

## ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАДЗОР ЗА НЕГОСУДАРСТВЕННЫМИ ПЕНСИОННЫМИ ФОНДАМИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**Р.Р. Ромазанов**

ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова», Москва, Россия,  
romazanov@bk.ru

**Аннотация.** Статья посвящена проблеме государственного надзора за деятельностью негосударственных пенсионных фондов (НПФ). Актуальность темы исследования обусловлена необходимостью реализации системы контроля, направленной на обеспечение соблюдения интересов вкладчиков.

**Ключевые слова:** пенсионное обеспечение, Банк России, Центральный банк, негосударственные пенсионные фонды, НПФ, система надзора, некредитные финансовые организации, коллективное инвестирование.

**Введение.** Являясь участниками финансового рынка, негосударственные пенсионные фонды (НПФ) выполняют функции посредников между инвесторами и участниками финансового рынка, в чьи активы вкладываются средства пенсионных накоплений. В сущности, НПФ формируют отдельный подвид финансового рынка – рынок пенсионных накоплений [6, с. 126]. НПФ играют важную роль в системе пенсионного обеспечения, поскольку аккумулируют и инвестируют пенсионные накопления, выступая в роли разумного инвестора. Поскольку клиенты НПФ, осуществляя регулярные отчисления, рассчитывают на получение регулярного дохода в будущем, деятельность НПФ контролируется со стороны государства во всех странах мира.

Как показывает статистика Банка России, доверие граждан к системе негосударственного пенсионного страхования не является высоким. В период с 2020 года и по настоящее время наблюдается нетто-отток клиентов из НПФ в государственный Фонд пенсионного и социального страхования (СФР) [2]. Таким образом, в современных условиях актуальными становятся исследования, направленные на исследование проблематики государственного регулирования деятельности негосударственных фондов.

Целью статьи выступает систематизация аспектов государственного надзора со стороны Центрального банка Российской Федерации за деятельностью НПФ.

**Основная часть.** Эволюция системы надзора за деятельностью НПФ в России представляет собой комплексный процесс, направленный на обеспечение финансовой стабильности и защиты интересов участников системы пенсионного обеспечения. Первоначально регулирование НПФ в России носило ограниченный характер, что позволяло фондам действовать относительно свободно, при этом повышая риски для вкладчиков. Значительные изменения в законодательстве и надзорной практике приходится на начало 2000-х годов. Так, в 2002 году в РФ был принят Федеральный закон № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», который заложил основы для государственного контроля и регулирования деятельности НПФ. Закон установил юридиче-

ские и организационные требования к созданию, регистрации и лицензированию НПФ, а также деятельности НПФ, включая правила по управлению пенсионными накоплениями и резервами. Законом регулируются также порядок инвестирования пенсионных накоплений, устанавливаются ограничения на инвестиционные инструменты и требования к диверсификации активов, лицензированию, ведению отчетности и стандартам управления активами фондов. Отметим здесь, что полномочиями по надзору за деятельностью НПФ в РФ наделен Центральный банк Российской Федерации (Банк России). Механизмы контроля включают регулярные проверки, мониторинг финансового состояния фондов и соблюдения нормативных требований [5, с. 85].

В 2003 году НПФ были включены в систему обязательного пенсионного страхования. В Федеральный закон № 75-ФЗ была добавлена глава «Особенности деятельности по формированию и инвестированию пенсионных накоплений», в соответствии с которой застрахованные лица в системе обязательного пенсионного страхования получили возможность переводить свои пенсионные накопления в НПФ на основе особого вида договора – договора об обязательном пенсионном страховании. НПФ же, в свою очередь, получили двойной статус: взяли на себя обязательства по негосударственному пенсионному обеспечению (НПО), а также по обязательному пенсионному страхованию (ОПС) в отношении средств пенсионных накоплений [7, с. 116]. В сущности, это означает, что НПФ не только собирают и инвестируют страховые взносы застрахованных лиц, но и осуществляют выплаты пенсионных накоплений в предусмотренных законом видах.

Следующим этапом развития системы надзора за деятельностью НПФ стало создание в 2004 году Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР), которая взяла на себя функции надзора за деятельностью НПФ. В ведение Федеральной службы по финансовым рынкам входили такие функции, как контроль за соблюдением законодательных норм, проверка отчетности и проведение инспекций на местах. Однако с 2013 года функции надзора за НПФ снова перешли к Центральному Банку Российской Федерации, который стал мегарегулятором финансового рынка, а ФСФР была упразднена. Центральный банк Российской Федерации ввел новые стандарты и требования, направленные на повышение прозрачности деятельности и обеспечение надежности НПФ. Так, в 2021 году Комитетом финансового надзора Банка России был утвержден базовый стандарт внутреннего контроля НПФ, направленный на регламентацию системы внутреннего контроля в НПФ, который является обязательным для исполнения всеми НПФ. Стандарт включают в себя принцип трех линий контроля, где первая линия отвечает за операционные риски, вторая – за мониторинг и контроль рисков, а третья – за независимую оценку системы контроля [0].

Важными мерами государственной политики, характерными для современного этапа развития нормативно-правового базиса деятельности НПФ, стали пруденциальный и дистанционный надзор, а также инспекционные проверки. Сущность надзора Банка России за деятельностью НПФ заключается в постоянном мониторинге отчетности НПФ с целью выявления проблем, оказывающих влияние на финансовую стабильность. Осуществление дистанционного надзора производится на основе предоставляемых документов бухгалтерской финансовой отчетности, а регулярные инспекционные проверки на местах обеспечивают достоверность предоставляемой в электронном виде информации.

Таким образом, эволюция системы надзора за НПФ в России показывает движение от слабого контроля к структурированному регулированию, что важно для обеспечения защиты интересов вкладчиков и достижения высокой степени устойчивости пенсионной системы в целом. Необходимость постоянного ужесточения государственного регулирования и осуществления надзора обусловлена наличием различного рода рисков, связанных с деятельностью НПФ (табл. 1).

Надзор Банка России играет ключевую роль в управлении рисками НПФ, обеспечивая стабильность и надежность пенсионной системы. Путем регулирования инвестиционной деятельности, контроля за финансовой устойчивостью, внедрения риск-ориентированного подхода и защиты прав вкладчиков Банк России способствует минимизации рисков и повышению доверия к НПФ.

Таблица 1. – Риски НПФ, требующие надзора со стороны Банка России [2]

Факторы	Сущность риск-факторов	Объекты надзора
Риск изменения рыночной конъюнктуры	Изменение стоимости акций и корпоративных облигаций может привести к колебаниям доходности пенсионных портфелей НПФ. Например, в IV квартале 2023 года доходность НПФ была ниже из-за отрицательной переоценки акций и корпоративных облигаций	Банк России проводит стресс-тесты для оценки устойчивости НПФ к изменениям рыночной конъюнктуры, анализирует структуру инвестиционных портфелей НПФ и их подверженность рыночным рискам, регулирует требования к раскрытию информации о доходности пенсионных накоплений
Риск концентрации инвестиций	Увеличение доли вложений в государственные облигации и уменьшение доли корпоративных облигаций может снизить диверсификацию портфелей и увеличить зависимость от государственного долга	Банк России устанавливает лимиты на максимальные доли инвестиций в определенные классы активов, включая государственные и корпоративные облигации, проводит мониторинг исполнения нормативов по диверсификации инвестиционных портфелей
Риск доверия клиентов	Постоянный нетто-отток клиентов из НПФ в СФР указывает на снижение доверия со стороны застрахованных лиц	Банк России проводит регулярные опросы и анализирует уровень удовлетворенности клиентов услугами НПФ
Риск ликвидности	В случае необходимости массовых выплат (например, из-за значительного оттока клиентов), НПФ могут столкнуться с риском недостаточной ликвидности для своевременного выполнения своих обязательств	Банк России контролирует ликвидные активы НПФ и проводит мониторинг их способности выполнять свои обязательства, проводит стресс-тесты, а также регулирует нормативы ликвидности НПФ

Реализуемое Банком России пруденциальное регулирование предполагает выявление потенциальных рисков, создание риск-профилей, введение триггерных показателей и реализацию макро пруденциальной политики (табл. 2). Переход к риск-ориентированному регулированию деятельности по управлению пенсионными активами ориентирован на выявление потенциальных рисков и оценку факторов, способных минимизировать их негативное влияние.

В России внедрен Стандарт надзора за некредитными финансовыми организациями (НФО), который отражает риск-ориентированный характер надзора, включающий создание риск-профилей для конкретных организаций и введение триггеров, сигнализирующих о проблемах [5].

На основе анализа научных источников можно выявить ключевые проблемы регулирования деятельности НПФ, которые все еще остаются нерешенными в РФ. Во-первых, необходимо отметить наличие высоких административных барьеров, связанных с необходимостью выполнения многочисленных требований мегарегулятора. Несмотря на вносимые изменения в систему законодательного регулирования деятельности НПФ, пересмотр и устранение избыточных нормативных актов пока не привел к значительному сокращению регуляторной нагрузки, на чрезмерность которой указывают многие профессиональные участники рынка [0, с. 19].

Ряд авторов также указывают на противоречивость нормативно-правового регулирования, что является источником неопределенности и снижает доверие со стороны населения к негосударственной системе пенсионного обеспечения [0, с. 181; 5, с. 85]. Также отмечается, что недостаточная финансовая грамотность населения является барьером для обеспечения рационального потребления финансовых услуг и осуществления выбора системы пенсионного обеспечения [0, с. 66]. Так, в 2006 году на рынке РФ вели деятельность 290 НПФ, в 2013 году их количество сократилось более чем вдвое и составили 134. По данным на I квартал 2024 года, на рынке РФ ведут деятельность 37 НПФ [2].

Таблица 2. – Инструменты контроля Банка России за деятельностью НПФ [2]

Инструмент контроля	Особенности реализации контроля
Выявление потенциальных рисков	Банк России использует структурированный подход к выявлению потенциальных рисков, с которыми могут столкнуться пенсионные планы и фонды, включая анализ финансовых и операционных факторов, которые могут минимизировать или смягчить эти риски
Создание профилей риска	Для каждой НФО создаются риск-профили, которые помогают идентифицировать и оценивать уровень риска, связанный с их деятельностью. Данные профили являются основой для дальнейшего мониторинга и регулирования
Введение системы триггеров	Банк России вводит триггеры – показатели, рассчитанные на основе официальной отчетности, которые сигнализируют о возможных проблемах в организации. Появление этих триггеров позволяет оперативно реагировать на возникающие угрозы и принимать превентивные меры
Макропруденциальная политика	Банк России активно осуществляет макропруденциальную политику, направленную на обеспечение финансовой стабильности и надежности функционирования финансовых институтов, включая требования к достаточности капитала и ограничения на структуру инвестиционных портфелей пенсионных активов

Таким образом, на основе анализа проблематики осуществления государственного регулирования и надзора за деятельностью НПФ можно предложить следующие рекомендации.

Во-первых, роль законодательного регулирования деятельности НПФ должна сводиться в том числе к обеспечению высокого уровня доверия к данной системе пенсионного обеспечения со стороны населения и созданию благоприятных условий для увеличения числа клиентов НПФ. Мегарегулятор в лице Банка России должен способствовать повышению уровня прозрачности деятельности фондов. Во-вторых, регулярное предоставление и размещение в открытом доступе полной информации о финансовом состоянии НПФ, инвестиционной стратегии и рисках, связанных с деятельностью фондов, позволит вкладчикам делать более осознанный выбор. Введение стандартизированных форм отчетности, обязательных к публикации на официальных сайтах НПФ и на портале Банка России, также повысит уровень доверия. В-третьих, целесообразно проведение регулярных информационных кампаний, направленных на повышение финансовой грамотности населения, объяснение преимуществ и рисков инвестирования в НПФ, а также механизмов государственного надзора за их деятельностью.

Также на основании проведенного анализа можно прийти к выводу, что введение изменений в законодательство должно производиться с учетом современных тенденций и рисков на финансовых рынках, а также международного опыта регулирования пенсионных фондов.

**Заключение.** Исследование основных этапов эволюции системы надзора за деятельностью НПФ показывает движение от слабого контроля к структурированному регулированию с целью обеспечения защиты интересов вкладчиков и устойчивости пенсионной системы в целом. Центральный Банк Российской Федерации осуществляет многоуровневый и комплексный надзор за деятельностью НПФ, направленный на минимизацию рисков и обеспечение стабильности пенсионной системы. Введение пруденциального и риск-ориентированного подходов позволяет Банку России своевременно выявлять и устранять потенциальные риски, обеспечивая защиту интересов вкладчиков и устойчивость системы негосударственного пенсионного страхования в целом.

#### Список использованных источников

1. Андрющенко Г.И. Негосударственное пенсионное страхование: проблемы и перспективы // Экономика труда. 2023. Том 10. № 1. С. 181–190.
2. Статистическая информация // Банк России. URL: <https://cbr.ru/> (дата обращения: 27.08.2024).

3. Гончаров В.В. Общественный контроль за негосударственными пенсионными фондами в Российской Федерации: проблемы организации и осуществления // Административное и муниципальное право. 2023. № 1. С. 19–28.

4. Гречина И.В., Юдина В.С., Мелентьева О.В., Яковлева Ю.К. Финансовая грамотность как фундамент эффективного потребления финансовых услуг // Прогрессивная экономика. 2023. № 12. С. 66–84.

5. Есаулкова Т.С. Совершенствование надзора за управлением пенсионными активами: переход к пруденциальному (риск-ориентированному) надзору // Уровень жизни населения регионов России. 2020. № 1. С. 85–96.

6. Зубкова М.Н. О гарантировании прав участников негосударственных пенсионных фондов в рамках деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению Зубкова // Проблемы развития предприятий: теория и практика. 2023. № 1-3. С. 126–131.

7. Маматказин И Р. Сравнительный анализ правовой природы и сущности пенсий по обязательному пенсионному страхованию и негосударственному пенсионному обеспечению // Ex Jure. 2022. № 1. С. 116–130.