

## **THE MATTERS OF INCREASING THE INVESTMENT POTENTIAL OF NON-STATE PENSION FUNDS**

*This article discusses ways to increase the investment potential of private pension funds based on an analysis of international experience and the national system.*

*Keywords: pension, private pension funds life expectancy, funded pension system, labor activity, investment activity*  
*This article discusses ways to increase the investment potential of private pension funds based on an analysis of international experience and the national system.*

Despite the fact that at the current stage of development of pension systems in the world there is a growing need to adapt the existing distribution system to new conditions, in developed countries one of the main directions of pension reforms that have particular significance is the issue of forming non-state pension funds and increasing investment activity. In this regard, certain studies have been carried out in developed foreign countries. However, despite this, it is necessary to guarantee supportive state pensions among public servants and specialists, while at the same time it is necessary to give a wide road to collective and individual pension forms of a non-state form of ownership, there are more and more supporters of this economic approach. To date, the presence of such problems as the formation of the institutional foundations of non-state pension funds, the introduction of the right to choose pension payments for citizens upon reaching retirement age through the organization of non-state pension funds, increased investment activity through the effective use of non-state pension funds, and the active involvement of the population in voluntary pension insurance and based on the strategic objective of the national pension system, further enhancing the social importance of private pension funds with the assistance of improved living standards of pensioners, makes it necessary to carry out scientific research in terms of their decision.

During the years of independence, the number of those who transfer transfers to the pension fund has noticeably decreased. Over the past period, the total population of our country has increased 1.6 times, while the payers of insurance premiums decreased by 1.2 million. As the main reason for this, one can point out a fairly large-scale shadow economy and a high level of external migration. This, in turn, is associated with a high level of expenses for doing business in Uzbekistan, in particular, with a large tax burden in relation to wages. In the strategy for the development of the Republic of Uzbekistan for 2017-2021, one of the important tasks is the reduction of state participation in the regulation of the country's socio-economic development, decentralization and democratization of the public administration system, expansion of public-private partnerships, increase in the number of non-governmental bodies and bodies local government. The effective implementation of these tasks is important in improving the scientific foundations of the formation of non-governmental organizations of pension funds in Uzbekistan and investment activity.

In the conditions of the development of a socially oriented innovative economy, formed in the country, the level of social protection is the result of the social policy of the state. And it should be noted here that state social policy is aimed

at preventing the deepening of income stratification of various social groups and layers of society. The basis of the state’s social policy is formed by the issue of material support of the living standards of the population of various social links.

According to World Bank forecasts, the population of Uzbekistan will reach 39 million people by 2050. The average life expectancy will increase from 68 to 72 years and the share of economically active population may increase from 4.4 to 13.4%.

A study of the experience of developed countries shows that comprehensive measures to reform pension systems in them are carried out carefully and gradually, mostly in the form of parametric amendments, rather than important structural transformations. However, despite this, certain difficulties are observed in their implementation. For example, exceeding the retirement age and stimulating the work of the elderly has a certain sense in reducing unemployment, and the introduction of the principle of accumulation can only lead to such results in the rational investment of pension savings. Speaking about the issues of investing assets of non-state pension funds, we can see that it is advisable to use experience developed countries and analysis of their condition.

Based on the foregoing, studies relating to the theoretical and methodological foundations of the activities of non-state pension funds are the basis for the following conclusions:

1) Non-state pension funds are a separate institution of the pension system supplementary to state pension provision, the essence and tasks of which are as follows:

- non-state pension funds as a social institution contribute to improving the financial situation of disabled members of society;
- non-governmental pension funds play the role of an intermediary in the field of targeted savings of citizens in long-term projects as investments, provide the opportunity to place long-term investments in the real sector of the economy;
- as a result of investment activities, NPS receive income and play the role of a fund by distributing among their participants;
- non-governmental pension funds, which guarantee a certain degree of salary upon completion of an employee’s labor activity, are the institute of insurance of pensioners against the risk of being left without material support, insurance of their savings from forecast inflation.

In this regard, the necessity of observing as the main factors for eliminating problems in the existing pension systems “Basic principles for streamlining private labor pension schemes” proposed by the International Association of Pension Organizations (INPRS) is clearly traced.

It is necessary to further strengthen the role of the state in raising the status of non-state pension funds, carrying out explanatory work among the population in this direction, and providing additional guarantees for the formation of non-state pensions. Increasing the confidence of the majority of the population in this socio-economic institution will contribute to the development of accumulative pension insurance and the effective implementation of pension reforms in general.

**PhD. Ташкентского финансового  
института Ш.У.Ражабов**

## **К ВОПРОСУ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ**

*В статье рассматриваются пути повышения инвестиционного потенциала негосударственных пенсионных фондов на основе анализа международного опыта и национальной системы.*

**Ключевые слова:** пенсия, негосударственные пенсионные фонды, продолжительность жизни, накопительная пенсионная система, трудовая деятельность, инвестиционная деятельность

## **НОДАВЛАТ ПЕНСИЯ ЖАМҒАРМАЛАРИНИНГ ИНВЕСТИЦИОНСАЛОҲИЯТИНИ ОШИРИШ МАСАЛАЛАРИ**

*Ushbu maqolada xalqaro tajriba va milliy tizim tahlili asosida xususiy pensiya jamg'armalarining investitsion salohiyatini oshirish yo'llari muhokama qilinadi.*

**Kalit so'zlar:** pensiya, shaxsiy pensiya jamg'armalarining umr ko'rish davomiyligi, moliyalashtirilgan pensiya tizimi, mehnat faoliyati, investitsion faoliyat

### **Введение.**

Несмотря на то, что на современном этапе развития пенсионных систем в мире растет потребность к адаптации сформировавшейся системы распределения к новым условиям, в развитых странах одним из основных направлений пенсионных реформ, имеющих особое значение, является вопрос формирования негосударственных пенсионных фондов и повышения инвестиционной активности. В этом плане проведены определенные исследования. Однако, государственным служащим и специалистам необходимо гарантировать опорные государственные пенсии, в то же время необходимо дать широкую дорогу коллективным и индивидуальным пенсионным формам негосударственной формы собственности. Сторонников такого экономического подхода становится все больше. На сегодняшний день наличие таких проблем, как формирование институциональных основ деятельности негосударственных пенсионных фондов, внедрение права выбора по пенсионным выплатам граждан по достижении пенсионного возраста посредством организации деятельности негосударственных пенсионных фондов, повышение инвестиционной активности за счет эффективного использования средств негосударственных пенсионных фондов, активного привлечения населения в сферу добровольного пенсионного страхования и исходя из стратегической задачи национальной пенсионной системы, дальнейшее повышение социальной значимости негосударственных пенсионных фондов при содействии повышению уровня

жизни пенсионеров, обуславливает необходимость проведения научных изысканий в плане их решения.

В годы независимости заметно уменьшилось количество тех, кто переводит в пенсионный фонд перечисления. За прошедший период общая численность населения нашей страны возросла в 1,6 раз, при этом плательщиков страховых взносов уменьшилось на 1,2 млн.<sup>1</sup> В качестве основной причины можно указать достаточно масштабную теневую экономику и высокий уровень внешней миграции. Это в свою очередь связано с высоким уровнем расходов по ведению бизнеса в Узбекистане, в частности, с большим налоговым бременем по отношению к заработной плате. В стратегии действий по развитию Республики Узбекистан на 2017-2021 годы в качестве важных задач обозначены ограничение участия государства в регулировании процессов социально-экономического развития страны, децентрализация и демократизация системы государственного управления, расширение государственно-частного партнерства, повышение роли негосударственных органов и органов самоуправления на местах<sup>2</sup>. Эффективная реализация данных задач имеет важное значение в совершенствовании научных основ формирования деятельности негосударственных пенсионных фондов и активизации инвестиционной деятельности.

#### **Анализ использованной литературы.**

Инвестиционная деятельность НПФ, в том числе социально-экономические и финансовые аспекты его деятельности, являются важной составляющей исследований таких авторов, как И.А.Ахтариева, Д.А.Вавулина., Н.А.Истоминой, Н.Н.Масюк, А.В.Новикова, Е.В.Смольковой, Л.А. Хачумовой и др. Несмотря на то, что исследования, посвященные рассматриваемой проблематике многоаспектны, требуются дополнительный системный анализ деятельности НПФ с учетом особенностей состояния пенсионного обеспечения в современной действительности. Недостаточно разработаны теоретические и методические подходы к управлению инвестиционной деятельностью НПФ с учетом динамично меняющихся требований законодательства. Не определена роль внутреннего контроля в регулировании инвестиционной деятельности негосударственных пенсионных фондов, требуют разработки практические аспекты управления инвестиционной деятельностью НПФ с учетом рискоориентированного подхода в условиях нестабильного финансового рынка.

Основными противоречиями, определяющими значимость рассматриваемой проблемы, являются противоречия между двойственной сущностью деятельности негосударственных пенсионных фондов. С одной стороны основной задачей является обеспечение выполнения в любой момент принятых на себя обязательства по выплате негосударственных пенсий участникам, с другой, доходность от размещения пенсионных резервов должна быть на уровне не ниже среднерыночной, покрывать расходы, связанные с

<sup>1</sup>Данные Государственного комитета по статистике Республики Узбекистан.

<sup>2</sup>Указ Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 года “О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан” УП-4947.

уставной деятельностью НПФ и обеспечивать в долгосрочной перспективе минимальный гарантированный доход участникам.

### **Анализы и результаты.**

В условиях развития социально ориентированной инновационной экономики, формируемой в стране, уровень социальной защиты является результатом социальной политики государства. И здесь необходимо отметить, что государственная социальная политика направлена на недопущение углубления расслоения в доходах различных социальных групп, слоеобщества. Основу социальной политики государства формирует вопрос материального обеспечения уровня жизни населения различных социальных звеньев.

Доходы членов общества являются важным показателем их благосостояния. Доход используется на формирование целевых накоплений по удовлетворению различных потребностей человека – на материальную и духовную жизнь, получение знаний, здравоохранение и др. Поэтому социальная политика государства есть совокупность мер воздействия, направленная на регулирование отношений в рамках социального процесса.

По прогнозам Всемирного банка население Узбекистана к 2050 году достигнет 39 млн человек. Показатель средней продолжительности жизни возрастет с 68 до 72 лет и доля экономически активного населения может возрасти от 4,4 до 13,4% (Таблица 1).

**Таблица 1.**

### **Демографические показатели Узбекистана и прогнозы (2010-2050)<sup>3</sup>**

Показатели	2005	2010	2015	2020	2025	2030	2035	2040	2045	2050
(млн человек)	26,3	29,1	30,2	32,4	34,3	36,7	36,9	37,9	38,7	40,9
Коэффициент рождаемости (количество родов на 1 женщину)	2,3	2,3	2,2	2,1	2,0	1,9	1,9	1,8	1,8	1,8
Продолжительность жизни (общая)	71,8	72,8	68,5	69,0	69,6	70,1	70,7	71,2	71,7	72,2
Продолжительность жизни (мужчины)	69,6	70,5	65,2	65,7	66,1	66,6	67,1	67,6	68,0	68,5
Продолжительность жизни (женщины)	74,1	75,1	71,9	72,6	73,2	73,8	74,4	75,0	75,5	76,1
Численность населения в возрасте 65 лет и старше (% да)	7,04	7,6	4,4	5,1	6,6	8,2	9,4	10,5	11,7	13,4

Приведенные цифры, иллюстрирующие демографические изменения, обуславливают необходимость развития пенсионной системы нашей страны, в частности, формирования негосударственного пенсионного обеспечения.

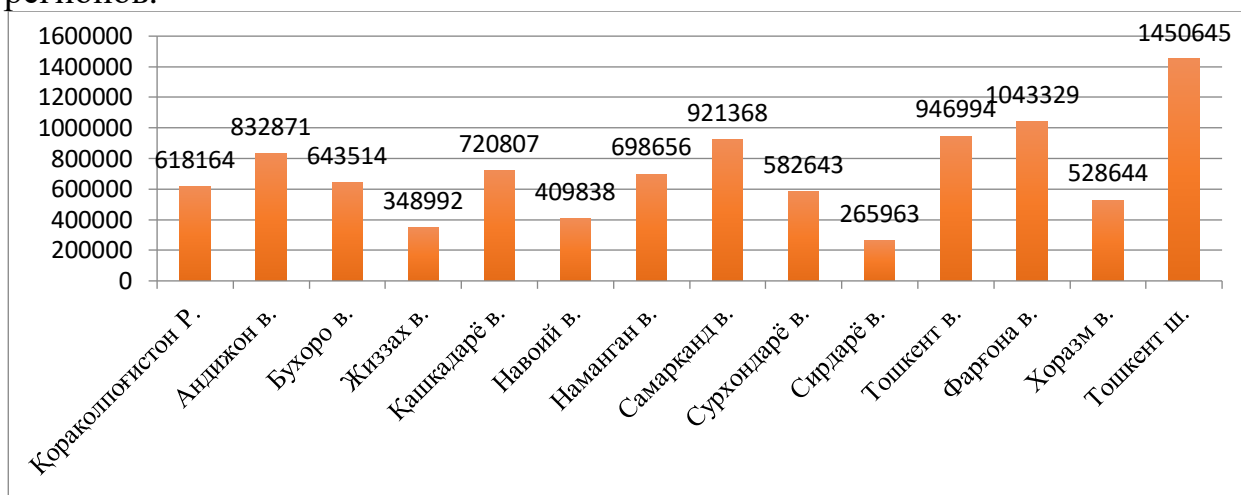
Если анализировать показатели взаимосвязи между средствами накопительной пенсионной системы граждан (НПСГ) и участниками, то выясняется в 2005 году от 4084,9 тысяч человек было привлечено всего 18.9 млрд. сумов, по положению на 1 января 2018 года от 10692,4 тысяч человек привлечено всего

<sup>3</sup>Показатели 2005-2010 годов в таблице составлены на основе данных Государственного комитета по статистике. World Bank Population Estimates and Projections (2014).



2323,2 млрд.сума или в год от 680,0 тысяч человек привлечено 325,0 млрд.сума. В течении 2006 года каждым участником системы в среднем перечислено по 49,7 тысяч сумов. Этот показатель к 1 января 2018 года достиг 486,6 тысяч сумови возрос по отношению к 2006 году почти в 10 раз. Однако, в внятоящее время на каждого участника системы приходится по 199,6 тысяч сумов<sup>4</sup>. Подобный спад этого показателя произошел за счет имеющихся в системе и не действующих на сегодняшний день расчетных счетов.

На приведенном ниже рисунке показана динамика количества счетов НПСГ, открытых с 2005 года по 2018 год (Рис. 1.) В Джизакской, Навоийской, Сурхандарьинской, Сырдарьинской и Хорезмской областях общее количество счетов ниже среднего тренда, что говорит о том, что на их территории количество населения и рабочей силы меньше, чем в других местах. Общее количество расчетных счетов в городе Ташкенте, Ферганской, Ташкентской, Самаркандской и Андижанской областях показывает, что в этих регионах рабочей силы больше, чем средние тренды. Разница в количественном соотношении между регионом, имеющим самые высокие показатели и регионом с низкими показателями составляет 5,5 раз. Такое положение означает, что необходимо реализовывать действенные меры по равномерному развитию регионов.



**Рис. 1. Количество открытых счетов НПСГ в регионах в период 2005-2018 гг<sup>5</sup>**

Изучение опыта развитых стран показывает, что комплексные меры по реформированию пенсионных систем в них проводятся планомерно, большей частью в виде параметрических поправок, нежели чем важных структурных преобразований. Однако, несмотря на это, в их проведении наблюдаются и определенные трудности. Например, превышение пенсионного возраста и стимулирование трудовой деятельности престарелых имеет определенный смысл в снижении уровня безработицы, а внедрение принципа накопления только может привести к таким результатам при рациональном инвестировании пенсионных накоплений. Говоря о вопросах инвестирования активов

<sup>4</sup>Подготовлено автором на основе данных АК “Халк банки” Республики Узбекистан.

<sup>5</sup>Подготовлено автором на основе данных АК “Халк банки” Республики Узбекистан.

негосударственных пенсионных фондов, можно подчеркнуть, что целесообразно в данном случае использование опыта развитых стран и анализ их состояния.

**Таблица 2.**

**Анализ инвестиционной деятельности накопительных и частных пенсионных фондов в зарубежных странах (млн.долларов США)<sup>6</sup>**

Показатели	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
США	16 333,2	17 604,3	13 844,6	16 110,3	17 854,6	18 029,1	19 865,5	22 661,5	23 865,7	23 755,2	25 126,6
Великобритания	2 195,1	2 266,1	1 412,2	1 820,7	2 018,1	2 232,6	2 530,0	2 810,5	2 784,6	2 741,9	2 273,7
Япония	1 290,4	1 295,4	1 582,0	1 548,8	1 731,2	1 816,0	1 675,7	1 411,9	1 305,9	1 324,3	1 354,7
Франция (2)	136 522	162 964	168 895	222 564	225 935	224 217	241 799	271 357	226 372	212 254	230 184
Германия (3)	132 659	170 371	165 634	187 938	187 280	192 912	221 112	236 932	236 204	218 473	223 906
Россия	-	-	-	-	-	-	-	117 179	70 850	65 767	87 038
Дания	404 048	469 955	501 045	528 882	553 049	581 495	636 211	661 173	655 857	598 574	611 895
Чили	88 293	111 277	74 313	118 052	148 437	134 962	162 021	162 988	165 432	154 711	174 480
Чехия	6 991	9 249	9 909	11 753	12 395	12 413	14 337	14 951	14 854	15 028	15 684
Австралия	678 162	1 014 341	1 095 339	867 429	1 017 082	1 437 784	1 426 024	1 482 946	1 681 786	1 517 613	1 523 302
<b>Мир</b>	16 333,2	17 604,3	13 844,6	16 110,3	17 854,6	18 029,1	19 865,5	22 661,5	23 865,7	23 755,2	25 126,6

Данные, приведенные во Таблице 2. показывают, что инвестиционная деятельность накопительных и частных пенсионных фондов в исследуемый период постоянно менялась. Можно видеть, что в некоторых странах объемы инвестиционных средств накопительных и частных пенсионных фондов также менялись. Объем средств пенсионных фондов некоторых анализируемых стран, в частности Великобритании, Германии, Чили, Австралии, России в течении данного периода был изменчив. Основными факторами такой ситуации явились мировой финансово-экономический кризис, изменения в экономике стран, пенсионное бремя и реформы в пенсионной системе. В 65 из 73 стран, где организована инвестиционная деятельность накопительных и частных пенсионных фондов, активы росли быстрее по отношению к ВВП, 34 из них это страны-члены Организации экономического сотрудничества и развития.

<sup>6</sup>Pension-Markets-in-Focus-2017

## **Выводы.**

Исходя из вышесказанного, исследования, касающиеся теоретико-методологических основ деятельности негосударственных пенсионных фондов, являются основанием для следующих выводов:

Негосударственные пенсионные фонды – это отдельный дополнительный к государственному пенсионному обеспечению институт системы пенсионного обеспечения, суть и задачи которого состоят в следующем:

- негосударственные пенсионные фонды в качестве социального института способствуют улучшению материального положения нетрудоспособных членов общества;

- негосударственные пенсионные фонды играют роль посредника в сфере целевых вложений накоплений граждан в долгосрочные проекты в качестве инвестиций, предоставляют возможность размещения в реальный сектор экономики долгосрочных вложений;

- в результате инвестиционной деятельности НПС получают доходы и играют роль фонда путем их распределения среди своих участников;

- негосударственные пенсионные фонды, являющиеся гарантом покрытия в определенной степени заработной платы по завершении трудовой деятельности работника, являются институтом страхования пенсионеров от риска остаться без материального обеспечения, страхования их накоплений от прогнозируемой инфляции.

Сравнительный анализ финансовых основ социальной защиты населения при потере трудоспособности в стране и за рубежом показал, что из-за того, что роль и значение сформированной в нашей стране модели накопительного пенсионного обеспечения не на том уровне, который ожидался, по сравнению с применяемыми на практике в развитых странах моделями, внебюджетный пенсионный фонд остается важнейшим институтом пенсионного страхования. Этот процесс в свою очередь показывает, что в плане развития добровольного пенсионного обеспечения механизм выполнения государством своей социальной функции не дает ожидаемого эффекта. Следует отметить, что действующие пенсионные схемы не дают возможность полностью охватить все слои экономически активного населения.

В стране не осуществлены эффективные меры по формированию негосударственных пенсионных фондов, ограничены возможности участия населения в негосударственных пенсионных программах, низкий уровень объемов пенсионных запасов и показатели капитализации фондов, не внедрены пенсионные схемы, предусматривающие социальное партнерство ряда институтов социального страхования. Эти и другие факторы показывают, что социальные права населения ограничены по сравнению с развитыми странами, а также со странами СНГ, где сформированы системы негосударственного пенсионного обеспечения.

На современном этапе экономического развития имеются нерешенные проблемы в плане формирования негосударственных пенсионных фондов. Эти проблемы связаны с инвестиционной доходностью участников пенсионных



фондов и неравномерным развитием с отраслевой и территориальной точек зрения, отсутствием механизмов экономического стимулирования, основанных на конкуренции, неосведомленностью большей части участников пенсионных фондов о возможностях дополнительного пенсионного обеспечения. Несформированность действенных связей между пенсионными фондами и их участниками, а также то, что они большей частью смотрят на граждан пенсионного возраста не как на клиентов, а как на социально уязвимый слой общества, неразвитость финансовых средств для направления ресурсов пенсионных фондов на инвестирование и т.п.

### **Предложения.**

В связи с этим явно прослеживается необходимость соблюдения в качестве основных факторов устранения проблем в действующей пенсионной системе “Основных принципов упорядочения схем частных трудовых пенсий”, предложенных Международной ассоциацией пенсионных организаций (INPRS).

Необходимо дальнейшее усиление роли государства в повышении статуса негосударственных пенсионных фондов, проведении среди населения разъяснительной работы в этом направлении, обеспечении дополнительных гарантий для формирования негосударственных пенсий. Повышение доверия большей части населения к данному социально-экономическому институту будет способствовать развитию накопительного пенсионного страхования и эффективного осуществления пенсионных реформ в целом.

### **Список использованной литературы**

1. Указ Президента Республики Узбекистан № УП-4947 от 7 февраля 2017 года “О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан”.
2. [www.stat.uz](http://www.stat.uz) - официальный веб сайт Государственного комитета по статистике Республики Узбекистан.
3. World Bank Population Estimates and Projections (2014).
4. <http://www.xalqbanki.uz> - официальный веб сайт АК “Халк банки” Республики Узбекистан.
5. Pension-Markets-in-Focus-2017