

На правах рукописи

Будько Сергей Александрович

**МОДЕРНИЗАЦИЯ
СИСТЕМЫ ОБЯЗАТЕЛЬНОГО ПЕНСИОННОГО СТРАХОВАНИЯ
НА ОСНОВЕ ЦЕЛЕВОГО НАКОПИТЕЛЬНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ**

Специальность 08.00.10 — Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Иркутск — 2016

Диссертация выполнена на кафедре налогов и таможенного дела Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Байкальский государственный университет».

Научный руководитель:

доктор экономических наук, доцент,
профессор кафедры налогов
и таможенного дела ФГБОУ
ВО «Байкальский государственный
университет», г. Иркутск
Федотов Дмитрий Юрьевич

Официальные оппоненты:

Ведущая организация:

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный университет»,
г. Санкт-Петербург

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования обусловливается требованием положений современных международных социальных стандартов обеспечения минимальных норм компенсации заработной платы периодической выплатой в случае утраты трудоспособности, подготовкой Правительством Российской Федерации ратификации 102-й Конвенции Международной Организации Труда и разработкой плана приведения российского законодательства в соответствие с ее предложениями в целях укрепления статуса России как социального государства, политика которого направлена на создание условий, обеспечивающих достойную жизнь и свободное развитие человека¹.

Вместе с тем в стране наблюдается снижение реального уровня пенсионной защиты и несбалансированность бюджета Пенсионного фонда России (далее — ПФР) в условиях рецессии в экономике страны², влекущей рост безработицы и сокращение возможностей финансирования дефицита бюджета ПФР за счет межбюджетных трансфертов.

В этой связи проведенный в работе анализ динамики показателей системы обязательного пенсионного страхования России позволил выявить снижение гарантированного уровня компенсации трудовой пенсией утраченного заработка и его несоответствие минимальным требованиям современных социальных стандартов. При этом в течение последних нескольких лет в исполнении бюджета ПФР по выплате страховой пенсии (страховой части трудовой пенсии до 2014 г.) прослеживается углубление дефицита и снижение обеспеченности собственными средствами. Это влечет за собой отвлечение на покрытие образовавшегося дефицита денежных средств, предназначенных для формирования накопительных пенсий граждан (накопительной части трудовых пенсий), а также значительной доли доходов федерального бюджета. Причинами этого явились уменьшение численности занятых в экономике, приходящихся на одного пенсионера, значительный уровень теневой занятости и уклонения от уплаты страховых взносов в ПФР. Низкую мотивацию плательщиков подкрепляет отсутствие реальной доходности по результатам инвестирования пенсионных накоплений, что приводит к девальвации уплаченных взносов и сокращению пенсионных прав застрахованных лиц, охваченных обязательным накопительным пенсионным страхованием.

Изложенные вопросы имеют актуальное значение для дальнейшего социально-экономического развития Российской Федерации за счет повышения мотивации граждан и организаций в полноте уплаты взносов в систему обязатель-

¹ Статья 7 Конституции Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993 г.).

² Текущий экономический кризис в Российской Федерации вызван падением мировых цен на энергоносители и введением США и их союзникам экономических санкций против нашей страны.

ного пенсионного страхования, обеспечения долгосрочной устойчивости по отношению к макроэкономическим, социальным и демографическим факторам.

Рассмотренные проблемы являются одним из главных вызовов долгосрочного социально-экономического развития страны, сопровождающегося невозможностью бездефицитного поддержания размера пенсии на социально приемлемом уровне, обострением проблемы уклонения от уплаты страховых взносов в ПФР. Более того, в рамках сложившегося концептуального подхода к реформированию системы обязательного пенсионного страхования страны противоречивость федеральных ведомственных предложений подводит к необходимости рассмотрения иных подходов к разрешению сложившейся ситуации в пенсионной сфере, в связи с чем, тема диссертационного исследования приобретает особую актуальность. Наряду с этим низкий уровень доходности инвестирования пенсионных накоплений и прогнозируемая незначительность коэффициента замещения накопительной пенсией утраченного заработка обуславливают необходимость модернизации¹ системы обязательного пенсионного страхования и поиска новых видов страховых продуктов и механизмов социальной поддержки и защиты населения страны.

Степень разработанности темы диссертации. Вопросам исследования пенсионного страхования посвящены теоретические и практические разработки отечественных экономистов, финансистов, актуариев и социологов: Агеевой Е. В., Александрова Д. Г., Архипова А. П., Аранжереева М. М., Бабича А. М., Барулина С. В., Беляевой Г. В., Воронина Ю. В., Грищенко Н. Б., Дворкиной Т. А., Дегтярь Л. С., Дмитриева М. Э., Ерошенкова С. Г., Зурабова М. Ю., Куртина А. В., Мудракова В. И., Павлюченко В. Г., Помазкина Д. И., Рагинского К. Ю., Роика В. Д., Рябикина В. И., Савич С. Е., Самарухи В. И., Соловьева А. К., Федотова Д. Ю., Шахова В. В., а также других ученых и практиков пенсионного страхования.

Углублению представлений автора о математических методах, лежащих в основе актуарных расчетов страховщиков, послужили работы Архипова А. П., Бауэрса Н., Гербера Х., Джонса Д., Несбитта С., Фалина Г. И., Хикмана Дж., Хитровой Е. М. и др.

Аналізу проблем функционирования российского финансового рынка, инвестирования средств пенсионных накоплений и управлению фондами посвящены отечественные работы Абрамова А. Е., Буренина А. Н., Золтоева А. Б., Мицель А. А., Новикова А. В., Панкова А. Р., Платонова Е. Н., Рекундаль О. И., Семенихина К. В., Смеловой А. А., Черновой М. И., и зарубежные —

¹ «Модернизировать, — как толкует это понятие Ожегов С. И., — вводя усовершенствования, сделать (делать) отвечающим современным требованиям». Ожегов, С. И. Толковый словарь русского языка / С. И. Ожегов, Н. Ю. Шведова. — 2-е изд., испр. и доп. — М. : АЗЪ, 1994. — С. 353. Под модернизацией нами понимается приведение в соответствие, актуализация существенных связей субъектов и объектов системы обязательного пенсионного страхования реальным финансово-экономическим, социальным и демографическим условиям.

Aglietta M., Brière M., Chen P., Gruber M., Ibbotson R. G., Idzorek T. M., Rigot S., Signori O., Wermers R., Xiong J. X. и других исследователей.

Причинами негативных процессов в пенсионной сфере, по мнению ведущих ученых-экономистов страны, являются ряд внутренних и внешних экономических и демографических факторов: несоответствие размера тарифов страховых взносов объему обязательств по выплате трудовых пенсий, неэффективная структура занятости, большой объем теневой занятости и скрытой заработной платы, низкая доля заработной платы в структуре ВВП, изменение соотношения численности между лицами трудоспособного возраста и пенсионерами, обесценение средств пенсионных накоплений.

Научно-практическая значимость и кризисное состояние действующей системы обязательного пенсионного страхования России определили выбор темы, цель и задачи, а также структуру диссертационного исследования.

Объект исследования — система обязательного пенсионного страхования России.

Предметом диссертационного исследования выступают финансовые отношения по управлению системой обязательного пенсионного страхования России, нуждающиеся в модернизации на основе целевого накопительного финансирования.

Цель исследования – разработка научно обоснованных подходов и предложений, направленных на развитие системы обязательного пенсионного страхования России на основе внедрения целевого накопительного финансирования обязательного пенсионного страхования для обеспечения эквивалентной компенсации¹ пенсией утраченного индивидуального заработка.

В соответствии с поставленной целью в работе поставлены и решены следующие задачи:

- исследовать финансы пенсионного страхования;
- дать оценку методам формирования фонда обязательного пенсионного страхования;
- осуществить анализ функционирования системы обязательного пенсионного страхования России;
- исследовать процесс формирования и размещения средств пенсионных накоплений;
- разработать механизм целевого накопительного финансирования обязательного пенсионного страхования России, повышающий мотивацию к уплате страховых взносов в бюджет ПФР;
- составить актуарный прогноз развития системы обязательного пенсионного страхования России с учетом ее модернизации на основе механизма целевого

¹ Под эквивалентной компенсацией нами понимается равноценная в отношении работников с учетом периода уплаты взносов доля индивидуального заработка.

накопительного финансирования.

Рабочей гипотезой исследования является предположение о том, что достижение сбалансированности бюджета Пенсионного фонда России в части, связанной с формированием средств для финансирования трудовых пенсий, и сокращение масштабов уклонения от уплаты обязательных платежей в систему обязательного пенсионного страхования России возможно только за счет повышения мотивации к их уплате на основе усиления накопительного пенсионного страхования в рамках формирования механизма целевого накопительного финансирования пенсионных выплат.

Теоретическая и методологическая база исследования. Теоретической и методологической базой исследования являются различные направления исследования экономической науки, теория государственных финансов, научные разработки зарубежных и отечественных специалистов по управлению портфелем ценных бумаг, а также в области пенсионного обеспечения и страхования. В рамках проведения исследования были изучены мировые тенденции в развитии пенсионных систем с учетом последствий финансового кризиса, положения Конституции Российской Федерации, федеральных законов Российской Федерации, указов Президента Российской Федерации, российских нормативно-правовых актов в области государственного и негосударственного пенсионного обеспечения и страхования, финансов, статистики.

В работе использовались общенаучные междисциплинарные классические (индукции, дедукции, аксиоматики, анализа, синтеза, мысленного эксперимента, наблюдения, опыта) и современные (системно-структурного анализа, вычислительного эксперимента) методы науки, а также экономико-математические методы и методы статистического анализа в соответствии с общенаучными принципами.

В качестве **информационной базы** исследования использовались федеральные законы и нормативно-правовые акты Российской Федерации, материалы Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации, Министерства здравоохранения и социального развития Российской Федерации, Министерства экономического развития Российской Федерации, Министерства финансов Российской Федерации, Пенсионного фонда Российской Федерации, Центрального банка Российской Федерации (далее — Банк России), ПАО «Московская биржа», аналитических агентств, выборочных исследований и экспертных оценок научно-исследовательских институтов и центров. Для оценки международного опыта использовались данные Всемирного банка, Международного валютного фонда, а также других организаций, анализирующих результаты деятельности институтов.

Область исследования соответствует пункту 2.8. «Оптимизация бюджетного процесса: совершенствование системы управления доходами и расходами бюджетной системы и внебюджетных фондов», а также пункту 7.4. «Формирование теоретических и методологических основ новых видов страховых продуктов и систем социальной поддержки и защиты населения страны» специальности 08.00.10 — «Финансы, денежное обращение и кредит»

паспорта специальностей научных работников ВАК Минобрнауки РФ.

Научная новизна диссертационной работы состоит в развитии теоретических и методических положений финансов обязательного пенсионного страхования и научного обоснования практических рекомендаций по модернизации системы обязательного пенсионного страхования на основе механизма целевого накопительного финансирования для осуществления эквивалентного замещения пенсионной выплатой индивидуального заработка.

Основные положения научной новизны:

1. На основе исследования теоретических аспектов пенсионного страхования (Барулин С. В., Роик В. Д., Самаруха В. И., Федотов Д. Ю., Янова С. Ю.) предложено авторское определение фонда обязательного пенсионного страхования, раскрывающее характер возникающих финансовых отношений, место в государственных финансах и специфику роли в пенсионной защите, которое заключается в совокупности денежных отношений публично-правового характера, влекущих за счет страховых взносов формирование денежного государственного внебюджетного фонда, используемого на обеспечение пенсионных выплат эквивалентных уровню утраченных индивидуальных доходов вследствие достижения определенного возраста, инвалидности или потери кормильца.

2. Доказана необходимость, в объективных условиях старения населения Российской Федерации, модернизации системы обязательного пенсионного страхования на основе развития накопительных элементов и обеспечения реального уровня доходности активов пенсионных накоплений. Причиной этого является необходимость увеличения тарифа страхового взноса, влекущего экономически необоснованный рост стоимости труда и издержек производства в рамках распределительного метода финансирования. С другой стороны, решение проблемы несбалансированности бюджета ПФР за счет снижения уровня эквивалентности в компенсации утраченных доходов приводит к сокращению доходов пенсионеров.

3. Показана с использованием мирового опыта роль страховых пенсий как источника эквивалентного замещения индивидуального дохода. Раскрыты недостатки распределительного метода финансирования системы обязательного пенсионного страхования России, вызвавшие снижение реального уровня пенсионной защиты и обусловившие углубление несбалансированности бюджета ПФР, в связи с уменьшением численности плательщиков страховых взносов, приходящихся на одного пенсионера. Обоснована необходимость модернизации системы обязательного пенсионного страхования Российской Федерации на основе развития ее накопительных элементов и повышения дифференциации пенсий в зависимости от утраченного индивидуального заработка.

4. Раскрыта причина отрицательной реальной доходности пенсионных накоплений, которая связана с низким доходным потенциалом инструментальных сегментов финансового рынка России. Вследствие этого структура инвестиционного портфеля в рамках пассивной инвестиционной стратегии управляющих компаний детерминирует взвешенный по классам активов уровень

обесценения вложений, углубляемый за счет использования части номинального прироста на финансирование деятельности негосударственных пенсионных фондов, управляющих компаний и оплату услуг участников (специализированного депозитария, профессиональных участников рынка ценных бумаг, аудиторов), вовлеченных в процесс инвестирования пенсионных накоплений.

5. Разработан механизм модернизации системы обязательного пенсионного страхования, формирующий эквивалентный уровень компенсации пенсией заработка из сумм уплаченных за застрахованное лицо взносов, а также обеспечивающий повышение финансовой устойчивости системы обязательного пенсионного страхования в условиях макроэкономических и демографических изменений с учетом поддержания реальной покупательной способности пенсионных выплат. Предложена процедура размещения средств пенсионных накоплений, функционально ориентированная на достижение реального прироста и переноса риска необеспечения реальной доходности с застрахованных лиц на финансовые организации, управляющие пенсионными накоплениями.

6. Составлен актуарный прогноз развития системы обязательного пенсионного страхования Российской Федерации в соответствии с разработанным механизмом целевого накопительного финансирования, обеспечивающим сбалансированность рассматриваемого уровня пенсионной системы, которая может быть достигнута в зависимости от вариантов демографического прогноза и сценарных условий долгосрочного развития экономики страны.

Теоретическая значимость работы заключается в дополнении и развитии теоретических представлений о закономерностях функционирования финансовых отношений в сфере пенсионного страхования.

Практическая значимость работы. Материалы исследования могут быть использованы Пенсионным фондом России при совершенствовании системы обязательного пенсионного страхования Российской Федерации в части:

- реализации мер по гарантированию социально приемлемого уровня компенсации пенсионной выплатой утраченного заработка;
- обеспечения сбалансированности и долгосрочной финансовой устойчивости бюджета Пенсионного фонда России;
- развития процесса организации и контроля инвестиционной деятельности Пенсионного фонда России;
- изменения порядка размещения средств пенсионных накоплений в целях обеспечения реального прироста аккумулируемым средствам на финансирование накопительных пенсий.

Кроме того, материалы исследования могут быть использованы в учебном процессе, при написании практических пособий по пенсионному страхованию и рынку ценных бумаг в рамках специальности «Финансы и кредит».

Обоснованность и достоверность результатов исследования. Достоверность полученных результатов обеспечивается использованием в работе материалов исследований и фундаментальных научных трудов, посвященных финансам, а также теории и методологии развития пенсионного страхования. Достоверность полученных результатов подтверждена использованием:

– официальных статистических материалов Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации, Центрального банка Российской Федерации, Пенсионного фонда Российской Федерации;

– апробацией основных положений и результатов исследования.

Апробация и практическое внедрение результатов исследования. Основные положения диссертационного исследования докладывались и обсуждались на научной конференции аспирантов, проходившей в ФГБОУ ВПО «Байкальский государственный университет экономики и права» (г. Иркутск, 2006 г.), на 42-й международной научно-практической конференции «Концептуальное развитие экономических наук в 21 веке» (г. Москва, 2015 г.), на международной научно-практической конференции «Актуальные тенденции развития мировой экономики» в ФГБОУ ВО «Байкальский государственный университет» (г. Иркутск, 2016 г.), на 27-й научной конференции аспирантов и их научных руководителей, в рамках Дней науки — 2016 (Секция «Налоги и таможенное дело», г. Иркутск, 2016 г.).

Полученные результаты диссертационного исследования применены в практической деятельности Отделения Пенсионного фонда Российской Федерации по Иркутской области при составлении актуарного прогноза доходов и расходов бюджета Пенсионного фонда России на территории Иркутской области.

Отдельные положения и результаты диссертационного исследования прошли апробацию в ходе выполнения научно-исследовательских работ по государственному заданию № 26.1348.2014/К. Проект № 1348 «Влияние теневого сектора экономики на качество жизни населения в России и Украине: сравнительный анализ». (Номер госрегистрации в ФГАНУ ЦИТиС 114091140015).

Материалы диссертационного исследования использованы в учебном процессе Байкальского государственного университета при проведении практических и семинарских занятий, в также в учебно-методическом обеспечении соответствующих дисциплин.

Публикации. Основные положения диссертационной работы отражены в 14 опубликованных научных работах общим объемом 7,82 п. л. (авторские — 7,35 п. л.), 4 из которых опубликованы в рецензируемых научных журналах, определенных Высшей аттестационной комиссией Минобрнауки РФ, объемом 3,13 п. л. (авторские — 2,66 п. л.).

Структура и объем диссертации. Структура диссертации определена целью и задачами исследования. Работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы из 188 наименований. Диссертация изложена на 210 страницах машинописного текста, содержит 33 таблицы, 17 рисунков, 37 формул и 19 приложений.

Во введении обосновывается актуальность темы диссертационной работы, излагаются ее цель и задачи, определяются объект и предмет исследования, рабочая гипотеза, отражаются наиболее существенные результаты диссертационной работы, содержащие научную новизну, теоретическая и практическая значимость полученных результатов, изложено краткое содержание разделов

работы, приводятся данные об апробации результатов исследования.

В первой главе «Теоретические основы финансов обязательного пенсионного страхования» исследованы финансы пенсионного страхования, их роль и место в государственных финансах, а также методы финансирования пенсионного страхования; выявлены факторы, влияющие на устойчивость систем пенсионного страхования; раскрыты особенности финансирования в национальных системах обязательного пенсионного страхования.

Во второй главе «Исследование системы обязательного пенсионного страхования России» проведен анализ функционирования системы обязательного пенсионного страхования России, дана оценка показателей ее функционирования в аспекте распределительной и накопительной составляющей; выявлены проблемы, связанные с высоким уровнем «теневой» занятости вследствие слабой мотивации застрахованных лиц и организаций к уплате взносов, а также причины низкой реальной доходности инвестирования средств пенсионных накоплений.

В третьей главе «Направления развития накопительных элементов системы обязательного пенсионного страхования России» разработан механизм целевого накопительного финансирования обязательного пенсионного страхования, формирующий эквивалентный уровень компенсации пенсией индивидуального заработка исходя из сумм фактически уплаченных страховых взносов; разработан порядок размещения средств пенсионных накоплений, способствующий обеспечению реального уровня доходности; осуществлена актуарная оценка развития системы обязательного пенсионного страхования России в соответствии с разработанным механизмом целевого накопительного финансирования.

В заключении обобщены результаты проведенного исследования, изложены основные выводы.

II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. На основе исследования теоретических аспектов пенсионного страхования (Барулин С. В., Роик В. Д., Самаруха В. И., Федотов Д. Ю., Янова С. Ю.) предложено авторское определение фонда обязательного пенсионного страхования, раскрывающее характер возникающих финансовых отношений, место в государственных финансах и специфику роли в пенсионной защите, которое заключается совокупности денежных отношений публично-правового характера, влекущих за счет страховых взносов формирование денежного государственного внебюджетного фонда, используемого на обеспечение пенсионных выплат эквивалентных уровню утраченных индивидуальных доходов вследствие достижения определенного возраста, инвалидности или потери кормильца.

С позиций воспроизводственной концепции финансов связанные с системой обязательного пенсионного страхования отношения корреспондируют с

формированием и использованием денежных доходов в публично-правовой форме. При этом, следует отметить, что вовлечение в сферу обязательного пенсионного страхования коммерческих финансовых организаций выводит осуществление части финансовых отношений и в частноправовую форму.

В бюджетной системе России выделение бюджетов государственных внебюджетных фондов обуславливается необходимостью стабильного, прогнозируемого на длительный период источника денежных средств, используемых для финансирования конкретных социальных потребностей общегосударственного значения, что в полной мере справедливо и по отношению к фонду обязательного пенсионного страхования.

В то же время в существующих определениях пенсионный фонд рассматривается или в целом, как источник финансового обеспечения пенсионной защиты нетрудоспособных граждан, в том числе с детства, или в части как источника страхового возмещения утраченного трудового дохода. При этом во втором случае, по мнению автора, представляется справедливым вести речь только о финансовых отношениях, влекущих формирование и использовании фонда обязательного пенсионного страхования, а не пенсионного фонда в целом. Также следует отметить, что в определениях не прослеживается природа отношений, обуславливающих формирование и использования фонда обязательного пенсионного страхования, что влечет возможность его двоякого понимания — не ясно, является ли он источником денежных средств для решения задач социальной стабильности и поддержания минимального жизненного уровня пенсионеров, или предназначен для эквивалентного замещения пенсией утраченного трудового дохода. Отсутствие четкой теоретической позиции по данному вопросу повлекло в российской практике использование формируемых денежных доходов для поддержки и малоимущих пенсионеров, что в свою очередь приводит к снижению уровня индивидуального страхового возмещения доходов и к низкому уровню вовлеченности плательщиков в систему обязательного пенсионного страхования.

Рассмотренные обстоятельства дали импульс для диалектического развития этого понятия, посредством использования в качестве методологической предпосылки герменевтического анализа. Т. е. сопряженные с фондом обязательного пенсионного страхования отношения, рассмотрены в контекстах социальных рисков и методов управления ими, особенностей государственной социальной политики и уровней пенсионной защиты.

Так, фонд обязательного пенсионного страхования в денежной плоскости является проекцией отношений, организуемых системой обязательного пенсионного страхования, специфика роли которой в контексте пенсионной защиты заключается в обеспечении наемным работникам и самозанятому населению эквивалентного уровня компенсации пенсией утраченного дохода посредством страхового механизма за счет платежей, осуществляемых застрахованными лицами и (или) работодателями.

В контексте социальных рисков фонд обязательного пенсионного страхования используется на материальное обеспечение граждан при потере трудово-

го дохода в случае старости, инвалидности и смерти, которые составляют для человека полную группу несовместимых событий, одно из которых с определенной вероятностью непременно произойдет. При этом утрата трудового дохода имеет длительный и необратимый характер и влечет необходимость альтернативного способа получения человеком денежных средств для обеспечения жизни.

Проведенное в работе исследование понятия фонда обязательного пенсионного страхования и связанных контекстов, послужило основой формулирования авторского определения, уточняющего императивность отношений, используемый метод финансирования, а также роль в покрытии социальных рисков.

2. Доказана необходимость, в объективных условиях старения населения Российской Федерации, модернизации системы обязательного пенсионного страхования на основе развития накопительных элементов и обеспечения реального уровня доходности активов пенсионных накоплений. Причинами этого является необходимость увеличения тарифа страхового взноса, влекущего экономически необоснованный рост стоимости труда и издержек производства в рамках распределительного метода финансирования. С другой стороны, решение проблемы несбалансированности бюджета ПФР за счет снижения уровня эквивалентности в компенсации утраченных доходов приводит к сокращению доходов пенсионеров.

В работе отмечено, что страховые платежи по своей экономической природе являются формой заработной платы, обеспечивающей отсроченное потребление. В этой связи их увеличение, обусловленное уменьшением численности работающих по отношению к численности получателей по демографическим причинам, влечет экономически необоснованный рост стоимости труда, что противоречит природе современных экономических отношений. Решение демографически обусловленной проблемы сокращением размера пенсий приводит к снижению уровня эквивалентности пенсионных выплат утраченным индивидуальным доходам. Рассмотренные обстоятельства свидетельствуют о внутренних противоречиях, свойственных распределительному методу финансирования в условиях старения населения.

В рамках накопительного метода финансирования соответствие индивидуальной суммы пенсионных накоплений и инвестиционного дохода сумме пенсионных выплат составляет предпосылку финансовой устойчивости накопительной системы пенсионного страхования, однако необходимо отметить, что низкий уровень инвестиционной доходности может обусловить снижение покупательной способности пенсионной выплаты или недостаточность средств при сохранении прежнего размера пенсионной выплаты. При этом система пенсионного страхования, основанная на накопительном методе финансирования, мотивирует к полной и своевременной уплате взносов, а также устойчива по отношению к демографическим изменениям, при условии обеспечения реального уровня доходности пенсионным накоплениям.

3. Показана с использованием мирового опыта роль страховых пенсий как

источника эквивалентного замещения индивидуального дохода. Раскрыты недостатки распределительного метода финансирования системы обязательного пенсионного страхования России, вызвавшие снижение реального уровня пенсионной защиты и обусловившие углубление несбалансированности бюджета ПФР, в связи с уменьшением численности плательщиков страховых взносов, приходящихся на одного пенсионера. Обоснована необходимость модернизации системы обязательного пенсионного страхования Российской Федерации развитием ее накопительных элементов и повышением дифференциации пенсий в зависимости от утраченного индивидуального заработка.

Анализ уровней и типов финансирования пенсионных выплат в различных регионах мира¹ позволил установить, что посредством государственных доплат поддерживается гарантированный размер выплат малообеспеченным гражданам в целом безотносительно уплаты страховых взносов.

В рамках обязательного страхового уровня гражданам гарантируется определенный коэффициент замещения пенсией утраченного индивидуального дохода или достижение желаемого дохода (в отдельных странах). Размер пенсии зависит от периода трудового стажа, уплаты взносов и величины индивидуального дохода, при этом степень эквивалентности по сути уплаченных взносов сумме выплат определяется в каждой стране уровнем ее социально-экономического развития.

В Российской Федерации в условиях старения населения принятые меры по стабилизации системы обязательного пенсионного страхования привели к несоответствию соотношения среднего размера назначенных пенсий среднему размеру начисленной заработной платы в экономике требованиям международных социальных стандартов. Более того, финансирование мер государственной социальной политики на поддержание минимального уровня жизни пенсионеров за счет страховых источников в форме высокой доли фиксированной базовой выплаты в страховой пенсии привело практически к потере эквивалентности в компенсации пенсионной выплатой утраченного индивидуального заработка и обусловило слабую связь между уплаченными страховыми взносами и размером пенсии.

В результате российская система обязательного пенсионного страхования утратила механизмы, мотивирующие уплату страховых взносов и вовлечение плательщиков в систему, что повлекло значительный уровень теневой занято-

¹ Анализ основывается на следующих странах: страны ОЭСР с высоким доходом — Австралия, Австрия, Бельгия, Великобритания, Германия, Греция, Дания, Ирландия, Исландия, Испания, Италия, Канада, Корея, Респ. Люксембург, Нидерланды, Новая Зеландия, Норвегия, Португалия, США, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция, Япония; страны Восточной Европы и Центральной Азии — Болгария, Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словакия, Турция, Чешская Республика, Хорватия, Эстония; страны Латинской Америки и Карибского бассейна — Аргентина, Доминиканская Республика, Колумбия, Коста-Рика, Мексика, Перу, Сальвадор, Уругвай, Чили; страны Ближнего Востока и Северной Африки — Алжир, Бахрейн, Джибути, Арабская Республика, Египет, Иордания, Исламская Республика, Иран, Йемен, Респ. Ливия, Марокко, Тунис.

сти и, как следствие, углубление дефицита бюджета ПФР и высокий уровень стабилизационных трансфертов из федерального бюджета.

Изложенные обстоятельства послужили обоснованием необходимости формирования размера будущей пенсии только из сумм уплаченных страховых взносов и повышения дифференциации пенсий путем модернизации системы обязательного пенсионного страхования на основе развития накопительных элементов.

4. Раскрыта причина отрицательной реальной доходности пенсионных накоплений, которая связана с низким доходным потенциалом инструментальных сегментов финансового рынка России. Вследствие этого структура инвестиционного портфеля в рамках пассивной инвестиционной стратегии управляющих компаний детерминирует взвешенный по классам активов уровень обесценения вложений, углубляемый за счет использования части номинального прироста на финансирование деятельности негосударственных пенсионных фондов, управляющих компаний и оплату услуг участников (специализированного депозитария, профессиональных участников рынка ценных бумаг, аудиторов), вовлеченных в процесс инвестирования пенсионных накоплений.

Результаты анализа доходности инвестирования средств пенсионных накоплений свидетельствуют, что ее уровень приводит к девальвации уплаченных взносов и сокращению пенсионных прав застрахованных лиц.

В этой связи установлены факторы, детерминирующие доходность управления фондами: структура распределения портфеля по классам активов, стратегия управления и доходность инструментальных сегментов финансового рынка.

Динамика размещения совокупного объема средств пенсионных накоплений Пенсионного фонда России и негосударственных пенсионных фондов в 2004–2015 гг. свидетельствует о снижении в портфеле доли государственных ценных бумаг Российской Федерации с 80,4 % до 29,3 %, увеличении доли облигаций российских хозяйственных обществ с 0,9 % до 35,2 % и депозитов в рублях с 0,2 % до 21,1 % (рис. 1) и свидетельствует, что инвестирование средств пенсионных накоплений осуществляется с позиции теории инвестиционного менеджмента в рамках пассивной инвестиционной стратегии. Вместе с тем сокращение доли активов в форме акций с 21,5 % в 2004 г. до 2,2 % в 2015 г. в структуре совокупного инвестиционного портфеля частных

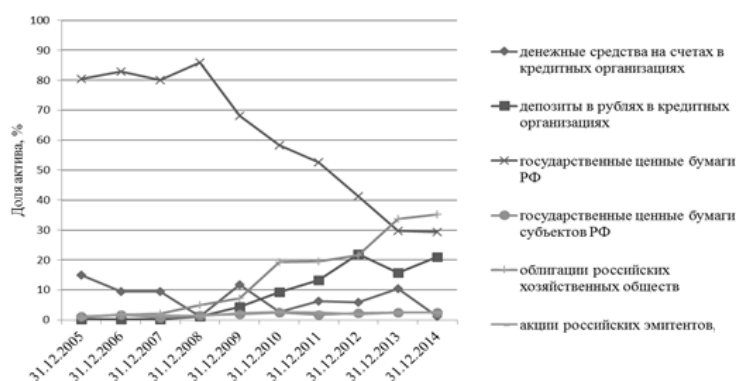


Рисунок 1 — Динамика структуры совокупного инвестиционного портфеля средств пенсионных накоплений в 2005–2014 гг.

управляющих компаний, и с 25 % в 2006 г. до 6,7 % в 2014 г. в структуре совокупного портфеля пенсионных накоплений негосударственных пенсионных фондов влечет незначимость возможного влияния на доходность ковариации активов. Рассмотренные обстоятельства позволили свести определяющие доходность факторы к структуре распределения портфеля по классам активов и доходности соответствующих инструментов финансового рынка.

Для анализа реальной доходности инструментальных сегментов финансового рынка, каждому совокупному приросту ежемесячных равновеликих денежных размещений в определенный класс активов в течение отдельных последовательных кратных месяцу периодов с 2004 по 2015 гг. была рассчитана аналогичная равновеликая за этот же период месячная процентная ставка, выраженная через формулу будущей стоимости аннуитета и скорректированная на уровень инфляции согласно формуле

$$\frac{(1+r_{\text{инпц}_{i,k}})^k - 1}{r_{\text{инпц}_{i,k}}} = \sum_{m=i}^{i+k} \frac{\prod_{j=m}^{i+k} (1+r_{t_j})}{\prod_{j=m}^{i+k} (1+r_{\text{инпц}_j})} - 1, \quad (1)$$

где $r_{\text{инпц}_{i,k}}$ — эквивалентная реальная доходность инвестирования ежемесячных денежных вложений с i -го месяца в течение k -месяцев; Π — произведение значений показателя; r_{t_j} — доходность индекса за j месяц в диапазоне с i по $i+k$ месяц; $r_{\text{инпц}_j}$ — индекс потребительских цен за j месяц в диапазоне с i по $i+k$ месяц.

Для табличного представления используется усредненное по году фиксации доходности множество рассчитанных месячных значений, приведенное к годовой простой ставке процента по формуле

$$r_n = (1 + \bar{r}_{\text{инпц}_{i,k,n}})^{12} - 1, \quad (2)$$

где r_n — годовая простая ставка процента; $\bar{r}_{\text{инпц}_{i,k,n}}$ — усредненное по году n фиксации доходности эквивалентных месячных значений доходности.

Анализ динамики усредненной годовой доходности различных видов финансовых активов в зависимости от года фиксации доходности (табл. 1) позволил сделать следующие выводы:

- доходность размещений в акции крупнейших российских эмитентов в период 2004–2015 гг. определяется конъюнктурой фондового рынка в моменты приобретения и продажи соответствующих ценных бумаг;

- статистика значений индексов облигаций частных эмитентов и ипотечных ценных бумаг свидетельствует о низком доходном потенциале российского рынка долговых обязательств;

- доходность инвестиций в иностранные индексные инвестиционные фонды, выраженную в российской национальной валюте, обуславливает иностранная фондовая и валютная конъюнктуры, и рассмотренный исторический период свидетельствует о разнонаправленности показателей реальной доходности. В 2013–2015 гг. положительная динамика иностранных фондовых рынков

Динамика усредненной годовой реальной доходности различных видов финансовых активов в зависимости от года фиксации доходности, %

Вид финансового актива	Год фиксации доходности											
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Акции российских эмитентов	-17,8	1,8	53,6	36,8	-8,7	-16,8	6,5	7,5	2,3	0,2	-2,1	-0,1
Облигации российских хозяйственных обществ	-5,9	-3,5	-2,5	-2,6	-4,9	-4,0	-0,0	-0,0	-0,3	0,0	-0,7	-1,2
Государственные федеральные облигации	-2,3	-1,2	-0,2	-1,7	-5,2	-7,6	-4,2	-4,0	-2,9	-2,0	-3,0	-3,4
Индексный фонд акций компаний США	-2,7	-3,4	-3,2	-2,9	-15,4	-12,0	-6,1	-3,3	-0,3	3,1	7,9	13,8
Индексный фонд акций европейских компаний	15,1	5,3	9,4	9,7	-10,6	-11,3	-8,9	-7,4	-8,4	-2,6	2,6	7,4
Депозиты в кредитных организациях	-2,9	-2,9	-2,5	-2,7	-3,2	-2,0	-1,0	-0,8	-0,4	0,1	-0,2	-0,2

и рост стоимости доллара США по отношению к российскому рублю обусловили относительно высокие показатели доходности иностранных индексных инвестиционных фондов;

– депозиты в кредитных организациях влекут незначительное снижение покупательной способности размещений.

Вследствие низкого доходного потенциала инструментальных сегментов финансового рынка России структура инвестиционного портфеля детерминирует взвешенное по классам активов и скорректированное на коэффициент расходов управляющих компаний и участников обесценение пенсионных накоплений.

5. Разработан механизм модернизации системы обязательного пенсионного страхования, формирующий эквивалентный уровень компенсации пенсией заработка из сумм уплаченных за застрахованное лицо взносов, а также обеспечивающий повышение финансовой устойчивости системы обязательного пенсионного страхования в условиях макроэкономических и демографических изменений с учетом поддержания реальной покупательной способности пенсионных выплат. Предложена процедура размещения средств пенсионных накоплений, функционально ориентированная на достижение реального прироста и переноса риска необеспечения реальной доходности с застрахованных лиц на финансовые организации, управляющие пенсионными накоплениями.

Величина компенсации дохода пенсией по старости принимается целевым ориентиром, демографические факторы как ожидаемая продолжительность жизни и период трудоспособности представляют переменные в виде периода уплаты взносов и получения выплат, а экономические аспекты в виде темпов роста экономики и цен — учтены уровнями реальной процентной ставки и инфляции, в результате тариф страхового взноса есть функция от уровня инвестиционной доходности согласно формуле

$$Rst = \frac{A \times [(1+I)^m - 1]}{[(1+I)^{m-1}] \times [(1+I)^n - 1]}, \quad (3)$$

где Rst — тариф взноса на цели страхования риска; A — эквивалентный уровень компенсации дохода; I — размер реальной процентной ставки, показывающей интенсивность наращивания взносов; m — период осуществления выплат; n — период поступления взносов.

Размер выплаты определяется по формуле

$$P_{i,n} = \frac{Stw_{i,nom} \times I}{(1+I) \times (1 - \frac{1}{(1+I)^m})}, \quad (4)$$

где $P_{i,n}$ — установленный реальный размер выплаты на период m ; $Stw_{i,nom}$ — накопленная сумма взносов и инвестиционного дохода.

В соответствии с разработанной методикой определения тарифа осуществляется изменение особенностей финансирования пенсий в системе обязательного пенсионного страхования Российской Федерации (рис. 2) и дифференциация тарифа страхового взноса (табл. 2).

Данные о доходности управления пенсионными накоплениями свидетельствуют о девальвации уплаченных взносов и сокращении пенсионных прав застрахованных лиц, по причинам, лежащим как в рамках пенсионно-инвестиционного комплекса и связанных с эффективностью размещения средств управляющими компаниями и сопряженными расходами, так и являющихся внешними по отношению к нему и относящихся к функционированию финансового рынка в целом.

В этой связи автором предлагается осуществлять процедуру размещения средств пенсионных накоплений посредством способа организации торгов в форме процедуры закрытого конкурса с установлением требований допуска участников к торгам (рис. 3).

Предполагается предоставление кредитным организациям права направления на конкурс заявок с указанием в них процентной ставки, срока и объема привлечения.

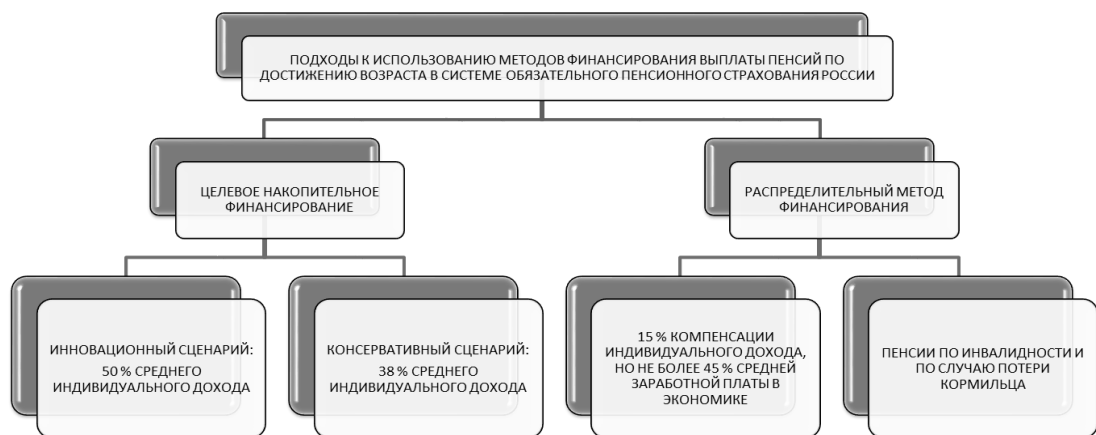


Рисунок 2 — Подходы к использованию методов финансирования выплаты пенсий по достижению возраста в системе обязательного пенсионного страхования России

Таблица 2

Распределение тарифа страхового взноса в рамках действующего и предлагаемого целевого финансирования обязательного пенсионного страхования

Сценарий развития экономики и период действия тарифа	Распределение тарифа страхового взноса на финансирование, %			Уровень компенсации дохода накопительной пенсией, %
	Накопительной пенсии	Страховой пенсии	Итого	
В рамках действующего финансирования обязательного пенсионного страхования				
2014–2017 гг.	6,0 (0,0)	16,0 (22,0)	22,0	не устанавливается
с 2018 г.	6,0 (0,0)	20,0 (26,0)	26,0	не устанавливается
В рамках предлагаемого целевого финансирования обязательного пенсионного страхования				
Инновационный сценарий				
2020–2024 гг.	6,0	16,0	22,0	25,0
2025–2029 гг.	8,0	14,0	22,0	35,0
с 2030 гг.	11,0	11,0	22,0	50,0
Консервативный сценарий				
2020–2024 гг.	6,0	16,0	22,0	20,0
2025–2029 гг.	8,0	14,0	22,0	27,0
с 2030 г.	11,0	11,0	22,0	38,0

В рамках конкурса ранжирование представленных конкурентных заявок осуществляется на основании значений, полученных согласно методу интерполяции для балльной оценки¹. При этом в качестве основных критериев, по мнению автора, могут быть следующие: процентная ставка, срок и объем привлечения.

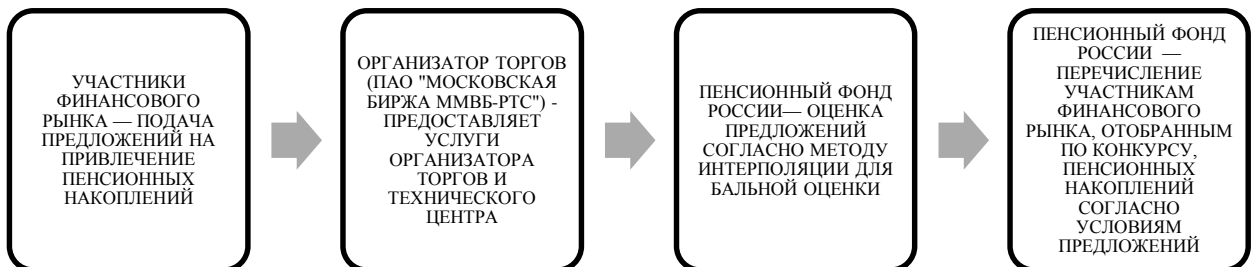


Рисунок 3 — Схема проведения конкурса по размещению средств пенсионных накоплений Пенсионным фондом России

Для каждого анализируемого критерия (показателя) устанавливается балльная оценка согласно формуле

¹ Письмо Минэкономки РФ от 02.06.2000 г. N АС-751/4-605 "О "Методических рекомендациях по оценке эффективности проведения конкурсов на размещение заказов на поставки товаров для государственных нужд" и "Методических рекомендациях по балльной оценке конкурсных заявок и квалификации поставщиков, участвующих в конкурсах на размещение заказов на поставки товаров для государственных нужд".

$$\alpha_{i,j} = 1 + \frac{N_{i,j} - N_{negative,j}}{N_{positive,j} - N_{negative,j}} \times (10 - 1), \quad (5)$$

где $\alpha_{i,j}$ — балльная оценка анализируемого j -го критерия (показателя) для i -ого предложения финансовой организации ($1 \leq \alpha_{i,j} \leq 10$); $N_{i,j}$ — значение анализируемого j -го критерия (показателя) для i -ой заявки финансовой организации, в натуральных единицах измерения; $N_{negative,j}$ — негативное значение анализируемого j -го критерия (показателя) среди всех заявок финансовых организаций, в натуральных единицах измерения; $N_{positive,j}$ — лучшее значение анализируемого j -го критерия (показателя) среди всех заявок финансовых организаций, в натуральных единицах измерения.

Впоследствии для каждой конкурсной заявки проводится балльная оценка для всех j -критериев (показателей). Каждому критерию (показателю) присваивается коэффициент весомости β_j , отражающий относительную значимость критерия (показателя). Коэффициенты β_j формируются экспертно¹ на принципах надежности, ликвидности, доходности и диверсификации с целью обеспечения пенсионным накоплениям реального прироста соответствующего тарифному уровню с учетом соответствия следующему условию

$$\sum_{j=1}^n \beta_j = 1, \quad (6)$$

где n — число рассматриваемых критериев (показателей).

Суммарная оценка конкурсной заявки i -ой финансовой организации определяется по формуле

$$\alpha_i \sigma = \sum_{j=1}^n \beta_j \times \alpha_{i,j}, \quad (7)$$

где β_j — коэффициент весомости i -го критерия (показателя); $\alpha_{i,j}$ — балльная оценка j -го критерия (показателя) для i -ой заявки финансовой организации; n — число рассматриваемых критериев (показателей).

В результате на основании полученных оценок заявок финансовых организаций, принятых к конкурсу, ПФР формирует список заявок кредитных организаций, принятых к конкурсу, начиная с максимальной. ПФР на основании анализа указанного списка заявок устанавливает балл отсеечения. По итогам конкурса подлежат удовлетворению конкурентные заявки финансовых организаций, равные или превышающие балл отсеечения.

При исчерпании объема средств пенсионных накоплений, размещаемого на конкурсе, конкурентные заявки финансовых организаций, оценка которых равна баллу отсеечения, удовлетворяются частично (пропорционально доле суммы привлечения, указанной в заявке, в общей сумме привлечений конкурентных заявок, принятых на конкурс, соответствующих баллу отсеечения).

В связи с разработанным механизмом целевого накопительного финансирования и порядком размещения средств пенсионных накоплений в системе

¹ В состав экспертного совета предполагается включить представителей рейтинговых агентств, Банка России, Минфина России, Минэкономразвития России, научной и педагогической общественности.

обязательного пенсионного страхования предлагается исключить деятельность негосударственных пенсионных фондов и управляющих компаний, а регулирование деятельности финансовых организаций, размещающих у себя средства пенсионных накоплений на депозитах, осуществлять в рамках пруденциальных нормативов Банка России.

6. Составлен актуарный прогноз развития системы обязательного пенсионного страхования Российской Федерации в соответствии с разработанным механизмом целевого накопительного финансирования, обеспечивающим сбалансированность рассматриваемого уровня пенсионной системы, которая может быть достигнута в зависимости от вариантов демографического прогноза и сценарных условий долгосрочного развития экономики.

Актуарный прогноз осуществляется с учетом следующих условий:

– нами предполагается, что повышение мотивации к уплате страховых взносов и вовлечение плательщиков в отношения по обязательному пенсионному страхованию в результате усиления накопительного пенсионного страхования в рамках формирования механизма целевого накопительного финансирования пенсионных выплат приведет к сокращению скрытой оплаты труда и уплате страховых взносов лицами, получающими смешанные доходы. Понимая, что в результате дополнительного исследования может быть получена более достоверная оценка уровня вовлечения плательщиков в отношения по обязательному пенсионному страхованию, в актуарных расчетах нами принимается сокращение уровня теневой занятости с 37,7 % в 2014 г. до 26,4 % к 2025 г.;

– обеспечение уровня компенсации пенсией утраченного заработка в случае уплаты страховых взносов в рамках предлагаемого механизма целевого финансирования обязательного пенсионного в течение 30 лет при инновационном сценарии долгосрочного развития экономики в размере 65 % (50 % — накопительная пенсия; 15 % — страховая пенсия), при консервативном сценарии — 53 % (38 % — накопительная пенсия; 15 % — страховая пенсия), что превосходит минимальные ориентиры Программы долгосрочного-социально-экономического развития¹ и предложения международных социальных стандартов;

– установление реальной доходности пенсионных накоплений в среднегодовом исчислении в период с 2020 г. в соответствии инновационному (4,4 %) и консервативному (3,4 %) сценариям развития экономики Российской Федерации;

– реорганизация системы обязательного пенсионного страхования в соответствии с разработанным механизмом целевого накопительного финансирования предполагается с 2020 г. в условиях укрепления бюджетных институтов и увеличения доходов, не связанных с биржевыми товарами, восстановительного роста экономики нашей страны в соответствии с прогнозируемыми темпами.

¹ Распоряжение Правительства Российской Федерации от 17.11.2008 г. N 1662-р «Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года».

Динамика расходной и доходной частей бюджета ПФР, в части связанной с финансированием выплат страховой пенсии, позволяет для рассмотренных сценарных и демографических условий провести анализ его долгосрочной сбалансированности (рис. 4). Из рисунка 4 видно, что за счет предлагаемых в работе мер происходит существенное сокращение дефицита бюджета ПФР, связанного с финансированием страховой пенсии.

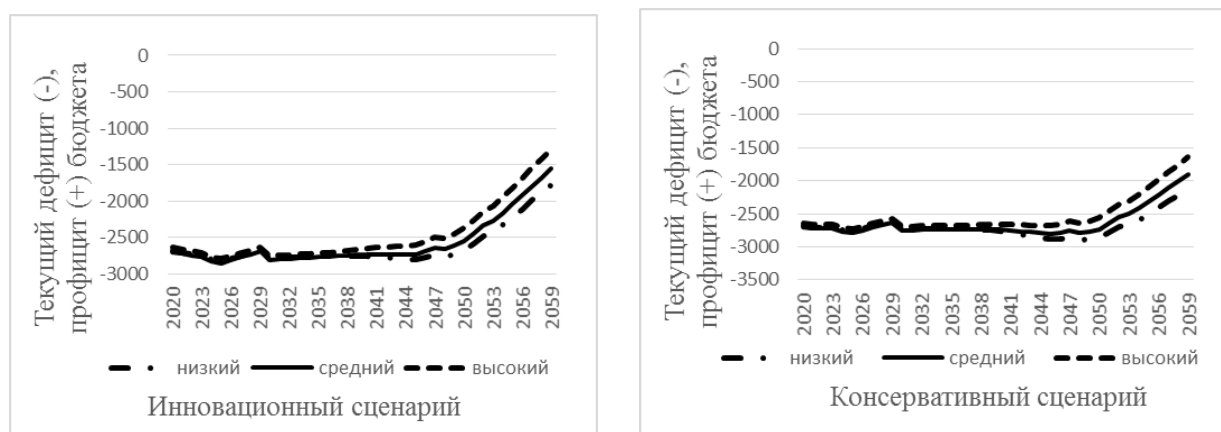


Рисунок 4 — Исполнение бюджета ПФР в части, связанной с финансированием выплат страховой пенсии, по трем вариантам демографического прогноза и двум сценарным условиям развития экономики, млрд. рублей

АктUARная оценка бюджета ПФР в части, связанной с финансированием страховой пенсии в рамках действующей системы ОПС, при условии обеспечения 40 % уровня компенсации пенсией средней заработной платы в экономике на уровне 2015 г. при различных вариантах демографического прогноза с учетом дифференциации частей тарифа страхового взноса на финансирование пенсий по инвалидности и случаю потери кормильца (рис. 5), подтверждает предельно негативную оценку как первых результатов страховой пенсионной реформы 2002 г., так и экономических перспектив ее завершения.

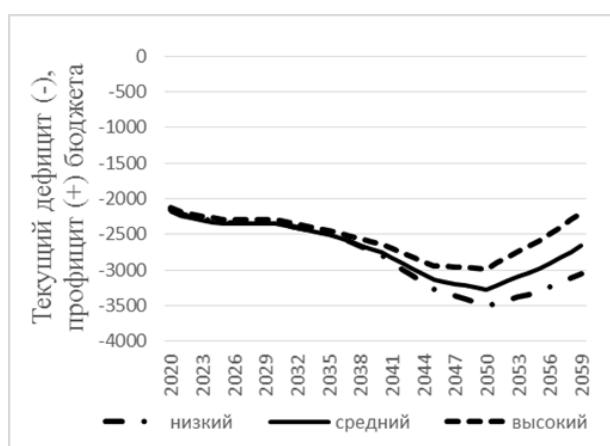


Рисунок 5 — АктUARная оценка дефицита бюджета ПФР в части, связанного с финансированием страховой пенсии, в рамках действующей системы ОПС по трем вариантам демографического прогноза, млрд. рублей

В результате предлагаемых мер по модернизации системы обязательного пенсионного страхования Российской Федерации по данным актуарного прогноза наблюдается ее стабилизация с учетом роста уровня компенсации пенсией утраченного индивидуального заработка в связи с модернизацией на основе внедрения механизма целевого накопительного финансирования и сокращением масштабов уклонения от уплаты обязательных платежей.

III. ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

1. В диссертационной работе разработан комплекс мер, направленных на обеспечение эквивалентного уровня компенсации утраченного заработка периодической выплатой при утрате способности к труду, носящей длительный или необратимый характер, что с учетом наблюдающегося в стране снижения реального уровня пенсионной защиты в условиях углубляющейся в долгосрочной перспективе несбалансированности бюджета ПФР является актуальной задачей.

2. Автором обособлено в научном обороте понятие фонда обязательного пенсионного страхования, раскрывающее характер возникающих финансовых отношений, место в государственных финансах и специфику роли в пенсионной защите, которое заключается в совокупности денежных отношений публично-правового характера, влекущих за счет страховых взносов формирование денежного государственного внебюджетного фонда обеспечения пенсионных выплат эквивалентных уровню утраченных индивидуальных доходов вследствие достижения определенного возраста, инвалидности или потери кормильца.

3. Показано, что в российской системе обязательного пенсионного страхования отсутствуют механизмы, способствующие мотивации к уплате страховых взносов и вовлечению плательщиков в отношения по обязательному пенсионному страхованию, что в условиях старения населения повлекло высокий уровень стабилизационных трансфертов из федерального бюджета и снижение реального размера пенсий.

4. Выявлена причина обесценения средств пенсионных накоплений и предложена процедура, позволяющая перенести инвестиционные риски с застрахованных лиц на финансовые организации.

5. Предложен механизм целевого накопительного финансирования системы обязательного пенсионного страхования, формирующий эквивалентный уровень компенсации пенсией заработка, обеспечивающий повышение финансовой устойчивости системы в условиях макроэкономических и демографических изменений, а также составлен актуарный прогноз развития системы обязательного пенсионного страхования Российской Федерации в соответствии с разработанным механизмом целевого накопительного финансирования.

В результате предлагаемых мер по модернизации системы обязательного пенсионного страхования в пределах горизонта прогнозирования наблюдается стабилизация системы обязательного пенсионного страхования с учетом роста уровня компенсации пенсией утраченного индивидуального заработка в связи с модернизацией на основе внедрения механизма целевого накопительного финансирования и вовлечением плательщиков в отношения по обязательному

пенсионному страхованию.

Вместе с тем требуется дальнейшее изучение проблем адаптации российской системы обязательного пенсионного страхования к изменяющимся финансово-экономическим, социальным и демографическим условиям в целях достижения современного уровня социальных стандартов, соответствующего статусу России как ведущей мировой державы с привлекательным образом жизни, занимающей передовые позиции в реализации конституционных прав граждан.

IV. ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

а) статьи в рецензируемых научных журналах, определенных ВАК Министерства образования и науки РФ:

1. Будько, С. А. Анализ доходности инструментальных сегментов финансового рынка доступных для размещения средств пенсионных накоплений / Д. Ю. Федотов, С. А. Будько // Вестник Забайкальского государственного университета. — 2016. — Т. 22, № 2. — С. 129–141. — (0,94 п. л., авторские — 0,47 п. л.).

2. Будько, С. А. Формальные условия сбалансированности распределительной пенсионной системы / С. А. Будько // Baikal Research Journal [Электронный ресурс]. — 2016. — Т. 7, № 2. — Режим доступа: <http://eizvestia.isea.ru/reader/article.aspx?id=20668>. — (0,57 п. л.).

3. Будько, С. А. Целевая модель обязательного пенсионного страхования России / С. А. Будько // Известия Иркутской государственной экономической академии. — 2016. — Т. 26, № 1. — С. 15–23. — (1,12 п. л.).

4. Будько, С. А. Исследование методов покрытия пенсионных рисков / С. А. Будько // Известия Иркутской государственной экономической академии. — 2010. — № 4. — С. 49–52. — (0,50 п. л.).

б) статьи в других изданиях и научных журналах, сборниках научных трудов:

5. Будько, С. А. Анализ доходности доверительного управления накопительными финансовыми ресурсами Пенсионного фонда России / С. А. Будько. — М. : Изд-во «МИИ Наука», 2011. — С. 210–215. — (0,29 п. л.).

6. Будько, С. А. Анализ устойчивости распределительной составляющей пенсионной системы : теоретический аспект / С. А. Будько // Сфера услуг : фундаментальные и прикладные проблемы функционирования : сборник научных трудов. — Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2011. — С. 21–32. — (0,68 п. л.).

7. Будько, С. А. Повышение качества обслуживания страхователей территориальными органами Отделения Пенсионного фонда по Иркутской области / С. А. Будько // Сфера услуг : фундаментальные и прикладные проблемы функционирования : сборник научных трудов. — Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2011. — С. 17–21. — (0,17 п. л.).

8. Будько, С. А. Понятие и сущность института пенсионного обслуживания / С. А. Будько // Развитие сферы услуг: проблемы и тенденции : сборник научных трудов. — Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2010. — С. 19–28. — (0,58 п. л.).

9. Будько, С. А. Социально-философские принципы организации института социального страхования / С. А. Будько // Развитие сферы услуг : проблемы и тенденции : сборник научных трудов. — Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2010. —

С. 28–35. — (0,48 п. л.).

10. Будько, С. А. Принципы организации и функционирования накопительного компонента пенсионных систем / С. А. Будько // Финансово-кредитная деятельность в регионе : способы повышения эффективности : сборник научных трудов. — Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2010. — С. 51–58. — (0,49 п. л.).

11. Будько, С. А. Особенности формирования прогноза поступления страховых взносов на обязательное пенсионное страхование, зачисляемых в бюджет Пенсионного фонда России на выплату страховой и накопительной частей трудовой пенсии в 2010 финансовом году / С. А. Будько // Финансово-кредитная деятельность в регионе: способы повышения эффективности : сборник научных трудов. — Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2010. — С. 45–51. — (0,39 п. л.).

12. Будько, С. А. Предпосылки развития института личного пенсионного страхования России / С. А. Будько // Развитие современной России : вопросы экономики, менеджмента, маркетинга : сборник научных трудов. — Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2009. — С. 40–46. — (0,36 п. л.).

13. Будько, С. А. Понятие института как основополагающей категории неoinституциональной экономической теории / С. А. Будько // Тенденции экономического роста в России : сборник научных трудов. — Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2009. — С. 294–301. — (0,57 п. л.).

14. Будько, С. А. Особенности организации и функционирования национальных институтов пенсионного обслуживания / С. А. Будько // Становление сервисной экономики : теория и практика : сборник научных трудов. — Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2008. — С. 17–25. — (0,68 п. л.).

Научное издание

БУДЬКО СЕРГЕЙ АЛЕКСАНДРОВИЧ

**МОДЕРНИЗАЦИЯ
СИСТЕМЫ ОБЯЗАТЕЛЬНОГО ПЕНСИОННОГО СТРАХОВАНИЯ НА
ОСНОВЕ ЦЕЛЕВОГО НАКОПИТЕЛЬНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ**

АВТОРЕФЕРАТ

Подписано в печать 01.06.2016 г. Формат 60*90 1/16 Бумага офсетная.

Печать трафаретная. Усл. печ. л. 1,5. Заказ № ###. Тираж 100 экз.

Отпечатано в ИПО БГУ

Издательство Байкальский государственный университет

664003, г. Иркутск, ул. Ленина, 11