

Олександр Непп

## Неефективне регулювання інвестиційної діяльності пенсійних фондів: досвід Росії

Інфляційні ризики є одним з основних труднощів, з якими стикаються накопичувальні пенсійні системи. Інвестиційні ризики впливають на такі ключові характеристики пенсійної системи, як розмір пенсійних внесків та виплат. З метою зменшення ризиків для пенсійних систем, урядом було впроваджено технічні та географічні обмеження на інвестиційну діяльність пенсійних фондів. Подібні заходи є особливо популярними у країнах, що розвиваються.

У статті обговорюється ефективність регулювання інвестиційної діяльності пенсійних фондів у Росії та показана неефективність поточних регулятивних заходів. Автори вказують на те, що негативні результати інвестування учасників ринку пенсійного забезпечення спричинені неефективним державним регулюванням. Автори також вказують на те, що учасники ринку пенсійного забезпечення потрібно дати більше свободи у інвестуванні і що потрібно скасувати технічні та географічні обмеження. Автори пропонують диверсифікацію інвестиційного портфелю акцій на провідних фондових ринках, що дозволить збільшити інвестиційні доходи та утримувати ризик на поточному рівні. Таким чином, розумним кроком буде інвестування 76% коштів у іноземні активи, що збільшить пенсійні виплати та коефіцієнт заміщення у 2,54 рази. За умови впровадження географічних обмежень та скасування обмежень на інвестиції у акціонерний капітал, матимемо збільшення в 1,34 рази.

**Ключові слова:** пенсійна реформа, інвестування пенсійних накопичень, інвестиційні ризики, портфельні теорії, пенсійні виплати, коефіцієнт заміщення, Росія.

**Класифікація JEL:** G28, G23, F21.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), що дозволяє повторне використання, розповсюдження та відтворення, забороняє використання матеріалів у комерційних цілях та вимагає наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Олександр Непп

## Неэффективное регулирование инвестиционной деятельности пенсионных фондов: опыт России

Инфляционные риски являются одним из основных трудностей, с которыми сталкиваются накопительные пенсионные системы. Инвестиционные риски влияют на такие ключевые характеристики пенсионной системы, как размер пенсионных взносов и выплат. В целях уменьшения рисков для пенсионных систем, правительством были введены технические и географические ограничения на инвестиционную деятельность пенсионных фондов. Подобные мероприятия особенно популярны в развивающихся странах.

В статье обсуждается эффективность регулирования инвестиционной деятельности пенсионных фондов в России и показана неэффективность текущих регулятивных мер. Авторы указывают на то, что отрицательные результаты инвестирования участников рынка пенсионного обеспечения вызваны неэффективным государственным регулированием. Авторы также указывают на то, что участникам рынка пенсионного обеспечения нужно дать больше свободы в инвестировании и нужно отменить технические и географические ограничения. Авторы предлагают диверсификацию инвестиционного портфеля акций на ведущих фондовых рынках, что позволит увеличить инвестиционные доходы и удерживать риск на текущем уровне. Таким образом, разумным шагом будет инвестирование 76% средств в иностранные активы, что увеличит пенсионные выплаты и коэффициент замещения в 2,54 раза. Внедрение географических ограничений и отмена ограничений на инвестиции в акционерный капитал приведет к увеличению пенсионных выплат и коэффициента замещения в 1,34 раза.

**Ключевые слова:** пенсионная реформа, инвестирование пенсионных накоплений, инвестиционные риски, портфельные теории, пенсионные выплаты, коэффициент замещения, Россия.

**Классификация JEL:** G28, G23, F21.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), что позволяет повторное использование, распространение и воспроизведение, запрещает использование материалов в коммерческих целях и требует присутствия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.