

**ПОВЫШЕНИЕ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ МЕХАНИЗМА КАПИТАЛИЗАЦИИ ПЕНСИОННЫХ ВЗНОСОВ:  
ОПЫТ РОССИИ И КАЗАХСТАНА\***

**Карэн Авакович ТУМАНЯНЦ<sup>a,\*</sup>, Анна Сергеевна ЕЛКИНА<sup>b</sup>, Мария Викторовна УТУЧЕНКОВА<sup>c</sup>**

<sup>a</sup> кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории и экономической политики, Волгоградский государственный университет, Волгоград, Российская Федерация  
tka210@gmail.com

<sup>b</sup> кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории и экономической политики, Волгоградский государственный университет, Волгоград, Российская Федерация  
anya\_elkina@mail.ru

<sup>c</sup> старший преподаватель кафедры менеджмента, Волгоградский государственный университет, Волгоград, Российская Федерация  
maria.utuchenkova@mail.ru

\* Ответственный автор

**История статьи:**

Принята 27.05.2015

Одобрена 04.06.2015

УДК 336.025

**Ключевые слова:** пенсионные накопления, фонд, доходность, инвестиционный портфель

**Аннотация**

**Предмет.** Неудовлетворенность результатами функционирования накопительной части пенсионных систем России и Казахстана и наличие общих проблем делают актуальным изучение вариантов их решения, используемых в этих странах.

**Цели.** Целью работы является оценка способов улучшения механизма фондирования пенсионных обязательств, реализуемых российскими и казахскими властями, с точки зрения преодоления имеющихся в обеих странах недостатков.

**Методология.** С помощью структурно-функционального анализа в новых подходах к регулированию и организации пенсионных отношений в России и Казахстане выявлены элементы, уже имевшие аналоги в существующих пенсионных системах одной из этих стран соответственно. На основе статистических методов определены уже имеющиеся результаты функционирования таких элементов. Метод единства исторического и логического развития позволил выдвинуть предположения о последствиях преобразований, реализуемых в каждой из стран.

**Результаты.** Большая часть мероприятий по изменению механизма капитализации пенсионных взносов в России и Казахстане ранее уже была реализована в одной из этих стран. Анализ накопленного каждой страной опыта и сходство их социально-экономических характеристик позволяют оценить использованные способы решения проблем фондируемой пенсионной системы России и Казахстана как недостаточные. В частности, переход от обязательных к добровольным отчислениям на накопительную часть пенсии в России приведет к ее фактической ликвидации, как это произошло с добровольными взносами в Казахстане. Внедрение пруденциального надзора и акционирование пенсионных фондов в Казахстане не смогли улучшить их доходности или повысить доверие к ним населения. Можно ожидать, что использование этих способов в России также не решит указанных проблем. Казахские власти обязали пенсионные фонды компенсировать клиентам низкую доходность за счет собственного капитала фонда, а также формировать два портфеля с разными уровнями риска. Однако эффективность этих мер сомнительна, поскольку аналогичные, более ранние действия в России не привели к желаемым результатам.

**Выводы.** Сделан вывод о необходимости дальнейшей модернизации накопительной части пенсионной системы, а также улучшения инвестиционного климата как предпосылке повышения результативности механизма капитализации пенсионных взносов в России и Казахстане.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2015

**Введение**

Как известно, с 2002 г. в России, дополнительно к солидарной, введена фондируемая часть пенсионной

системы. Работодатели должны были перечислять на индивидуальные накопительные счета работников, родившихся в 1967 г. и позже, 6% от их заработной платы. Пенсионные накопления инвестировались в финансовые активы государственной управляющей компанией:

\* Статья подготовлена при финансовой поддержке РГНФ. Грант № 14-02-00112.