

ПРОГНОЗ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ И ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ ДО 2020 ГОДА

Проведен корреляционно-регрессионный анализ зависимости стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов и пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов от оказывающих на них влияние факторов. Дан прогноз показателей на долгосрочную перспективу до 2020 г.

Ключевые слова: паевые инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды, корреляционно-регрессионный анализ.

Y.A.S. BASENKO
*post-graduate student, Baikal State University
of Economics and Law, Irkutsk
e-mail: basenko_irk@mail.ru*

FORECAST OF NET ASSETS VALUE OF SHARE INVESTMENT FUNDS AND VALUE OF PENSION RESERVES OF NON-STATE PENSION FUNDS UNTIL 2020 YEAR

The author has carried out correlation and regression analysis of dependence of net assets value of share investment funds and value of the pension reserves of non-state pension funds on the factors that influence them. The article presents the forecast of the value indicators until 2020 year.

Keywords: share investment funds, non-state pension funds, correlation and regression analysis.

В настоящее время важное значение по аккумулированию средств инвесторов и их размещению в развитие экономики имеют формы коллективного инвестирования, — паевые инвестиционные фонды (ПИФ), кредитные союзы, акционерные инвестиционные фонды, инвестиционные банки, негосударственные пенсионные фонды (НПФ) и общие фонды банковского управления [1, с. 16–17].

Согласно опросу менеджеров управляющих компаний, в управление которых передано свыше 50% имущества, составляющего рынок доверительного управления в России, ключевой формой коллективного инвестирования, обеспечивающей рост рынка в 2011 г., признаны ПИФ (59% опрошенных). Четверть опрошенных также предполагают рост пенсионных средств [4]. Выделение

участниками рынка коллективного инвестирования ПИФ и НПФ в качестве драйверов его роста может быть объяснено тем, что стоимость чистых активов ПИФ и пенсионные резервы НПФ в настоящее время занимают наибольший удельный вес — 31% и 44% соответственно (рис.).

В целях построения прогноза стоимости чистых активов ПИФ и пенсионных резервов НПФ проведем корреляционно-регрессионный анализ.

Проведение стохастического факторного анализа стоимости чистых активов ПИФ осуществим путем исследования степени влияния на нее количества зарегистрированных ПИФ x_1 , среднего размера счета клиента ПИФ x_2 , количества управляющих компаний, у которых есть ПИФ под управлением x_3 ,

среднего объема привлеченных средств под управлением одной управляющей компании x_4 , средней доходности ПИФ x_5 , количества пайщиков x_6 , количества существующих категорий ПИФ x_7 , средневзвешенной ставки по депозитам x_8 , индекса ММВБ x_9 , среднедушевых доходов населения x_{10} , цены барреля нефти сорта WTI на Нью-Йоркской бирже NYMEX x_{11} , индекса потребительских цен x_{12} , денежной массы в национальном определении M2 x_{13} , курса доллара к рублю x_{14} , объема ВВП x_{15} , объема экспорта x_{16} и импорта страны x_{17} , прибыли предприятий x_{18} и доходности от инвестирования пенсионных резервов x_{19} .

Выбор указанных факторов объясняется необходимостью максимального охвата поддающихся количественной оценке параметров, в том числе факторов, определяющих динамику активов форм коллективного инвестирования, макроэкономическую ситуацию в стране, конкурентную среду и т.д. Следует заметить, что анализ факторов осуществляется за долгосрочный период (10 лет).

Регрессионное уравнение зависимости стоимости чистых активов ПНФ от оказывающих на нее влияние факторов примет следующий вид:

$$y = 2,02x_2 + 1,1x_6.$$

Далее проведем регрессионный анализ пенсионных резервов НПФ. Учитывая среднюю доходность ПНФ x_5 , факторы с x_8 по

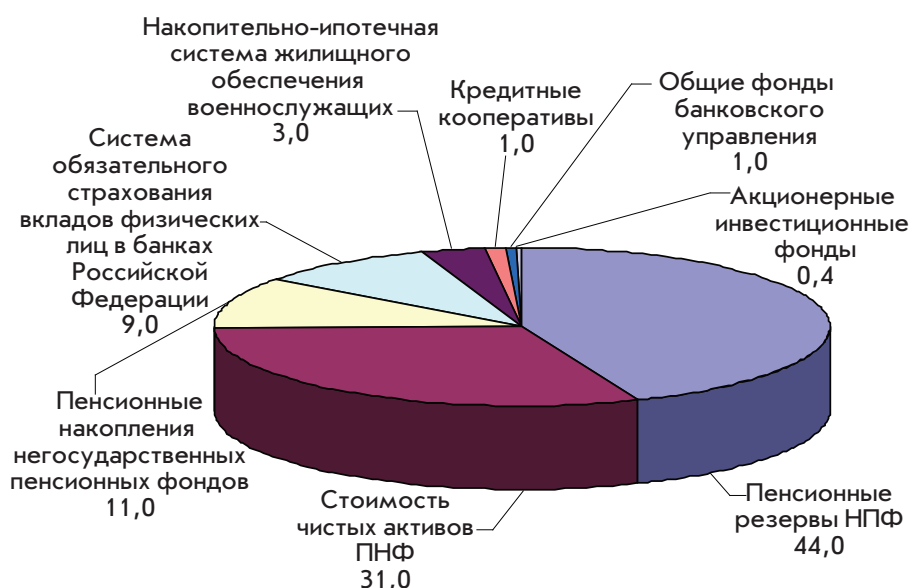
x_{18} , а также имущество для обеспечения уставной деятельности НПФ x_1 , совокупный вклад учредителей НПФ x_2 , количество участников по негосударственному пенсионному обеспечению (НПО) x_3 , количество участников НПО, получающих пенсии x_4 , пенсионные выплаты по НПО x_5 , количество НПФ x_6 , средний размер резервов на одного участника x_7 .

Рассчитанное регрессионное уравнение приняло следующий вид:

$$y = 1,35x_3 + 1,03x_7.$$

Полученные результаты анализа предусматривают одновременное влияние на стоимость чистых активов ПИФов среднего размера счета и количества лицевого счета пайщиков. В свою очередь, на объем пенсионных резервов оказывают влияние средний размер резервов на одного участника и количество участников по НПО.

Выявленная зависимость находит подтверждение в исследовании Национальной ассоциации участников фондового рынка «Российский фондовый рынок и создание международного финансового центра. Идеальная модель фондового рынка России на долгосрочную перспективу (до 2020 года)», в котором именно количество лицевых счетов пайщиков и средний размер счета выделяются в качестве факторов, определяющих динамику роста активов институтов коллективных инвестиций [7].



Структура рынка коллективных инвестиций по объему активов в управлении в 2010 г. (на конец года), % (источник: [2, с. 66–67; 5; 6])

Сравнение среднего размера счета пайщика ПИФ и среднего размера резервов на одного участника по НПО свидетельствует не только о разнонаправленной динамике, но и значительной разнице в объемах средств. Результатом указанной динамики стало сокращение разрыва между данными показателями. Так, в 2001 г. средний размер счета пайщика ПИФ превышал средний счет участника по НПО в 160 раз, тогда как в 2010 г. зафиксировано превышение лишь в 5,7 раза.

По количеству инвесторов ПИФ значительно уступают НПФ. Так, в период с 2001 по 2010 гг. количество участников по НПО увеличилось с 4,0 млн до 6,6 млн чел., в то время как ПИФ привлекли в указанный период менее миллиона человек.

Далее дадим прогноз стоимости чистых активов ПИФ и пенсионных резервов НПФ до 2020 г.

В настоящее время оценки развития ПИФ на долгосрочную перспективу значительно разнятся. Согласно прогнозу, данному Национальной ассоциацией участников фондового рынка, а также на основании программных документов по регулированию российского рынка ценных бумаг (табл.), к 2020 г. можно ожидать рост стоимости чистых активов открытых и интервальных ПИФ от 960 млрд р. до 16,8 трлн р., а с учетом закрытых ПИФ — от 16 до 17 трлн р. (при курсе доллара США к рублю на уровне 30 рублей).

Участники пенсионного рынка также придерживаются оптимистического сценария развития. При этом их оценки объемов пенсионных резервов характеризуются значительно большей вариацией — от 3,6 до 32,4 трлн р.

Исследование факторов, оказывающих согласно корреляционному анализу влияние на изучаемые показатели, свидетельствует о

Прогнозы стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов и пенсионных резервов и накоплений негосударственных пенсионных фондов до 2020 г.

Источник информации	Стоимость чистых активов открытых и интервальных ПИФ	Стоимость чистых активов открытых, интервальных и закрытых ПИФ	Пенсионные резервы НПФ	Пенсионные резервы и накопления НПФ
Исследование Национальной ассоциации участников фондового рынка «Российский фондовый рынок и создание международного финансового центра. Идеальная модель фондового рынка России на долгосрочную перспективу (до 2020 года)» [7]	470–560 млрд дол. США (14,1–16,8 трлн р.)	–	840–1 080 млрд дол. США (10–15% от стоимости капитализации в 2020 г.) (25,2–32,4 трлн р.)	–
Прогноз А.Е. Абрамова [8]	155 млрд дол. США (4,7 трлн р.)	–	–	–
	62 млрд дол. США (1,9 трлн р.)	–	–	–
	32 млрд дол. США (960 млрд р.)	–	–	–
Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 г. [3]	–	17 трлн р.	–	12 трлн р.
Доклад ФСФР «О мерах по совершенствованию регулирования и развития рынка ценных бумаг на 2008–2012 годы и на долгосрочную перспективу» [6]	–	16 трлн р.	–	–
Концепция развития финансового рынка России до 2020 года «Институциональные инвесторы и управление активами (коллективные инвестиции, негосударственные пенсионные фонды, накопительное страхование жизни)» [4]	–	550 млрд дол. США (16,5 трлн р.)	3 640,7 млрд р. 17 467,5 млрд р.	4 966,5 млрд р. 29 537,1 млрд р.

том, что на российском финансовом рынке наблюдается последовательное повышение среднедушевых доходов населения, увеличение доли прироста финансовых активов в структуре денежных расходов, рост величины денежной массы в национальном оп-ределении, снижение процентных ставок по вкладам. Однако существуют и негативные тенденции, препятствующие росту стоимости чистых активов ПИФ и пенсионных резервов НПФ, а именно отрицательная оценка населе-нием условий для осуществления сбережений и одновременно увеличение объема вкладов в кредитных организациях, снижение доли домохозяйств с доходами свыше 25 тыс. дол.

США, а также снижение за 2010 г. средней доходности ПИФ и пенсионных резервов.

В данных условиях, по нашему мнению, следует ожидать ежегодный прирост сред-него размера счета пайщиков ПИФ и уча-стников по НПО на уровне не выше 20%, а темп ежегодного прироста клиентской базы ПИФ — около 4% (темп прироста числа участников по НПО — 1%). В резуль-тате, по нашим прогнозам, объем пенси-онных резервов НПФ к 2020 г. достигнет 4,7 трлн р. при ежегодном темпе прироста 22%, а темп прироста стоимости чистых активов ПИФ на уровне 44,8% позволит достигнуть 18,4 трлн р.

Список использованной литературы

1. Алексеева И.А., Басенко Я.С. Признаки коллективных инвесторов: материалы 69-й ежегод. науч. конф. профессорско-преподавательского состава и докторантов, 21-й науч. конф. аспирантов и 71-й науч. конф. студентов и магистрантов. Иркутск, 2010. Ч. 1. С. 16–20.
2. Семенова М. 65 миллионов лет назад, или видовое разнообразие. Обзор рынка коллективных инвести-ций — 2010 // Рынок ценных бумаг. 2011. № 4. С. 66–68.
3. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации: распоряжение Правительства РФ от 29 дек. 2008 г. № 2043-р // Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. URL: <http://www.raexpert.ru>.
5. URL: <http://www.nlu.ru>.
6. URL: <http://www.fcsn.ru>.
7. URL: <http://www.naufor.ru>.
8. URL: <http://www.educenter.ru>.

Referenses

1. Alekseeva I. A., Basenko Ya. S. Priznaki kollektivnykh investorov: materialy 69-i ezhegod. nauch. konf. professorsko-prepodavatel'skogo sostava i doktorantov, 21-i nauch. konf. aspirantov i 71-i nauch. konf. studentov i magistrantov. Irkutsk, 2010. Ch. 1. S. 16–20.
2. Semenova M. 65 millionov let nazad, ili vidovoe raznoobrazie. Obzor rynka kollektivnykh investitsii — 2010 // Rynok tsennykh bumag. 2011. № 4. S. 66–68.
3. Strategiya razvitiya finansovogo rynka Rossiiskoi Federatsii: rasporyazhenie Pravitel'stva RF ot 29 dek. 2008 g. № 2043-r // Dostup iz sprav.-pravovoi sistemy «Konsul'tantPlyus».
4. URL: <http://www.raexpert.ru>.
5. URL: <http://www.nlu.ru>.
6. URL: <http://www.fcsn.ru>.
7. URL: <http://www.naufor.ru>.
8. URL: <http://www.educenter.ru>.