетом метода диверсификации, что подразумевает формирование портфеля ценных бумаг с различными инвестиционными свойствами [43, 320 с.].

Метод достаточной ликвидности подразумевает регулярное поддержание доли высоколиквидных финансовых инструментов в составе портфеля ценных бумаг на уровне, приемлемом для проведения сделок с высоким уровнем доходности. Опыт показывает, что удержание определенной доли портфеля в более ликвидных финансовых инструментах прибыльнее, потому что инвестор имеет преимущество в быстром реагировании на изменения рыночной конъюнктуры и отдельные выгодные предложения [44, 60 с.].

При формировании портфеля ценных бумаг негосударственного пенсионного фонда с максимальной эффективностью обязательно следует соблюдать следующие важные принципы:

1) В состав портфеля необходимо приобретать исключительно акции компаний, которые являются стабильными и устойчивыми и имеют сильную финансовую отчетность на дату приобретения акций. Следует воздержаться от

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

инвестирования в акции компаний, которые основаны на базе венчурных инвестиций и не имеют финансовой истории. [45, 45 с.];

2) Для более высокой степени надежности сохранения инвестиций требуется приобретать ценные бумаги компаний с хорошей дивидендной доходностью и историей, которые осуществляют выплату дивидендов своим акционерам на протяжении нескольких лет [46, с. 83];

3) Стабильное увеличение стоимости акций прослеживается в компаниях, относящихся к отраслям, в которых наблюдается устойчивое развитие, причиной которому является неснижаемый спрос на изготавливаемый товар даже в периоды спада экономики. [47, с. 50];

4) Для увеличения уровня доходности портфеля ценных бумаг инвестору гарантированно следует включать в его состав акции из группы «голубых фишек», т.е. акций наиболее надежных и ликвидных компаний, которые имеют стабильные показатели доходности[48, с. 23].

Исходя из того, что было отмечено выше, формируемый автором модельный портфель ценных бумаг негосударственного пенсионного фонда будет сформирован из акций компаний, которые представлены ниже:

1. ПАО «Сбербанк России» [49]

Крупнейший универсальный банк в Российской Федерации, услугами которого пользуются около 150 млн. человек по всему миру.

В структуру банка входят около 15 000 отделений, 11 территориальных дочерних банков. Стоит отметить, что Сбербанк входит в число банков, которые имеют самое большое количество банкоматов и терминалов самообслуживания.

Практически 50% всех вкладов жителей России располагается в Сбербанке, что делает его самым крупным кредитором населения и экономики страны.

Сбербанк предоставляет все виды банковских услуг: вклады, кредиты, зарплатные и кредитные карты и т.п.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

В целях сохранения конкурентоспособности и роста доходности, банк отказался от узконаправленной стратегии и перешел к широкой дифференциации, расширив набор услуг по принципу экосистемы. Количество услуг, не относящихся к банковской сфере, растет из года в год: страхование, телеком, маркетплейсы и т.п.

Банк России удерживает долю в уставном капитале Сбербанка в размере 50% плюс одна акция, имеющая право голоса. Доля акций, обращающихся на фондовом рынке – 48%.

Привилегированные акции Сбербанка гарантируют владельцам дивидендную выплату в размере не ниже 15% от номинальной стоимости акции. По обычным акциям таких условий нет, но банк старается обеспечить равные дивидендные выплаты по обеим бумагам.

Отметим, что чистый операционный доход и чистая прибыль стабильно растут, и за 5 лет выросли на 29% и 40%, соответственно.

Начиная с 2020 года, ПАО «Сбербанк России» перешел на выплату дивидендов 50% от прибыли.

2. ПАО «ГМК «Норильский никель» [50]

Публичное акционерное общество «Горно-металлургическая компания «Норильский никель» осуществляет свою деятельность в разлиных отраслях металлургии: геологоразведка, добыча, сбыт, научно-технические разработки.

Является мировым лидером по добыче палладия и никеля в течение многих лет. Также занимается производством других драгоценных и цветных металлов, доказанных запасов которых компании хватит на 30 лет.

Среди стратегических проектов компании – программа максимизации эффективности производства: модернизация, внедрение современных стандартов и технологических процессов, комплексная программа цифровизации.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Компанией уделяется существенное внимание проблемам, которые связанны с экологией. Вложение денежных средств в защиту окружающей среды увеличивается из года в год.

Генеральный директор «ГМК Норильский никель» и один из основных акционеров – Владимир Потанин. Также держателями крупных пакетов являются предприниматели Олег Дерипаска и Роман Абрамович. 38% акций находится в свободном обращении. Ни одному из акционеров не принадлежит контрольный пакет акций.

Стоит отметить, что выручка и чистая прибыль стабильно растут, и за 5 лет выросли на 103% и 65%, соответственно.

Менеджмент компании рекомендует направлять на дивиденды 60% EBITDA, если соотношение чистого долга к EBITDA на конец года будет менее 1.8x, и 30% EBITDA - если более 2.2x. Доля EBITDA в диапазоне 30% и 60% будет рассчитываться обратно пропорционально коэффициенту, если уровень чистого долга к EBITDA будет находиться между 1.8x и 2.2x.

3. ПАО «АЛРОСА» [51]

Публичное акционерное общество «АЛРОСА» – мировой лидер среди алмазодобывающих компаний. На долю корпорации приходится 27% мировой добычи драгоценного камня. Количество разведанных запасов позволит корпорации вести производство в текущем объеме на протяжении 20 лет. По стандартам Государственной комиссии по запасам полезных ископаемых их количество превышает 1,17 млрд карат.

В активах компании имеются геологоразведочный и горнодобывающие комплексы, предприятие по огранке бриллиантов, строительная и автотранспортная компании, торговые офисы и представительства.

Реализация продукции происходит путем заключения долгосрочных договоров с производителями ювелирных украшений. Кроме того, «АЛРОСА» проводит тендерные торги и аукционы. Торговые офисы и представительства

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

компании расположены в США, Бельгии, ОАЭ и других странах, признанных мировыми алмазными центрами.

Акции компании торгуются на Московской Бирже с 2013 года. 33,9% из них владеет государство в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом, 25% – у Министерства имущественных и земельных отношений, 8% – у муниципальных администраций Республики Саха. 34% акций находятся в свободном обращении.

При отрицательном долге сумма годовых выплат будет выше 100% свободного денежного потока за отчетный период, при отношении "Чистый долг/EBITDA" от 0,0x до 1,0x рекомендуемая сумма годовых дивидендов составит от 70% до 100% от суммы свободного денежного потока за отчетный период, при отношении "Чистый долг/EBITDA" в интервале 1,0x – 1,5x - от 50% до 70% от суммы свободного денежного потока за отчетный период. При этом установлен минимальный уровень дивидендов в размере 50% от чистой прибыли по МСФО за период, если коэффициент "Чистый долг/EBITDA" не превышает 1,5x. Текущий уровень долговой нагрузки 0,7x позволяет направлять на дивиденды весь свободный денежный поток. Компания не придерживается политики постоянных (или постоянного повышения) дивидендов, то есть их размер может существенно меняться год от года (в зависимости от денежного потока).

4. ПАО «Северсталь» [52]

ПАО «Северсталь» – горнодобывающая и металлургическая компания, основные производственные мощности которой расположены в Центральном, Северо-западном и Поволжском регионах России. Владеет активами в нескольких зарубежных странах. По производству угля входит в пятерку, а по добыче железной руды удерживает лидирующие позиции на российском рынке.

Контрольный пакет акций (77%) у владельца компании Алексея Мордашова. Около 20% бумаг «Северстали» находится в свободном обращении.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

«Северсталь Ресурс» и «Северсталь Российская сталь» – ключевые структуры компании, управляющие сталелитейными заводами, предприятиями по производству труб и метизов, а также торговыми домами и сервисными цехами. «Северсталь Ресурс» обеспечивает предприятия, входящие в «Северсталь Российская сталь», сырьем для производственных мощностей.

Череповецкий металлургический комбинат – самый крупный комбинат компании, второй по мощности в России. С момента начала его работы в 1955 году ведется отсчет истории «Северстали».

«Северсталь» также имеет собственные мощности по переработке металлолома, оснащенные специальными линиями резки и пакетирования для подготовки к переплавке.

Выручка за пять лет выросла на 24%. При соотношении чистый долг/EBITDA 0,5x-1x компания будет выплачивать дивиденды в размере 100% свободного денежного потока. Если соотношение будет ниже, то, возможно, более 100%, если выше - 50%.

5. ПАО «Мобильные ТелеСистемы» [53]

ПАО «Мобильные ТелеСистемы» – вторая по величине после «Ростелекома» быстроразвивающаяся телекоммуникационная компания в России.

Оператор предоставляет услуги телефонной связи, доступа в Интернет, кабельного, мобильного и спутникового телевидения в РФ и странах ближнего зарубежья.

У МТС самая крупная в России сеть салонов по продаже мобильных телефонов и гаджетов, предоставлению финансовых и банковских услуг для физических лиц и бизнеса. Сейчас общая абонентская база МТС по всем странам присутствия превысила 100 миллионов человек.

ПАО «МТС» было создано на базе консорциума «Мобильная Москва» в 1993 году. 47% акций компании принадлежало на тот момент немецким концернам Deutsche Telekom и Siemens. На сегодня контрольный пакет акций

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

ПАО «МТС» – у инвестиционной компании Владимира Евтушенкова АФК «Система», владеющей 55,64% акций. Free-float составляет 44, 35%.

ПАО «Мобильные ТелеСистемы» на протяжении нескольких лет выходит на первое место по количеству абонентов и общей выручке, а также третий год признается самым дорогим брендом среди телекоммуникационных компаний РФ.

МТС активно развивает новые направления: оказание финансовых услуг, предоставление телематических сервисов в области медицины, образования, ЖКХ и транспорта, развитие облачных вычислений, выпуск банковских карт.

Стоит отметить, что за 5 лет выручка и чистая прибыль выросли на 14% и 27%, соответственно.

В марте 2019 года приняли новую дивидендную политику, которая предполагает выплаты в размере 28 руб. на акцию по итогам 2019-2022 г., т.е., примерно 10% в 8 год.

6. ПАО «Газпром» [54]

Публичное акционерное общество «Газпром» – энергетическая компания, почти три десятилетия удерживающая лидирующие позиции в мире по запасам, добыче природного газа и производству тепловой энергии. Компания добывает более 90% российского газа, а ее газотранспортная система – самая протяженная на планете.

Более 50% акций принадлежит российскому государству. Дивиденды по ним – один из важнейших источников дохода российского бюджета. Он составляет свыше 1% всех поступлений в федеральную казну.

Дивидендная политика Газпрома предусматривает выплату дивидендов в целевом размере 50% от чистой прибыли по МСФО. Прибыль может корректироваться на курсовые разницы и обесценение активов.

7. ПАО «Московская биржа» [55]

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Группа «Московская Биржа» – вертикально-интегрированный финансовый холдинг, состоящий из ПАО «Московская биржа», центрального депозитария, клирингового центра и нескольких других организаций.

Московская биржа организует торги товарами, валютой, ценными бумагами и производными финансовыми инструментами, а также оказывает весь комплекс пост-трейдинговых услуг (клиринговые, расчетные, депозитарные).

История биржевой деятельности в России началась с проведения Внешэкономбанком валютных аукционов. На них впервые был установлен рыночный курс рубля по отношению к доллару. С 1992 валютные торги стали проходить на бирже ММВБ.

Группа «Московская биржа» была образована в результате объединения в 2011 году ММВБ и биржи РТС.

В 2013 году Московская биржа провела IPO на собственной торговой площадке под тикером MOEX.

Крупнейшие акционеры компании: Центральный банк РФ, Сбербанк России, государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ», Европейский банк реконструкции и развития и ООО «РФПИ Управление инвестициями-6».

Ни одна из компаний не владеет контрольным пакетом. Free float акций биржи составляет 57, 8%.

Целевой уровень доли прибыли, направляемой на выплату дивидендов, определяется как величина свободного денежного потока на собственный капитал. Минимальное значение уровня доли прибыли, направляемой на выплату дивидендов, составляет 60% от чистой прибыли по МСФО.

8. ПАО «Роснефть» [56]

ПАО «Нефтяная компания «Роснефть» занимает лидирующие позиции на российском рынке нефтегазового сектора и мировом рынке среди публичных компаний по добыче и запасам нефти. Входит в число предприятий, имеющих стратегическое значение для России.

«Роснефть» добывает около 40% нефти в России и примерно 6% в мире.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Владелец контрольного пакета акций компании – АО «Роснефтегаз». Эта структура на принадлежит государству в лице Росимущества. Значительные пакеты акций ROSN находятся также у иностранных компаний BP («Би-Пи») и QH Oil Investments LLC (КьюЭйч Оил Инвестментс ЛЛК).

Free-float, или доля акций в свободном обращении, составляет 11%.

Выручка компании почти полностью состоит из продажи нефти и продуктов ее переработки. ПАО «НК «Роснефть» ведет свою деятельность в более 20 странах мира.

9. ПАО «Магнит» [57]

В крупнейшую розничную сеть России ПАО «Магнит» входят почти 20 тысяч торговых точек. По количеству магазинов и населенных пунктов, в которых они расположены. А также по темпам роста «Магнит» превосходит всех своих конкурентов.

Магнит – один из крупнейших работодателей в России. В компании работают около 300 тысяч человек и ежегодно создаются новые рабочие места. В 2006 акции «Магнита» размещаются на Московской бирже, а в 2008 на – Лондонской фондовой бирже LSE.

Краснодарский предприниматель Сергей Галицкий создал розничную сеть «Магнит» на базе своего центра торговли формата Cash & Carry. До февраля 2018 года он руководил компанией, будучи ее генеральным директоров. После того, как Галицкий продал большую часть своей доли акций банку ВТБ, была сформирована новая команда руководителей. Компания участвует в реализации государственной программы.

Дивидендная политика Магнита не содержит конкретных указаний на порядок определения дивидендов. Считаем, что платит из прибыли по МСФО. Менеджмент планирует осуществлять дивидендные выплаты два раза в год - в июне и анваре (за 4кв и за 9 месяцев - фактически, исходя из полугодовых результатов). Можно ожидать, что годовые дивиденды будут на уровне не менее

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

31 млрд рублей (совокупно около 318 рублей в год или 159 рублей за выплату). То есть платят из денежного потока (текущая долговая нагрузка 1,1х).

Крупнейший акционер магнита – банк ВТБ. 63,38% акций находятся в свободном обращении.

10. ПАО «Лукойл» [58]

ПАО «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ» – одна из крупнейших в мире частных нефтегазовых компаний. Год создания – 1993. По производству нефти занимает второе место после «Роснефти», а по добыче газа – четвертое в России.

Президент со дня основания – Вагит Алекперов. Более 30% принадлежит руководителям компании, около 46% находится в свободном обращении.

«ЛУКОЙЛ» добывает углеводороды в 12 странах, преимущественно в России, Средней Азии и на Ближнем Востоке. Более половины нефтяных запасов компании сконцентрированы в Западной Сибири.

«ЛУКОЙЛ» инвестирует в разные активы, чтобы снизить риски и обеспечить высокую устойчивость бизнеса. Компания контролирует всю производственную цепочку от геологоразведки до точки реализации источников тепловой энергии потребителю. Это позволяет снизить зависимость от ценовых колебаний и укрепить конкурентные позиции на нефтегазовом рынке.

В октябре 2019 года компания приняла новые принципы дивполитики: выплаты будут производиться дважды в год, на дивиденды будут направлять не менее 100% свободного денежного потока, скорректированного на уплаченные проценты, погашение обязательств по аренде и расходы на выкуп акций. Сумма промежуточных дивидендов будет рассчитываться на основании отчетности по МСФО за 6 месяцев.

Для определения наиболее оптимальной структуры инвестиционного портфеля ценных бумаг с минимальным риском и максимальной доходностью выбрана модель Марковица, которая основана на анализе ожидаемых средних значений и вариаций случайных величин [59, 607 с.]. Цены выбранных акций на момент проведения математических расчетов представлены в таблице 17.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Таблица 17 – «Цены закрытия акций компаний на 01 декабря 2020г. [55]

Наименование компании	Цена за 1 акцию, руб.
ПАО «Сбербанк России»	259,8
ПАО «ГМК «Норильский никель»	21,894
ПАО «АЛРОСА»	89,6
ПАО «Северсталь»	1 136
ПАО «Мобильные ТелеСистемы»	324,5
ПАО «Газпром»	184,45
ПАО «Московская биржа»	155,2
ПАО «Роснефть»	444,1
ПАО «Магнит»	4 992
ПАО «Лукойл»	5 049

Для расчетов необходимо определить цены закрытия, выбранных акций в период 01.01.2020 – 01.12.2020 гг.

Таблица 19 – «Цены закрытия акций компаний 01.01.2020- 01.12.2020 гг., руб» [55]

	Сбербанк	ГМКН	Алроса	Северсталь	МТС	Газпром	МосБиржа	Роснефть	Магнит	Лукойл
01.01.20	255	19448	85,33	945,8	322,1	259	107,18	456,9	3445	6294
01.02.20	254	20410	81,45	904,2	332	227,64	110,94	479,9	3720	6594
01.03.20	228,2	20160	71,56	810,6	327,2	198,78	99,73	394,5	3201	5500
01.04.20	184,8	18952	63,43	848,4	297	180,06	96,71	321	3140	4674
01.05.20	193,7	20126	62,5	871	316,6	185,7	119,6	331	3760	4848
01.06.20	203,7	22026	69,02	939	319,6	198,72	114,42	378,7	3832	5318
01.07.20	210	18734	65,35	867,4	331,1	195,65	116,33	367	4197	5413
01.08.20	226,5	20050	68,47	918,2	334	183,25	137,72	356,2	4609	5044
01.09.20	226,7	19900	68,4	946,2	339,6	183,51	136,7	372,3	4480	4922
01.10.20	228,8	18700	74,3	998	339,9	168,4	146	385	4906	4405
01.11.20	203,5	19266	70,68	1093	316,2	156,59	132,32	357,2	4816	4116
01.12.20	259,8	21894	89,6	1136	324,5	184,45	155,2	444,1	4992	5049

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Для формирования инвестиционного портфеля рассчитаем ежемесячные и ожидаемую доходности по каждой акции и определяем среднеарифметическое значение за весь год. Отобразим результаты в таблице 20.

Таблица 20 – «Ежемесячная и ожидаемая доходность акций компаний по данным сайта Московской биржи 01.01.2020-01.12.2020 гг., руб.»

	Сбербанк	ГМКН	Алроса	Северсталь	МТС	Газпром	МосБиржа	Роснефть	Магнит	Лукойл
01.02.20	-0,40	4,95	-4,55	-4,40	3,06	-12,11	3,51	5,04	7,98	4,77
01.03.20	-10,17	-1,22	-12,14	-10,35	-1,43	-12,68	-10,10	-17,80	-13,95	-16,59
01.04.20	-19,02	-5,99	-11,36	4,66	-9,23	-9,42	-3,03	-18,63	-1,91	-15,02
01.05.20	4,82	6,19	-1,47	2,66	6,58	3,13	23,67	3,12	19,75	3,72
01.06.20	5,15	9,44	10,43	7,81	0,96	7,01	-4,33	14,41	1,91	9,69
01.07.20	3,11	-14,95	-5,32	-7,63	3,60	-1,54	1,67	-3,09	9,53	1,79
01.08.20	7,87	7,02	4,77	5,86	0,88	-6,34	18,39	-2,94	9,82	-6,82
01.09.20	0,09	-0,75	-0,10	3,05	1,66	0,14	-0,74	4,52	-2,80	-2,42
01.10.20	0,94	-6,03	8,63	5,47	0,10	-8,23	6,80	3,41	9,51	-10,50
01.11.20	-11,04	3,03	-4,87	9,52	-6,99	-7,01	-9,37	-7,22	-1,83	-6,56
01.12.20	27,60	13,64	26,77	3,93	2,64	17,79	17,29	24,34	3,65	22,67
Ожидаемая доходность	8,95	15,33	10,79	20,59	1,84	-29,26	43,75	5,16	41,66	-15,27

Очевидно, что ПАО «Лукойл» и ПАО «Газпром» показывают отрицательную ожидаемую доходность, также отметим ПАО «МТС» и ПАО «Роснефть» показывают незначительную, относительно других акций из портфеля, доходность даже меньше безрискового актива. Данные акции рекомендуется исключить из портфеля, и далее следует составить портфель из акций компаний с наиболее высокой ожидаемой доходностью.

Далее рассчитаем риск каждой акции. Для применим формулу стандартного отклонения в программе MS Excel. Результаты, которые будут получены после расчета, отображаем в таблице 21.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Таблица 21 – «Риск акций за период 01.01.2020-01.12.2020 гг., %»

	Сбербанк	ГМКН	Алроса	Северсталь	МосБиржа	Магнит
01.02.20	-0,40	4,95	-4,55	-4,40	3,51	7,98
01.03.20	-10,17	-1,22	-12,14	-10,35	-10,10	-13,95
01.04.20	-19,02	-5,99	-11,36	4,66	-3,03	-1,91
01.05.20	4,82	6,19	-1,47	2,66	23,67	19,75
01.06.20	5,15	9,44	10,43	7,81	-4,33	1,91
01.07.20	3,11	-14,95	-5,32	-7,63	1,67	9,53
01.08.20	7,87	7,02	4,77	5,86	18,39	9,82
01.09.20	0,09	-0,75	-0,10	3,05	-0,74	-2,80
01.10.20	0,94	-6,03	8,63	5,47	6,80	9,51
01.11.20	-11,04	3,03	-4,87	9,52	-9,37	-1,83
01.12.20	27,60	13,64	26,77	3,93	17,29	3,65
Риск акций	12,1	8,2	11,24	6,45	11,41	8,94

На следующем шаге необходимо найти ковариацию между доходностями каждой ценной бумаги [60, 101 с.]. Для этого составляем ковариационную матрицу, результаты которой представлены в таблице 22.

Таблица 22 – «Ковариационная матрица зависимости акций»

	Сбербанк	ГМКН	Алроса	Северсталь	МосБиржа	Магнит
Сбербанк	133,05	48,77	109,16	7,80	86,54	43,89
ГМКН	48,77	61,17	49,66	20,62	33,08	6,00
Алроса	109,16	49,66	114,85	29,49	60,41	26,38
Северсталь	7,80	20,62	29,49	37,78	11,92	10,48
МосБиржа	86,54	33,08	60,41	11,92	118,46	73,79
Магнит	43,89	6,00	26,38	10,48	73,79	72,71

Исходя из матрицы, высчитываем общую доходность и риск портфеля. И произвольно определяем доли в портфеле.

Подбирая и изменяя значения ячейки, содержащие доли ценных бумаг в портфеле, необходимо соблюсти при этом следующие ограничения:

1) Доля каждой ценной бумаги не может быть отрицательной;

2) Сумма долей должна равняться единице.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Таблица 23 – «Таблица подбора долей ценных бумаг»

	Сбербанк	ГМКН	Алроса	Северсталь	МосБиржа	Магнит	Доля в портфеле
Сбербанк	133,05	48,77	109,16	7,80	86,54	43,88	0,1
ГМКН	48,77	61,17	49,66	20,62	33,08	6,00	0,15
Алроса	109,16	49,66	114,85	29,49	60,41	26,38	0,15
Северсталь	7,80	20,61	29,49	37,78	11,92	10,48	0,15
МосБиржа	86,54	33,08	60,41	11,92	118,45	73,79	0,25
Магнит	43,88	6,00	26,38	10,48	73,79	72,71	0,2
-	-	-	-	-	-	-	-
Сумма долей всех акций	-	-	-	-	-	-	1
Общий риск портфеля	-	-	-	-	-	-	7,1
Общая доходность портфеля	-	-	-	-	-	-	27,2

Предлагается максимизировать доходность портфеля с установлением риска в 10% и минимальной долей в 10%, чтобы сохранить портфель диверсифицированным. С помощью надстройки «Поиск решений» определим доли акций в данной интерпретации задачи. Целевой ячейкой будет ячейка с формулой доходности портфеля, ее следует максимизировать, изменяя значения долей акций при ограничениях по риску. Результат расчетов, проведенных в программном продукте Microsoft Excel, представлен в таблице 24.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Таблица 24 – «Таблица подбора долей ценных бумаг с целью максимизации прибыли»

	Сбербанк	ГМКН	Алроса	Северсталь	МосБиржа	Магнит	Доля
Сбербанк	133,05	48,77	109,16	7,80	86,54	43,89	0,1
ГМКН	48,77	61,17	49,66	20,62	33,08	6,00	0,1
Алроса	109,16	49,66	114,85	29,49	60,41	26,38	0,1
Северсталь	7,80	20,62	29,49	37,78	11,92	10,48	0,1
МосБиржа	86,54	33,08	60,41	11,92	118,46	73,79	0,5
Магнит	43,89	6,00	26,38	10,48	73,79	72,71	0,1
-	-	-	-		-	-	-
Общий риск портфеля	-	-	-	-	-	-	7,55
Общая доходность портфеля	-	-	-	-	-	-	31,61
Ограниечние долей	-	-	-	-	-	-	1,00

Максимально возможный риск в процессе поиска решения составил 7,55%, при до общей доходности портфеля 31,31%.

Для того чтобы АО «НПФ ГАЗФОНД» показал доходность превосходящую доходность безрискового актива, рекомендуется формирование инвестиционного портфеля, который представлен на рис. 35.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

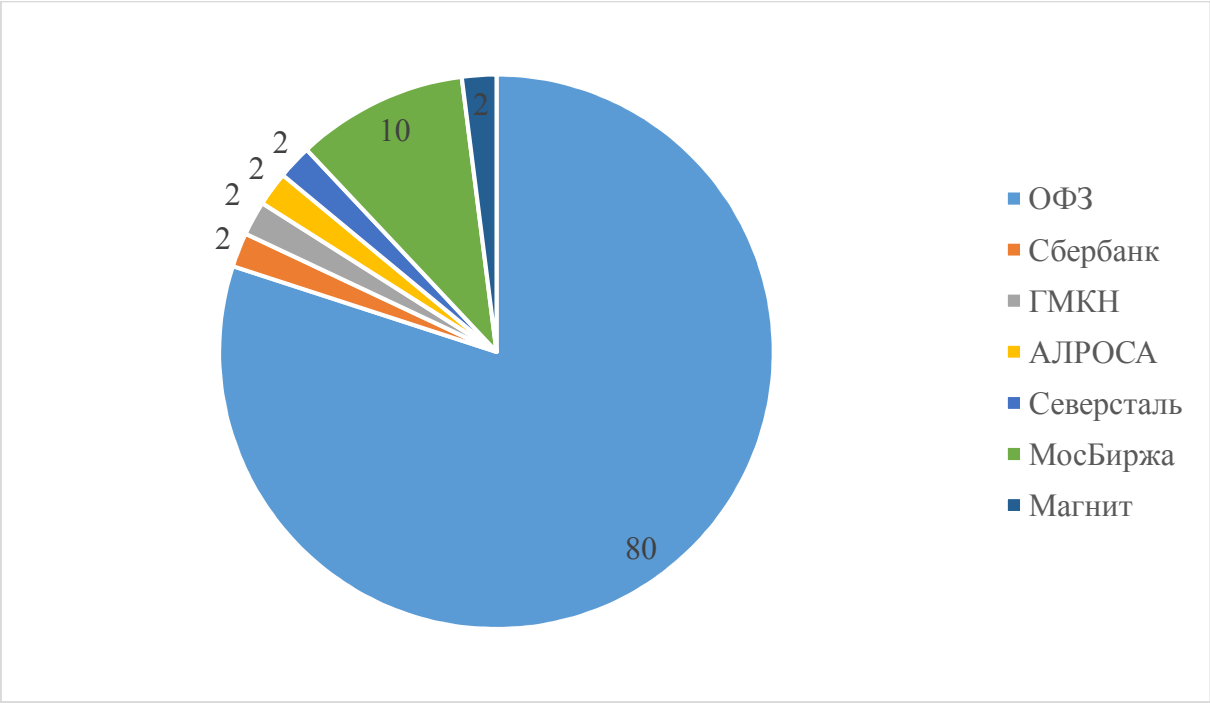

Рис. 35. Состав модельного инвестиционного портфеля

Модельный портфель был сформирован из 80% ОФЗ и 20%, отобранных с помощью модели Марковица акций так, чтобы риск портфеля не превышал 2%. Таким образом, доходность портфеля НПФ постоянно будет находиться выше уровня доходности безрискового актива. Такая структура портфеля обеспечит следующую доходность:

Доходность ОФЗ*долю в портфеле+ доходность акций*долю в портфеле = 80% * 7,2 + 20% * 31,61 = 5,7% + 6,3% =12%

Также стоит учесть вознаграждения, которые взымают управляющая компания, специализированный депозитарий и фонд, ориентировочно, 20%:

12 – 20%=9,6%

Такая доходность превосходит доходность безрискового актива на 2,4%, что оправдывает вложения в НПФ, а не в безрисковые активы, примерами которых являются облигации федерального займа и банковский депозит.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате проведенного диссертационного исследования нами были получены следующие результаты:

1. Изучен опыт организации институтов пенсионного обеспечения в России

Система добровольного пенсионного страхования взяла своё начало в России в 60-80 годы 19 века. На начало 20 века в России успешно действовали более 200 эмеритальных, пенсионных и страховых касс, членами которых являлась большая часть государственных и военнослужащих.

Дальнейшее развитие деятельность НПФ получило после принятия 07 мая 1998 года Федерального закона №75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах».

К 2000 году была сформирована инфраструктура организаций, которые специализируются на работе с негосударственными пенсионными фондами: управляющие компании, аудиторские фирмы, специализированные депозитарии, независимые актуарии, банки, фирмы, обеспечивающие разработку программного обеспечения.

2. Исследовать ключевые показатели рынка НПФ в динамике

Развитие рынка негосударственных пенсионных фондов можно охарактеризовать неоднозначно: растёт объем пенсионных средств, сокращается количество застрахованных лиц, вследствие роста лиц, получающих пенсию, уменьшается количество НПФ из-за объединения небольших в более крупные для усиления позиции на рынке, что впоследствии может привести к чрезмерной концентрации отрасли.

На 4 квартал 2020 года сформировалась 43 НПФ, из которых 90% доли рынка пенсионных резервов занимает 10 крупных НПФ.

Интерес фондов к долевым инструментам с каждым годом падает, несмотря на значительный рост рынка акций в 2019-2020 гг., что свидетельствует

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

об ориентировании НПФ в сторону более консервативных и безопасных финансовых инструментов.

3. Ознакомиться зарубежной практикой управления средствами пенсионных фондов

Пенсионная индустрия располагает существенными финансовыми объемами, продолжает активно развиваться и остается ключевым игроком на рынках долгов и акций. Объем пенсионных фондов в развитых странах, например, США, Великобритании, Канаде, Нидерландах, составляет минимум 50% от ВВП. Стоит отметить, что примерно 70% активов зарубежных пенсионных фондов находятся под управлением государственных или окологосударственных органов, которые склонны к максимально безрисковым активам, в связи с этим большинство фондов формируют консервативные портфели с доминирующей долей корпоративных и государственных облигаций с высокой степенью надежности, что обеспечивает сохранность средств участников при небольшой доходности.

4. Провести анализ деятельности АО «НПФ ГАЗФОНД» по формированию инвестиционного портфеля

У АО «НПФ ГАЗФОНД» следующая ситуация: не наблюдается очевидной тенденции, но в крайние годы заметно незначительное увеличение участников, из года в год наблюдается рост пенсионных резервов, в том числе с помощью привлечения новых клиентов.

На крайнюю отчетную дату состав портфеля максимально приблизился к составу сбалансированно-консервативного портфеля. Долю всех облигаций, представленных в диаграммах, существенно увеличили. Долю акций сократили. Смена типа портфеля была реализована, так как 12.05.2017 у АО «НПФ ГАЗФОНД» сменилась управляющая компания или же конъюнктура рынка, по мнению фонда, неблагоприятна для инвестирования в инструменты с повышенным риском, а именно акции организаций и предприятий или производные инструменты.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Стоит отметить, что в сравнении с общей структурой пенсионных портфелей НПФ, портфель АО «НПФ ГАЗФОНД» значительно рискованней: доля акций, примерно, в 2 раза больше, доля корпоративных облигаций меньше на 19%, доля государственных ценных бумаг меньше на 146%.

Были изучены актуарные заключения за 2018, 2019 и 2020 гг. для анализа особенностей формирования инвестиционного портфеля АО «НПФ ГАЗФОНД». Данные заключения составляются ответственными актуарием с целью проведения обязательного ежегодного актуарного оценивания в соответствии с требованиями, установленным законодательством.

5. Изучить эффективность формирования портфеля АО «НПФ ГАЗФОНД»

В целях анализа эффективности управления инвестиционным портфелем негосударственных пенсионных фондов будет проведен анализ фондов пяти крупнейших управляющих компаний: АО «НПФ ГАЗФОНД», АО «НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ», АО «НПФ ТРАНСНЕФТЬ», АО «СБЕР НПФ», АО «НПФ ОТКРЫТИЕ».

Были рассмотрены доходности фондов на протяжении 5 лет для определения фонда с наиболее эффективной стратегии управления. Для расчета эффективности были использованы 2 коэффициента: коэффициент Шарпа, коэффициент основанный на средней доходности всех НПФ.

В ходе расчетов был сформулирован следующий вывод: пять крупнейших НПФ, по объему пенсионных резервов, осуществляют неэффективное управление инвестиционным портфелем, так как доходность портфель значительно уступает доходности безрискованного актива. Также было отмечено, что относительно средней доходности отрасли, крупнейшие фонды показали слабую результативность.

6. Предложить механизмы повышения эффективности управления инвестиционным портфелем АО «НПФ ГАЗФОНД»

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Был сформирован инвестиционный портфель из 80% облигаций федерального займа и 20%, отобранных с помощью модели Марковица, акций, которые обеспечили доходность существенно превосходящую доходность безрискового актива и среднюю доходность НПФ за 2020г., что оправдывает доверие и вложение в негосударственные пенсионные фонды и это доказывает, что АО «НПФ ГАЗФОНД» заинтересован в обеспечении сохранности капитала и достойной доходности для своих участников.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Роик В.Д. Пенсионная система России: вызовы XXI века и пути модернизации. – Питер, 2012. – 256 с.

2. Соловьев А.К. Институциональные основы пенсионной реформы // Новые институты для новой экономики: Сборник материалов XII Международной научной конференции по институциональной экономике. Казань, 2018. – с. 341-347.

3. Официальный сайт АО «НПФ ГАЗФОНД» [Электронный ресурс]. URL:: https://gazfond.ru (дата обращения: 08.05.2021).

4. Официальный сайт АО «НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ» [Электронный ресурс]. URL: http://npfb.ru/ (дата обращения: 24.05.2021).

5. Официальный сайт АО «НПФ Транснефть» [Электронный ресурс]. URL: http://www.npf-transneft.ru/ (дата обращения: 24.05.2021).

6. Официальный сайт АО «НПФ ЭВОЛЮЦИЯ» [Электронный ресурс]. URL: https://www.evonpf.ru/ (дата обращения: 24.05.2021).

7. Официальный сайт АО «НПФ «Открытие» [Электронный ресурс]. URL:: https://open-npf.ru/ (дата обращения: 24.05.2021).

8. Официальный сайт АО «НПФ Сбербанка» [Электронный ресурс]. URL: https://npfsberbanka.ru/ (дата обращения: 24.05.2021).

9. Официальный сайт АО «НПФ «Алмазная осень» [Электронный ресурс]. URL: https://www.npfao.ru/ (дата обращения: 24.05.2021).

10. Официальный сайт АО «НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления» [Электронный ресурс]. URL: https://gazfond-pn.ru/ (дата обращения: 24.05.2021).

11. Официальный сайт АО «НПФ Ренессанс пенсии» [Электронный ресурс]. URL: https://www.repensions.ru/

12. Официальный сайт АО «НПФ Сургутнефтегаз» [Электронный ресурс]. URL: https://www.npf-sng.ru/ (дата обращения: 24.05.2021).

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

13. Тенденции рынка НПФ на основе оперативных данных специализированных депозитариев – Департамент инвестиционных финансовых посредников, 2020 – 19 с.

14. Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов – Москва, 2021 – 18 стр.

15. Чугунов В.И. Совершенствование механизма инвестирования пенсионных резервов как фактор развития негосударственных пенсионных фондов / В.И. Чугунов, Н.И. Щукина // Финансы и кредит. — 2014. — №12. — С. 12-18.

16. Кремповая Н.Л. Перспективы развития НПФ в России // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2016. №4 (37). URL: https://cyberleninka.ru/article/n/perspektivy-razvitiya-npf-v-rossii (дата обращения: 14.06.2021).

17. Хачумова Л.А. Критерии оценки эффективности управления активами НПФ // Евразийский Союз Ученых. 2015. №9-1 (18). URL: https://cyberleninka.ru/article/n/kriterii-otsenki-effektivnosti-upravleniya-aktivami-npf (дата обращения: 14.06.2021).

18. Синявская О.В., Ворон О.В. Политика активного долголетия и пенсионные реформы: российский и международный опыт. Вып.1. / Сб. ст. Пер. с фр. О.В. Ворон, пер. с англ. М.А. Устиновой. – М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2020. – 191 с.

19. Кравченко Е.В. Особенности функционирования зарубежных пенсионных систем в современных условиях // Современные фундаментальные и прикладные исследования. – 2019. – № 3. – с. 48-51.

20. Козлова О.Н., Черней Д.О. Участие страховых компаний в развитии пенсионного страхования в РФ // Финансы и кредит. – 2019. – № 11. – с. 2658-2674.

21. Дмитриева О.Г., Петухова Н.Р., Неценко Н.А. Модели накопительных и солидарных пенсионных систем: обоснованный выбор //

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

Россия и Санкт-Петербург: Экономика и образование в XXI веке: Сборник трудов конференции. Санкт- Петербург, 2016. – с. 232.

22. Официальный сайт кредитного рейтингового агентства «Эксперт РА» [Электронный ресурс]. URL: https://raexpert.ru/ (дата обращения: 20.05.2021).

23. Рэнкинг НПФ по объему пенсионных резервов в управлении [Электронный ресурс]. URL: http://npf.investfunds.ru/ratings/6/.(дата обращения: 20.05.2021)

24. Актуарное заключение НПФ «ГАЗФОНД» за 2018 г. // АО «НПФ ГАЗФОНД». – г. Москва.

25. Актуарное заключение НПФ «ГАЗФОНД» за 2019 г. // АО «НПФ ГАЗФОНД». – г. Москва.

26. Актуарное заключение НПФ «ГАЗФОНД» за 2020 г. // АО «НПФ ГАЗФОНД». – г. Москва.

27. О внесении изменений в Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации»: Федеральный закон от 28.12.2013 г. № 410-ФЗ [Электронный ресурс] // Информационно-правовой портал ГАРАНТ.РУ. — Режим доступа: base.garant.ru/70552686/ (дата обращения: 11– 30.05.2021).

28. О гарантировании прав застрахованных лиц в системе обязательного пенсионного страхования Российской Федерации при формировании и инвестировании средств пенсионных накоплений, установлении и осуществлении выплат за счет средств пенсионных накоплений (с изменениями и дополнениями): Федеральный закон от 28 декабря 2013 г. № 422-ФЗ [Электронный ресурс] // Информационно-правовой портал ГАРАНТ.РУ. — Режим доступа: base.garant.ru/70552678/ (дата обращения: 11–15.12.2017).

29. О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка и о внесении изменений в статьи 2 и 6 Федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»: Федеральный закон

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

от 13.07.2015 г. № 223-ФЗ [Электронный ресурс] // Информационно-правовой портал ГАРАНТ.РУ. — Режим доступа: www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/71029194/ (дата обращения: 11–15.12.2017).

30. Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов [Электронный ресурс] // Информационно-аналитические материалы. — 2016. — № 4. — Режим доступа: www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_coll/opd_NPF_NPO/2016/ (дата обращения: 11–15.12.2017).

31. О требованиях к организации системы управления рисками негосударственного пенсионного фонда: Указание Банка России от 4 июля 2016 г. № 4060-У [Электронный ресурс] // Информационно-правовой портал ГАРАНТ.РУ. — Режим доступа: www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/71029194/ (дата обращения: 11–15.12.2017).

32. Основные показатели деятельности негосударственных пенсионных фондов за 2016 год [Электронный ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_coll/ops_npf/2016/ (дата обращения: 27.05.2021).

33. Основные показатели деятельности негосударственных пенсионных фондов за 2017 год [Электронный ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_coll/ops_npf/2017y/ (дата обращения: 27.05.2021).

34. Основные показатели деятельности негосударственных пенсионных фондов за 2018 год [Электронный ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_coll/ops_npf/2018y/ (дата обращения: 27.05.2021).

35. Основные показатели деятельности негосударственных пенсионных фондов за 2019 год [Электронный ресурс]. URL:

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

http://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_coll/ops_npf/2019/ (дата обращения: 27.05.2021).

36. Основные показатели деятельности негосударственных пенсионных фондов за 2020 год [Электронный ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_coll/ops_npf/2020/ (дата обращения: 27.05.2021).

37. Шарп У. Ф., Александер Г. Д., Бэйли Дж. Инвестиции: пер. с англ. . У.Ф. Шарп -М. : ИНФРА-М, 2010. - 1028 с. – ISBN 978-5-16-002595-7.

38. Щербанин Ю.А. Мировая экономика: учебник для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Мировая экономика» / Ю.А. Щербанин. - 4-е изд. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. -519 с. - ISBN 978-5-238-02262-8.

39. Таскаева Н.Н. Инвестиционный анализ: курс лекций / Н.Н. Таскаева, Т.Н. Кисель. - М. : Московский государственный строительный университет, 2016. - 100 с. - ISBN 978-5-7264-1261-0.

40. Основы портфельного инвестирования: учебник для бакалавриата и магистратуры / Т. В. Никитина, А. В. Репета-Турсунова, М. Фрёммель, А. В. Ядрин. - 2-е изд., испр. и доп. - М.: Издательство Юрайт, 2018. - 262 с. - (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс). – ISBN 978-5-534-07092-7.

41. Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит» / Б.Т. Кузнецов. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 288 с. - ISBN 978-5-238-01945-1.

42. Кузнецова С.А. Инвестиции: учебное пособие / С.А. Кузнецова. - Электрон. текстовые данные. - Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2012. - 77 с.

43. Леонтьев, В. Е. Инвестиции: учебник и практикум для академического бакалавриата / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. М.: Издательство Юрайт, 2018. - 455 с. - (Серия: Бакалавр. Академический курс). – ISBN 978-5-9916-3957-6.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

44. Шмиголь Н.С. Зарубежный опыт стимулирования участия населения в добровольных накопительных системах и возможности его применения в России // Экономика. Налоги. Право. – 2016. – № 6. – с. 57-67.

45. Мамий Е.А., Акопян Э.Г. Состояние и перспективы развития негосударственного пенсионного обеспечения // Экономика устойчивого роста. – 2019. – № 31. – с. 38-48.

46. Таскаева Н.Н. Инвестиционный анализ: курс лекций / Н.Н. Таскаева, Т.Н. Кисель. - М. : Московский государственный строительный университет, 2016. - 100 с. - ISBN 978-5-7264-1261-0.

47. Цибульникова В.Ю. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / В.Ю. Ци-бульникова. - Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, 2016. - 167 с.

48. Шарп, Уильям Ф. Инвестиции / Шарп, Уильям Ф., Александер, Гордон Дж; Бэйли, Джеффри В.. – Москва: ИНФРА-М, 2016. – 348 с.

49. Официальный сайт ПАО «Сбербанк» [Электронный ресурс]. URL: https://www.sberbank.com/ (дата обращения: 30.05.2021).

50. Официальный сайт ПАО «ГМК «Норильский никель»» [Электронный ресурс]. URL: https://www.nornickel.ru/ (дата обращения: 30.05.2021).

51. Официальный сайт ПАО «АК Алроса» [Электронный ресурс]. URL: https://www.alrosa.ru/ (дата обращения: 30.05.2021).

52. Официальный сайт ПАО «Северсталь» [Электронный ресурс]. URL: https://www.severstal.ru/ (дата обращения: 30.05.2021).

53. Официальный сайт ПАО «Мобильные ТелеСистемы» [Электронный ресурс]. URL: https://www.mts.ru/ (дата обращения: 30.05.2021).

54. Официальный сайт ПАО «Газпром» [Электронный ресурс]. URL: https://www.gazprom.ru/ (дата обращения: 30.05.2021).

55. Официальный сайт ПАО «МосБиржа» [Электронный ресурс]. URL: https://www.moex.ru/ (дата обращения: 30.05.2021).

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml

Узнайте стоимость написания на заказ студенческих и аспирантских работ
http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml

56. Официальный сайт ПАО «Роснефть» [Электронный ресурс]. URL: https://www.rosneft.ru/ (дата обращения: 30.05.2021).

57. Официальный сайт ПАО «Магнит» [Электронный ресурс]. URL: https://www.magnit.ru/ (дата обращения: 30.05.2021).

58. Официальный сайт ПАО «Лукойл» [Электронный ресурс]. URL: https://www.lukoil.ru/ (дата обращения: 30.05.2021).

59. Шарп, Уильям Ф. Инвестиции / Шарп, Уильям Ф., Дж. Гордон. – Москва: ИНФРА-М, 2015. – 761 с.

60. Шишкин, Д.А. Инвестиции: общий курс дрессировки денег / Д.А. Шишкин, Т.Л. Графова. – Москва: АСТ, 2017. – 169 с.

Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций
http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml