

Проблемы создания и совершенствования эффективной системы управления пенсионным фондом

Каримян Д. В.

аспирант, Экономика и управление народным хозяйством
Российско-Армянский (Славянский) Университет (Ереван, Армения)
davit.karimyan96@gmail.com

Ключевые слова: инвестор, бенефициар, наблюдательный совет, пенсионный фонд

Problems of creating and refining an effective pension fund management system

Karimyan D. V.

Postgraduate student, Economics and National Economy Management
Russian-Armenian (Slavonic) University (Yerevan, Armenia)
davit.karimyan96@gmail.com

Abstract. In order to create an effective pension fund management system, it is necessary to clearly define and separate areas of responsibility. In this regard, the involvement of highly qualified professionals in the management of pension funds is becoming urgent. The article examines the problems of introducing and refining an effective management system.

Keywords: Investor, beneficiary, supervisory board, pension fund

Կենսաթոշակային ֆոնդի կառավարման արդյունավետ համակարգի ստեղծման և կատարելագործման հիմնախնդիրները

Բարխիսյան Դ. Վ.

Ասպիրանտ, տնտեսագիտություն և ազգային տնտեսության կառավարում
Ռուս-հայկական (սլավոնական) համալսարան (Երևան, Հայաստան)
davit.karimyan96@gmail.com

Ամփոփում` Կենսաթոշակային ֆոնդի կառավարման արդյունավետ համակարգ ստեղծելու համար անհրաժեշտ է հստակ սահմանել և առանձնացնել պատասխանատվության ոլորտները: Այս առումով արդիական է դառնում բարձրագույն որակավայրում ունեցող մասնագետների ներգրավումը կենսաթոշակային ֆոնդերի կառավարման մեջ: Հոդվածում ուսումնասիրվում է արդյունավետ կառավարման համակարգ ներդնելու և կատարելագործելու հիմնախնդիրները:

Վճռորոշ բառեր` Ներդրող, շահառու, վերահսկիչ խորհուրդ, կենսաթոշակային ֆոնդ

В странах с устоявшимися пенсионными системами пенсионные фонды, возможно, являются крупнейшим классом институциональных инвесторов, и по прогнозам, пенсионные накопления и связанные с ними потоки капитала окажут еще большее влияние на финансовые рынки.[1]

Эффективное управление пенсионными фондами предполагает четкое определение и разделение зон ответственности операционного контроля этого фонда. Когда формируется пенсионная единица, которая управляет пенсионным фондом вместо бенефициаров и членов фонда, вышеупомянутые обязанности должны быть четко определены в уставе пенсионной единицы соответствующими законами, договорами или любыми сопутствующими документами. В то же время последняя должна определить организационно-правовую структуру

пенсионной единицы, организационную структуру ее управления и ее основные цели. [2]

Как управление пенсионными фондами, так и корпоративное управление предполагают разделение собственности и управления. В случае управления пенсионным фондом собственность передается одной стороне для большей экономической выгоды, в то время как другой стороне доверяются профессиональные, эффективные управленческие навыки. Хотя основные принципы корпоративного управления применяются к управлению пенсионными фондами, пенсионный фонд имеет свои конкретные цели. Основными задачами управления пенсионным фондом являются защита прав и интересов участников пенсионного фонда, а также обеспечение надежного источника дохода для тех, кто сделал пенсионные взносы в фонд в срок и в достаточном размере.

С другой стороны, основные цели пенсионных фондов могут варьироваться в зависимости от типа пенсионных планов, которые они предлагают. Таким образом, в случае пенсионного плана с установленными выплатами основной целью пенсионного фонда может быть инвестирование пенсионных активов с целью получения максимального дохода при минимальном риске. Основными принципами эффективного управления пенсионными фондами являются прозрачность, подотчетность, справедливость. Согласно принципу прозрачности, работа управляющих пенсионными фондами должна быть прозрачной для членов и бенефициаров фонда. Последнее наилучшим способом обеспечивается путем публичного раскрытия информации. Принцип подотчетности предполагает подотчетность среди членов фонда, лиц, принимающих риски, и других заинтересованных сторон, которым поручены операции и управление организацией. Принцип справедливости требует, чтобы управляющие фондами и надзорные органы были справедливы по отношению к членам фондов, а последний подразумевает не только узкую интерпретацию взаимоотношений между управляющим фондами и членами, но и вне организации, например, в отношении независимых директоров и регулирующих органов, аудиторов, приглашенных экспертов.

Операционные функции пенсионного фонда, которые должны быть определены и выполнены включают в себя: сбор пенсионных взносов, учет, актуарный анализ, выбор инвестиционной стратегии, управление рисками активов, управление, контроль, предоставление необходимой информации членам пенсионного фонда, бенефициарам, соблюдение финансовых требований. Эффективная система управления пенсионным фондом наглядно представлена на схеме 1.

Эти обязанности и их делегирование должны быть четко определены в документах пенсионного фонда.

В дополнение к основным целям и обязанностям в учредительных документах пенсионного фонда должны быть четко определены права членов и бенефициаров фонда, а также спонсоров фонда на участие в управлении им. Назначение руководящего органа должно осуществляться в соответствии с уставом пенсионного фонда или соответствующими правовыми актами. Члены пенсионного фонда и бенефициары или их аффилированные лица также могут играть роль в назначении членов руководящего органа фонда. В целом, орган управления пенсионным фондом должен отвечать за набор специализированного

персонала, а также за установление отношений с внешними поставщиками услуг.

Подход, принятый в практике управления пенсионными фондами, а именно утверждение отдельного наблюдательного совета, основными функциями которого являются отбор и контроль органа, ответственного за реализацию стратегических решений, на сегодняшний день является самым распространенным. Наблюдательный совет может составлять неотъемлемую часть внутренней структуры управления пенсионным фондом или может быть представлен в качестве внешнего руководящего органа, в котором вовлеченные лица могут быть избраны членами или бенефициарами фонда и спонсорами фонда. В случае корпоративных пенсионных фондов общие собрания членов и бенефициаров пенсионного фонда также выполняют определенные надзорные функции. Осуществление надзора со стороны такого наблюдательного совета особенно желательно, когда управляющий пенсионным фондом является также коммерческой организацией.

Хотя орган управления пенсионным фондом может делегировать некоторые из своих операционных обязанностей своим сотрудникам или сторонним поставщикам услуг, он по-прежнему ответственен за выполнение уставных целей пенсионного фонда. Одна из этих целей: служить источником дохода для пенсионеров. В частности, руководящий орган должен нести ответственность за контролем качества работы, которая была делегирована сторонним поставщикам услуг. Основные функции, такие как разработка инвестиционной политики и контроль рисков, должны также выполняться руководящим органом или ему должен быть предоставлен доступ к услугам подкомитетов или внешних консультативных органов.

Основные стратегические и надзорные обязанности руководящего органа должны включать:

1. Определение основных целей пенсионного фонда и ключевых рисков и разработка соответствующей политики
2. Контроль работы пенсионного фонда, с целью обеспечения достижения основных целей, поставленных перед фондом (своевременная выплата обещанного или целевого пенсионного дохода, надлежащее управление рисками, включая диверсифицированное распределение активов, а также рентабельность управления и т. д.).
3. Подбор внутреннего профессионального персонала, внешних поставщиков услуг (управляющих активами, актуариев, ауди-

торов и т. д.), Оплата выполненных работ, контроль, замена при необходимости.

4. Обеспечить соответствие деятельности пенсионного фонда требованиям нормативных правовых актов, регулирующих деятельность сектора.
5. Членам пенсионного фонда должны быть предложены удобные варианты инвестирования, а также предоставление информации и системы консультаций членам фонда.

Хотя основной целью руководящего органа является наилучшим образом служить интересам членов пенсионного фонда, бенефициаров, необходимо всегда стремиться обеспечить высокое качество предоставляемых услуг при минимально возможных затратах.

Для обеспечения наиболее эффективного функционирования органа управления пенсионным фондом необходимо принять меры для привлечения последнего к ответственности за свои ошибки или неумелое руководство. Такое обязательство может, в некоторых случаях, быть финансовым, при котором страхование таких обязательств позволит пенсионному фонду укрепить его способность восстанавливаться после финансовых потерь, вызванных плохим управлением.

Для того, чтобы наилучшим образом обеспечить ответственность руководящего органа, необходимы:

- Регулярные встречи членов руководящего органа,
- Участие всех членов руководящего органа в процессе принятия решений;
- Предоставление актуальной информации о принятых решениях членам пенсионного фонда и бенефициарам;
- Предоставление информации Наблюдательному совету на регулярной основе;
- Предоставление отчетов о деятельности пенсионного фонда органам, контролирующим пенсионную систему;
- Обеспечение механизмов прозрачного отбора членов правления (включая возможность включения членов и бенефициаров пенсионного фонда в состав руководящего органа);
- Создание соответствующих последовательных процессов планирования.

Как мы уже упоминали, эффективным способом повышения ответственности пенсионного фонда является привлечение представителей бенефициаров этого фонда в руководящий орган. Однако, если члены пенсионного фонда имеют возможность участвовать в выборах членов руководящего органа, необходимо создать условия для честных и прозрачных выборов. Кроме того, бенефициары членов фонда

должны получать своевременную биографическую информацию о членах руководящего органа (возраст, количество лет службы в пенсионном фонде, квалификация, опыт работы и т. д.).

Для обеспечения эффективного управления пенсионным фондом необходимо установить минимальные критерии соответствия для членов его органа управления.[3, с. 1134-1135]

Для того чтобы руководящий орган эффективно выполнял свои обязанности и действовал как коллективный орган, необходимо, чтобы навыки членов руководящего органа были сбалансированы и дополняли друг друга. С этой целью руководящий орган может составить список необходимых навыков для выявления существующих недостатков. В то же время как профессиональная квалификация членов руководящего органа, так и необходимый опыт работы должны зависеть от обязанностей данного члена. Желательно, чтобы хотя бы несколько членов имели соответствующую профессиональную квалификацию, опыт работы для принятия ключевых решений, таких как разработка инвестиционной стратегии. Затем, в качестве ключевого предварительного условия, желательно, чтобы все члены руководящего органа обладали необходимыми знаниями, чтобы понимать решения профессионалов в области управления пенсионными фондами.[4, с. 716]

В то же время, в качестве ключевого предварительного условия, орган управления пенсионным фондом должен обратиться за советом к соответствующим экспертам, он может делегировать свои функции подкомитетам пенсионного фонда, руководству среднего звена или внешним поставщикам услуг. Управление пенсионным фондом может нуждаться в консультантах для предоставления других профессиональных услуг для выполнения таких функций, как инвестиционные и финансовые процессы. Руководящий орган должен иметь право назначать, оценивать и отстранять таких советников. Необходимо обеспечить, чтобы руководящий орган принимал решения на основе нескольких источников информации.

Одной из важнейших функций органа управления пенсионным фондом является внутренний контроль.

Для обеспечения внутреннего контроля необходимо: [5, с. 1454]

1. Регулярно пересматривать механизмы вознаграждения, обеспечивая, чтобы лица, ответственные за надзор за деятельностью пенсионного фонда, получали адекватную компенсацию.

2. Регулярно проверять внутренние управленческие информационные системы, операци-

онное программное обеспечение, системы бухгалтерского учета и финансовой отчетности.

3. Выявлять и отслеживать потенциальные ситуации конфликта интересов и, при необходимости, вносить соответствующие исправления.

4. Разработать эффективную систему изменения риска, включая эффективный внутренний аудит.

5. Регулярно оценивать соответствие своей деятельности нормативно-правовым актам, регулирующим сферу.

Необходимо создать механизмы, позволяющие регулярно оценивать персонал пенсионного фонда, а также работу внешних поставщиков услуг. Руководящему органу будет полезно провести собственную оценку эффективности, а также связаться с внешней организацией и, при необходимости, с комитетом по надзору, который проведет внутреннюю работу, а также анализ и оценку эффективности.

Помимо оценки деятельности руководящего органа, необходимо оценивать деятельность всех лиц и организаций, участвующих в управлении пенсионным фондом. Чтобы эффективно оценить работу последних, необходимо установить соответствующие критерии, благодаря которым станет понятно, насколько эффективно они сработали. О результатах регулярной служебной аттестации следует сообщать соответствующим лицам, принимающим решения, и, при необходимости, Наблюдательному совету Пенсионного фонда, а также отраслевому регулирующему органу, членам фонда и бенефициарам. Установленные критерии следует периодически пересматривать, чтобы гарантировать их соответствие целям пенсионного фонда.

В то же время следует отметить, что вполне возможно предоставить адекватную денежную или материальную компенсацию за лучшую работу.

Поэтому для оптимальной организации оценки заработной платы лиц, ответственных за деятельность контроля пенсионного фонда, необходимо создать комиссию по вознаграждениям. Однако следует с особой тщательностью подходить к выбору и оценке системы вознаграждения сотрудников.

Внутренняя информационная система играет важную роль в обеспечении эффективного управления пенсионным фондом, что позволяет членам руководящего органа получать своевременную, точную, полную и легкодоступную информацию. С другой стороны, руководящий орган пенсионного фонда должен предоставлять профессиональных поставщиков услуг, таких как актуарии, управляющие активами, консуль-

танты и т. д. Которые также будут своевременно получать точную информацию, что позволит им более эффективно выполнять свои обязанности.

Подводя итог вышесказанному, попробуем предложить основные правила управления пенсионным фондом.

Одна из важнейших функций управляющего пенсионным фондом - управление активами этого фонда, что должно осуществляться в соответствии с основной целью фонда, которая заключается в том, чтобы служить надежным источником пенсионного дохода.

Управляющий пенсионным фондом обязан инвестировать пенсионные активы в соответствии с потребностями пенсионного фонда или плана. Для наилучшего управления активами пенсионного фонда необходимо обеспечить участие высококвалифицированных специалистов в процессе управления либо в качестве члена руководящего органа, либо в качестве приглашенного внешнего советника. Управляющий пенсионным фондом обязуется инвестировать активы в интересах участников фонда.

Стороны, ответственные за управление процессом инвестирования пенсионных активов, должны разработать инвестиционную политику и представить ее в письменном виде. Инвестиционная политика должна определять финансовые цели пенсионного фонда и способы их достижения. Инвестиционные цели должны быть соизмеримы с планируемыми обязательствами пенсионного фонда как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. Одним из краткосрочных обязательств пенсионного фонда является выплата пенсионных доходов, заработной платы, административных расходов и комиссий пенсионеров и т. д.

Инвестиционная политика должна определять стратегическое расположение активов, включая долгосрочный пул активов основных инвестиционных групп, общие показатели пенсионного фонда и средства постоянного контроля. В разработанной инвестиционной политике также должны быть установлены соответствующие критерии оценки результатов деятельности, а также допустимый уровень отклонения фактических результатов от этих критериев.

Инвестиционная политика должна показывать, будут ли менеджеры участвовать в регулировании внутренних или внешних инвестиционных процессов, в то же время обозначать пределы их деятельности и ответственности и, соответственно, постепенно оценивать их результаты. Если ожидается делегирование функций управления активами, следует подготовить контракт на управление инвестициями, в результате чего инвестиционная политика

должна аналогичным образом учитывать затраты на управление инвестициями и связанные с ним процессы, включая затраты на исследования, а также затраты внешних поставщиков услуг.

Обычно, вводя количественные ограничения на инвестиции по типу активов, регулирующий орган четко ограничивает возможные стратегии распределения активов управляющих пенсионными фондами. Такие ограничения обычно представлены как предельно допустимые лимиты на вложения в различные типы рынков активов.

Для обеспечения принципа диверсификации в случае установления максимальных лимитов вложений в определенные группы активов необходимо установить процесс, в соответствии с которым пенсионные фонды в случае превышения установленного максимального порога будут своевременно корректировать свои портфели. Такие руководящие принципы должны предусматривать процесс исправления установленных максимальных отклонений из-за временных колебаний стоимости активов пенсионного фонда на рынке.

Список использованной литературы

1. G-10, Ageing and Pension System Reform: Implications for Financial Markets and Economic Policies (September 2005); Economic and Financial Efficiency: The Importance of Pension Plans (Remarks by David Dodge, Governor of the Bank of Canada, to l'Association des MBA Québec (AMBAQ) Montréal, Quebec, 9 November 2005).
2. OECD Guidelines for Pension Fund Governance. Directorate for Financial and Enterprise affairs. Organization for Cooperation and Development. 2008
3. **Blake D., Rossi A. G., Timmermann A., Tonks I., Wermers R.**, Decentralized Investment Management: Evidence from the Pension Fund Industry. The Journal Of Finance • Vol. Lxvii, No. 3 • June 2013.
4. **Srinivas P. S. and Thomas S.** Institutional Mechanisms in Pension Fund Management: Lessons from Indian Case Studies. Source: Economic and Political Weekly, Vol. 38, No. 8, Money, Banking and Finance (Feb. 22-28, 2003),
5. **Kannan R.**, Managing Pension Funds: Issues for Reform. Source: Economic and Political Weekly, Vol. 39, No. 14/15 (Apr. 3-16, 2004)

Сдана/Հանձնվել է՝ 28.10.2020
 Рецензирована/Գրախոսվել է՝ 10.11.2020
 Принята/Ընդունվել է՝ 13.11.2020

Схема 1. Эффективная система управления пенсионным фондом

