**Оглавление**

[Введение 3](#_Toc449580297)

[Глава 1. Особенности инвестирования пенсионных средств граждан на рынке ценных бумаг 5](#_Toc449580298)

[1.1. Основы пенсионного инвестирования 5](#_Toc449580299)

[1.2. Анализ статистики по НПФ 8](#_Toc449580300)

[Заключение 12](#_Toc449580305)

[Список использованной литературы](#_Toc449580306) 13

[Глава 2. Формирование оптимального портфеля ценных бумаг с применением теории Марковица 14](#_Toc449580301)

[2.1. Исходные данные 14](#_Toc449580302)

[2.2. Сбор статистических данных 14](#_Toc449580303)

[2.3. Анализ портфеля ценных бумаг 21](#_Toc449580304)

**Введение**

Рано или поздно каждый человек достигает пенсионного возраста, когда его благосостояние становится полностью зависимым от социальной помощи. В виду неустойчивого состояния деятельности пенсионной системы в нашей стране, возникает беспокойство россиян по поводу пенсионных начислений и их размеров.

Пенсионные фонды предоставляют шанс организовать свой дополнительный или основный доход людям, достигшим пожилого возраста, а также будущим пенсионерам. Такая возможность появилась в ходе внедрения реформы пенсионных начислений.

Основу механизма пенсионного обеспечения в нашей стране по средствам НПФ составляет «принцип долгосрочного сбережения средств», которые поступают на финансовые счета граждан нашей страны в форме финансовых отчислений работодателей, а так же инвестирования активов НПФ.

Актуальность выбранной темы для курсовой работы определяется текущим положением в необходимости исследования негосударственных пенсионных фондов не только как механизма социальной защиты граждан, но и с точки зрения его их макроэкономической роли в инвестиционных и сберегательных процессах.

В качестве объекта исследования в данной работе стали пенсионные фонды, а предметом - особенности процессов инвестирования пенсионных средств на рынке ценных бумаг гражданами нашей страны.

Целью данной курсовой работы является - Рассмотрение и выявление теоретических аспектов выбранной темы, а так же практическое формирование оптимальный портфель ценных бумаг, проведение анализа портфеля ЦБ.

Для достижения поставленной цели необходимо выполнить следующие задачи:

1. Определить понятие пенсионного инвестирования
2. Рассмотреть предложения по совершенствованию определения окончательного размера пенсии.
3. Собрать статистические данные о динамике рыночных цен на акции различных компаний.
4. Провести анализ портфеля ценных бумаг.

Практическая значимость исследования определяется в необходимости развития системы инвестирования пенсионных средств.

Структура работы представлена введением, двумя главами в четырех параграфах, заключением, списком использованной литературы.

**Глава 1. Особенности инвестирования пенсионных средств граждан на рынке ценных бумаг**

* 1. **Основы пенсионного инвестирования**

Сегодня правительство РФ часто уделяет внимание проведению пенсионных реформ. Пенсионный Фонд России был основан в 1990 году, и начиная с этого периода был подвергнут 14 реформам, две из которых привели к капитальному изменению пенсионного обеспечения.

В 2002 году была проведена крупная реформа, по направлению «О создании накопительной части пенсии». Временами данную реформу приписывают к 2004 году. Ее введение позволило НПФ получить право на заключение договоров по обязательному пенсионному страхованию[1]. Основная цель этой реформу заключается в преодолении уравнительности всех типов пенсий, повышении реального размера пенсионных выплат, переходе на страховые принципы.

Предусмотр накопительного пенсионного инвестирования предоставило возможность гражданам самостоятельно повлиять на сумму своей будущей пенсии.

Пенсионная модель нового типа стала определять размер пенсии не только по критериям рабочего стажа, но и по реальному заработку и размерам пенсионных отчислений работодателя.

Таким образом, реформа подвергла изменениям структуру пенсий и ввела новую модель подсчета пенсионных прав

1 января 2015 года пенсия начала формироваться двумя путями, в виду вступления в силу ФЗ № 400 «О страховых пенсиях» от 28.12.2015 г. и ФЗ №424 «О накопительной пенсии» от 28.12.2015 г.

1. Формирование страховой пенсии;
2. Формирование страховой и накопительной пенсии.

Однако обозначить выбранный путь между двумя этими пенсиями необходимо совершить до конца 2016 г. [2; 3]. Граждане, которые выбрали накопительную пенсию, останавливаются на инвестировании накопительной части пенсии.

Данный выбор является ограниченным со стороны получателей пенсии, так и выбранного НПФ.

Выбор гражданами может осуществляться между управляющей компанией ПФР «Внешэкономбанком» и НПФ.

Инвестиционный портфель управляющих компаний со стороны накопительной части ограничивается на законодательном уровне (Закон «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части пенсии в Российской Федерации»).

Данный закон был принят, с целью обеспечить надежность инвестиций и исключить рискованные инвестиционные вложения. Здесь предусматривается следующий инвестиционный ряд ( с ограничениями):

1. Государственные ценные бумаги РФ (не более 40%).
2. Государственные ценные бумаги субъектов РФ (не более 70%).
3. Облигации российских эмитентов (не более 55%).
4. Акции российских эмитентов, созданных в форме ПАО.
5. Паи (акции, доли) индексных инвестиционных фондов, размещающих средства в государственные ценные бумаги иностранных государств, облигации и акции иных иностранных эмитентов.
6. Ипотечные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством Российской Федерации об ипотечных ценных бумагах.
7. Денежные средства в рублях на счетах в кредитных организациях.
8. Депозиты в валюте РФ и в иностранной валюте в кредитных организациях.
9. Иностранную валюту на счетах в кредитных организациях.
10. Ценные бумаги международных финансовых организаций, допущенных к размещению и (или) публичному обращению в РФ в соответствии с законодательством РФ о рынке ценных бумаг.

Запрещается инвестировать по следующим пунктам:

* Покупка ценных бумаг, где в качестве эмитентов выступают управляющие компании, брокеры, организации по страхованию и кредитам, которые специализируются на депозитах и аудитах, на основании заключения договора об обслуживании.
* Покупка ценных бумаг эмитентов, находящихся на досудебной санации или грани банкротства на сновании Законодательства РФ «О банкротстве» или в случае применения данных процессов за последние два года.

Имеются ограничения по статьям инвестиционного портфеля, которые разрешены:

* Не более 5% должны составлять ценные бумаги одного эмитента;
* Не более 10% портфеля занимают ценные бумаги кредитных учреждений;
* От общей капитализации максимальная доля акций одно эмитента не может превысить 10%;
* От общей суммы впущенных облигаций максимальная доля облигаций не может превышать 10%;
* Иностранные ценные бумаги могут занимать лишь 20% от общего портфеля;
* Срочные вклады в кредитных учреждениях могут занимать лишь 20% от общего портфеля[4].

Данные от публичного годового отчета ПФ РФ по доходам от инвестиций накопительной части пенсии за 2009-2015гг. составили [4]:

Визуальный осмотр графика показывает, что доходность от инвестиций накопительной части пенсии в пятилетний период совершенно разная. Наиболее стабильным показателем доходности обладает ГУК (Внешэкономбанк). Данные по НПФ и ЧУК не стабильны. В 2012 году в данных ГУК замечается резкое понижение доходности. Это объясняется тем, что экономическая ситуация страны на 2012 год, переживала времена посткризисного периода.

В 2015 году доходность в ГУК и НПФ практически сравнились, что может предположить о развитии стабильности в инвестирование НПФ. Это положительно влияет на финансовую ситуацию управляющих компаний. Таким образом, на основе вышеизложенной информации, гражданам можно порекомендовать оставить свои пенсионные накопления в ГУК «Внешэкономбанк». Но, тем не менее, статистика меняется каждый год. Следует отметить, что есть вероятность того, что НПФ и ЧУК будут инвестировать на уровне ГУК – на основе статистических данных доходности пенсионных накоплений за 2015 год. Если данная гипотеза подтвердится в течение двух или трех лет, то можно смело делать выбор в сторону НПФ и ЧУК.

**1.2 Анализ статистики НПФ**

В настоящее время в нашей стране существует около 250 негосударственных пенсионных фондов, которые беспрестанно занимаются активной деятельностью по работе с населением и частными лицами.

Деятельность каждого фонда определяется в первую очередь показателями их надежности и доходности [5].

Рейтинг наиболее высокодоходных НПФ на 2016 год представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Рейтинг НПФ, 2016 год

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| № П/П | Наименование | Характеристика | Доходность, % |
| 1 | Европейский пенсионный фонд (АО) | В последнем квартале 2015 года объем пенсионных накоплений фонда составлял 57.7 млрд.руб. По итогам работы за 2009—2014 годы пенсионные накопления клиентов фонда удвоились[6]. | 12,43 |
| 2 | НПФ «Оборонно-промышленный фонд» | Проводит консервативную инвестиционную политику. Средства клиентов вкладывает больше частью в облигации, ценные бумаги и акции. Имеет высокий рейтинг надежности (А) и большую ежегодную доходность[6] | 11,94 |
| 3 | НПФ «Уральский Финансовый Дом» | Вначале был известен как НПФ «Парма», затем в 2007 году переименован в «Уральский Финансовый Дом». Осторожная инвестиционная политика и высокая доходность делают этот фонд одним из лучших в России.[6] | 11,38 |
| 4 | НПФ «Образование и наука» | Фонд реализует гос. программу софинансирования пенсии, предлагает услуги по созданию и управлению накопительной части пенсии и добровольному пенсионному страхованию[7]. | 11,08 |
| 5 | ОАО НПФ «Образование» | Открыт для физических и юридических лиц и имеет представительства в 13 российских регионах. Предлагает одну из трех схем с определенными размерами пенсионных взносов: солидарную, с выплатами в период от 2 до 30 лет или с пожизненными выплатами[8]. | 10,99 |
| 6 | АО НПФ «Сургутнефтегаз» | Один из самых «богатых» в России фондов по одному из главных показателей для любого НПФ — объему пенсионных резервов (15 349 тыс. руб.).[7] | 10,5 |
| 7 | НПФ «Санкт-Петербург» | Основными областями деятельности данного фонда являются обязательное и добровольное пенсионное страхование. Также он реализует гос. программу софинансирования пенсий, инвестируя пенсионные резервы и увеличивая накопительную часть трудовой пенсии клиентов[9]. | 10,5 |
| 8 | НПФ «Магнит» | С 2009 года он имеет неограниченную по времени лицензию Федеральной службы по финансовым рынкам[6] | 10,36 |
| 9 | ЗАО МНПФ «Большой» | Обслуживает около 500 тысяч человек и имеет исключительно высокий рейтинг надежности (А++). Это означает, что с крайне высокой степенью вероятности фонд исполнит обязательства перед клиентами, даже если экономические условия будут неблагоприятными[7]. | 10,33 |
| 10 | НПФ «Поволжский» | Один из ветеранов пенсионного рынка (год «рождения» — 1993). Его вкладчиками могут быть не только физические лица, но и юридические лица.[7] | 9.87 |

Согласно таблице 1, рейтинг НПФ подготавливался, основываясь на показатели деятельности фондов в период 2009 – начала 2016 года. В ходе чего выяснилось, что наиболее надежный и доходный негосударственный пенсионный фонд – это Европейский пенсионный фонд (АО), который занимает первое место не только в рейтинге доходности (12,43%), но и в рейтинге надежности в том числе.

Формирование надежной показателей деятельности НПФ определяется структурой активов пенсионных накоплений и резервов, благодаря которым возможно провести обоснование эффективности этих показателей (таб.2)[9].

**Таблица 2 – Структура портфеля пенсионных накоплений НПФ, %**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2015 | 2016 |
| Денежные средства и депозиты | 7,3 | 6,4 | 22,7 | 16,6 | 28,1 | 46,37 | 40,74 |
| Государственные ценные бумаги РФ | 5,6 | 2,0 | 3,3 | 2,5 | 5,4 | 2,62 | 4,33 |
| Региональные облигации | 18,8 | 15,2 | 18,4 | 12,1 | 7,2 | 7,06 | 5,74 |
| Корпоративные облигации | 38,2 | 46,7 | 39,8 | 51,2 | 46,4 | 33,96 | 36,26 |
| Акции | 27,3 | 11,6 | 13,5 | 13,3 | 8,4 | 6,32 | 6,37 |
| Ипотечные ценные бумаги | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,5 | 0,0 | 0,34 | 2,71 |
| Паи иностранных индексных фондов | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,00 | 0,00 |
| Ценные бумаги международных финансовых организаций | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,4 | 0,30 | 0,28 |
| Прочее | 2,9 | 18,0 | 2,1 | 3,8 | 4,1 | 3,04 | 3,57 |
| Итого: | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

В структуре пенсионных накоплений НПФ вложения в акции сократились с 27,3% в 2009 г. до 6,37% в 2016 г.

В то же время доля депозитов и денежных средств в указанных портфелях пенсионных накоплений выросла с 7,3% в 2009 г. до 40, 74% в 2016 г.

Это также связано с популярностью стратегии размещения пенсионных накоплений на счетах кэптивных банков, позволявшая косвенным образом, использовать данные схемы для финансирования непрозрачных инвестиционных проектов.

В настоящее время негосударственные пенсионные фонды осуществляют свою деятельность в 54 субъектах Российской Федерации. Большинство из них располагаются в Москве и Санкт-Петербурге[8].

Среднее число участников в расчете на один НПФ составляет около 21 тыс. человек.

Число массовых по охвату НПФ, с численностью застрахованных более 10 тыс. человек, составляет всего 78 НПФ, или 31% от их общего числа. Концентрация по данному показателю весьма велика: на верхние 19 НПФ, каждый из которых имеет более 50 тысяч застрахованных составляет 67% от общей численности участников, а на остальные - 237 НПФ - 33%[10].

**Заключение**

Состояние показателей НПФ за последние годы существенно изменилось. Финансовые активы подвергались динамичному приросту в виду вступления в силу Закона РФ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации» и упорядочением в связи с этим деятельности НПФ»[4].

Анализ показателей надежности и доходности позволил выделить наиболее устойчивый НПФ за период 2009-2016 гг.

Наивысшими показателями на 2016 год обладают Европейский пенсионный фонд (АО) и НПФ «Оборонно-промышленный фонд», доходность которых составляет 12,43 и 11,94 процентов.

В практической части курсовой работе проведя сбор портфеля и его анализ были выполнены следующие задачи:

* Определены цены по акциям и посчитали по ним доходность
* Собраны данные о трёх портфелях
* Проведены анализ портфеля
* Сделаны выводы и рекомендации

**Список использованной литературы**

1. Федеральный закон Российской Федерации от 07.05.1998 г. №75–ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах».
2. Федеральный закон Российской Федерации от 28.12.2013 г. №400–ФЗ «О страховых пенсиях».
3. Федеральный закон Российской Федерации от 28.12.2013 г. №424–ФЗ «О накопительной пенсии».
4. Федеральный закон Российской Федерации от 24.07.2002 г. №111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации».
5. Согласие. Негосударственный фонд - №1 по доходности в 2011 и 2012 г.
6. Демографический ежегодник России, М., Росстат, 2012 г.
7. Довгая О.В. О доходности накопительной части трудовой пенсии в негосударственном пенсионном фонде / Довгая О.В., Городилова А.Ю. // Финансы. – 2011. – № 3. – С. 57–60.
8. Зачем нужна дополнительная (негосударственная) пенсия [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.npfopf.ru/?issue_id=31>.
9. Бахарева О.В. Методологические подходы к формированию пенсионных активов в негосударственном пенсионном фонде // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2011. – № 6. – С. 72–76.
10. Предложения по развитию пенсионной системы Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://mfcmoscow.com/assets/files/analytics/ru\_predloweniya\_ekspertnogo\_soveta\_browura\_aprel\_2011.pdf.