

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ТЕРНОПІЛЬСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ
УНІВЕРСИТЕТ
ФАКУЛЬТЕТ ОБЛІКУ І АУДИТУ

Кафедра аудиту, ревізії та аналізу

МІЖДИСЦИПЛІНАРНА
КУРСОВА РОБОТА

на тему: «Оцінка вартості фінансових інвестицій»

Студентки 5 курсу ОЕЕМ-11 групи
напряму підготовки Економічна експертиза
та аудит бізнесу
спеціальності Облік і аудит
Литвин Наталії Василівни

Керівник _____

Національна шкала _____
Кількість балів: _____ Оцінка: ECTS

м. ТЕРНОПІЛЬ – 2017 рік

ЗМІСТ

Вступ.....	3
1. Недержавний пенсійний фонд, як частина пенсійної системи країни.....	6
2. Законодавче регулювання	10
3. Оцінка вартості фінансових інвестицій в НПФ.....	15
Висновки.....	21
Список використаної літератури.....	24

Вступ

Життя кожної людини можна поділити на 3 періоди:

- 1) ми не працюємо, бо вчимося (дитячий садок, школа, ВНЗ);
- 2) ми працюємо та отримуємо винагороду за працю;
- 3) ми не працюємо, бо вже втомилися, хочемо «чогось іншого».

Але на кожному даному етапі, людині потрібне джерело доходів хоча б для задоволення первинних потреб.

Якщо розглянути забезпечення життя у похилому віці в історичному розрізі, то отримаємо наступну картину:

- здавна самостійно: через власне майно, сім'ю (великі сім'ї).
- від імператора, короля, монарха - земельні наділи. Юлій Цезар - вперше запровадив грошове забезпечення солдатам після завершення служби.
- від царя, короля – маєтки, землю, кріпаків після завершення державної чи військової служби. Пенсія для обраних.
- 1889 рік Отто фон Бісмарк – канцлер Німеччини – першим ввів державну пенсію по старості для всіх працюючих. Солідарна система без змін діяла до 90-х 20 ст., а в Україні – практично без змін до сьогодні.

Джерелом пенсійних виплат за даною системою стали спеціальні податки. Вона отримала назву солідарна, оскільки в основу покладене фінансова солідарність поколінь: пенсіонери отримують не свої власні гроші, а гроші працюючих. Така система діяла успішно до 80-90 рр. ХХ ст.

Криза солідарних систем у країнах Європи розпочалася якраз в 80–90 роках ХХ ст. Головними її передумовами стали старіння населення, зменшення чисельності працюючих, збільшення кількості пенсіонерів, що призвело до:

- солідарні системи перестали виконувати головну соціальну функцію – забезпечення пристойного рівня життя (60-70% зарплати).

- податок на зарплату суттєво зріс. Але подальше його збільшення (В Україні 22%, в США в 1935р. – 3%, в 1950 – 15,3%) привело до спотворення ринкової економіки (збільшення собівартості, обсягів трансфертів з держбюджету, навантаження на бізнес).
- в перехідних економіках Солідарні системи стали джерелом політичних конфліктів і популістських обіцянок, набагато більших і шкідливих, ніж можливості таких солідарних систем.

1994 рік – поворотний момент в історії пенсійних систем.

Світовий Банк розробив нову модель ПС, яку підтримали пізніше ЄС, ОЕСР, МВФ, МОП. (Рис.1)



Рис. 1 Модель, яку розробив Світовий Банк для пенсійних систем країн.

Недержавні пенсійні фонди, які знаходяться на третьому рівні нової моделі пенсійної системи, відносно молоді гравці на фінансовому ринку України. Вони розпочали свою діяльність у 2005 році, коли набув чинності ЗУ «Про недержавне пенсійне забезпечення» від 09.07.2003р. Головною метою їх діяльності є збереження, примноження та накопичення пенсійних внесків громадян.

Хоча в Україні НПФ зовсім юні фінансові інститути, в розвинутих країнах вони давно стали вагомими інвесторами на фондових ринках. Недержавні пенсійні фонди мають перспективу розвитку та майбутнє на

українському фінансовому ринку. Акумуляючи довгострокові кошти громадян, вони мають можливість інвестувати в довготривалі проекти та фінансувати довгострокові наукові дослідження.

1. Недержавний пенсійний фонд, як частина пенсійної системи країни

Недержавні пенсійні фонди (НПФ) є новими фінансовими інституціями для переважної більшості населення.

Проте, в світі вони є одними з найбільш популярних засобів здійснення заощаджень, в тому числі на старість, на противагу банківським депозитам та іноземній валюті.

Недержавні пенсійні фонди є елементом третього рівня нової пенсійної системи, що створюється в Україні.

Такі інституції надаватимуть послуги з недержавного пенсійного забезпечення, головною метою якого є забезпечення одержання людьми додаткових до загальнообов'язкового державного пенсійного страхування пенсійних виплат.

Недержавний пенсійний фонд (НПФ) є по суті об'єднанням коштів, що надходять до нього на користь майбутніх отримувачів пенсійних виплат – учасників такого фонду.

НПФ є юридичною особою (непідприємницьким товариством), яка має статус неприбуткової організації (тобто прибуток не розподіляється на користь засновників НПФ, а спрямовується на формування пенсійних активів).

Учасником НПФ може бути будь-яка фізична особа як громадяни України, так іноземці та особи без громадянства.

Особа, що сплачує кошти (що називаються пенсійними внесками) на користь учасника НПФ, є вкладником фонду.

Вкладниками будь-якого НПФ можуть бути:

- сам учасник особисто (тобто на свою користь);
- родичі учасника фонду, а саме подружжя, батьки, діти;
- роботодавець, у якого працює учасник фонду;

– професійне об'єднання, членом якого є учасник фонду.

Гроші, що надходять до НПФ, інвестуються з метою отримання доходу та відповідно примноження суми пенсійних накопичень. Схематично роботу НПФ зображено на рис 1.1

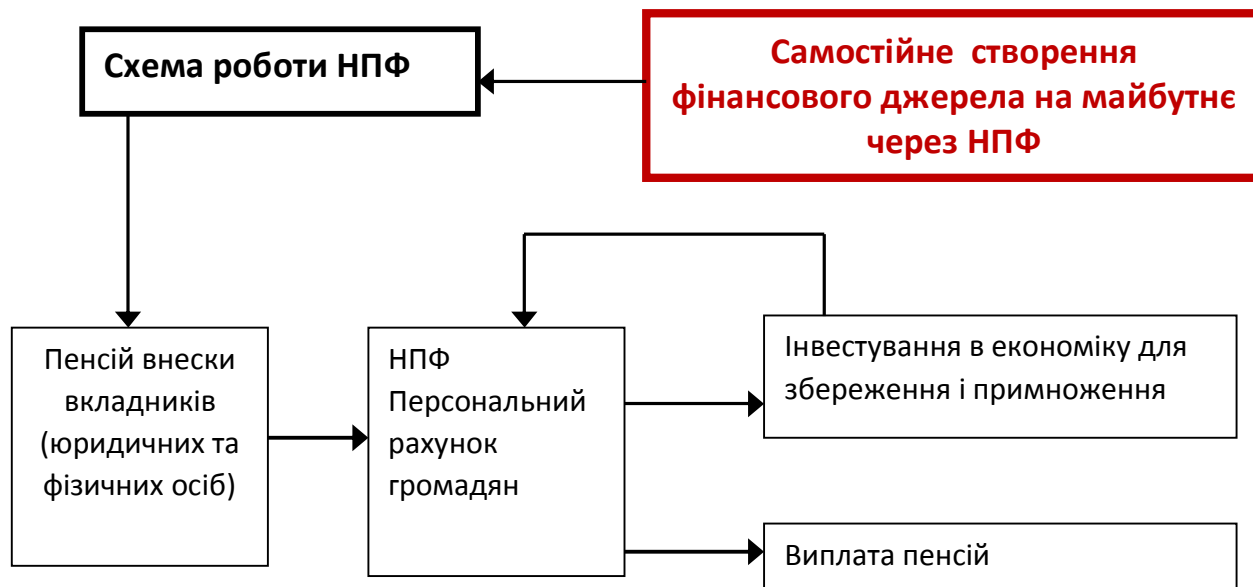


Рис. 1.1 Схема роботи НПФ.

Кожний учасник НПФ є власником своїх пенсійних накопичень, що сформовані за рахунок пенсійних внесків, сплачених на його користь, та частини інвестиційного доходу, отриманого НПФ від інвестування.

Особи, що створюють НПФ, є його засновниками фонду. НПФ може бути створений одним засновником.

Рішення щодо управління НПФ приймають збори засновників (якщо НПФ створений кількома особами) або одноосібний засновник та рада фонду.

У обслуговуванні НПФ беруть участь три юридичні особи:

- 1) адміністратор займається обліком вкладників та учасників, відкриттям і веденням персональних рахунків учасників, персоніфікацією внесків, бухгалтерським і податковим обліком НПФ, формуванням звітності НПФ;
- 2) банк-зберігач відкриває та обслуговує рахунки НПФ, зберігає його активи;

- 3) компанія з управління активами (КУА) інвестує пенсійні кошти з метою збереження їх від інфляції та отримання інвестиційного доходу на користь учасників.

Схема взаємодії всіх учасників зображена на рис 1.2 [8].



НПФ бувають трьох видів: відкриті, корпоративні та професійні.

Учасниками відкритого НПФ можуть бути будь-які фізичні особи незалежно від місця та характеру їх роботи. Засновниками такого фонду можуть бути одна чи декілька юридичних осіб з урахуванням обмежень, встановлених для бюджетних організацій. Такий НПФ дозволяє отримати максимально широке коло вкладників та учасників.

Корпоративний пенсійний фонд може бути заснований тільки юридичною особою, що є роботодавцем (або декількома такими юридичними особами) для участі в ньому своїх працівників. До такого фонду можуть приєднуватися роботодавці-платники.

Роботодавець-платник не є засновником корпоративного пенсійного фонду, але користується багатьма правами і обов'язками по відношенню до

обслуговування своїх працівників у такому НПФ. Такий роботодавець має укласти договір про участь у корпоративному пенсійному фонді з радою цього фонду.

Учасниками корпоративного НПФ можуть бути виключно фізичні особи, які перебувають (перебували) у трудових відносинах з роботодавцями-засновниками та роботодавцями-платниками цього фонду.

Професійний НПФ може бути заснований об'єднанням юридичних осіб-роботодавців, об'єднанням фізичних осіб, включаючи професійні спілки (об'єднання професійних спілок), або фізичними особами, пов'язаними за родом їх професійної діяльності (занять). Учасниками такого фонду можуть бути виключно фізичні особи, пов'язані за родом їх професійної діяльності (занять), визначеної у статуті НПФ [10].

Роботодавці можуть сплачувати пенсійні внески на користь своїх працівників до НПФ будь-якого виду.

Інші категорії вкладників, в т.ч. учасники на свою користь, також можуть сплачувати пенсійні внески до НПФ будь-якого виду.

2. Законодавче регулювання

Недержавні пенсійні фонди належать до інституційних інвесторів. Сам термін згадується у шести правових документах, а саме: ЗУ «Про недержавне пенсійне забезпечення», ЗУ «Про загальнообов'язкове державне пенсійне страхування», ЗУ «Про цінні папери та фондовий ринок», ДЕРЖАВНА КОМІСІЯ З РЕГУЛЮВАННЯ РИНКІВ ФІНАНСОВИХ ПОСЛУГ УКРАЇНИ РОЗПОРЯДЖЕННЯ 12.10.2004 N2534 Про затвердження Положення про внесення інформації про недержавні пенсійні фонди до Державного реєстру фінансових установ, ДЕРЖАВНА КОМІСІЯ З РЕГУЛЮВАННЯ РИНКІВ ФІНАНСОВИХ ПОСЛУГ УКРАЇНИ РОЗПОРЯДЖЕННЯ 17.08.2004 N 2080 Про затвердження Положення про реєстрацію статуту недержавного пенсійного фонду та пенсійних схем.

Основним законодавчим актом для такого фінансового посередника як недержавний пенсійний фонд є звичайно ЗУ «Про недержавне пенсійне забезпечення». В даному законі зазначено все: починаючи з самого визначення даного інституційного інвестора – закінчуючи його ліквідацією. Цей закон повністю регламентує діяльність недержавного пенсійного фонду: визначає види НПФ, умови створення НПФ, умови звітності, напрямки використання вкладених коштів, умови прийняття пенсійних внесків, напрямки співпраці із зберігачем та адміністратором, вибір пенсійних схем, умови виплат, розподілу та успадкування пенсійних внесків. Згідно даного закону НПФ може бути відкритого, професійного або корпоративного виду; НПФ не може бути проголошений банкрутом та ліквідований за законодавством про банкрутство. Особливості реорганізації теж прописані в цьому законі. Тут також зазначено, що активи громадян на рахунках НПФ є приватною власністю і можуть переходити у спадок іншим особам. Для того, що НПФ міг діяти на території нашої держави, він повинен отримати свідоцтво відповідного зразка у Державній комісії з регулювання ринків фінансових послуг України [4].

У ЗУ «Про загальнообов'язкове державне пенсійне страхування» НПФ згадується як суб'єкт трирівневої системи пенсійного забезпечення України. Тут також зазначено, що сплата страхових внесків на пенсійний рахунок НПФ провидить виключно у грошовій формі, і також згадується про документи, які має пред'явити особа територіальному органу Пенсійного фонду та страховику при переказі коштів з Накопичувального фонду в будь-який недержавний пенсійний фонд [3].

У ЗУ «Про цінні папери та фондовий» - НПФ згадується тільки як один із інституційних інвесторів[5].

У розпорядженнях Державної комісії з регулювання ринків фінансових послуг України встановлено чіткі рекомендації, умови та вимоги про внесення інформації про недержавні пенсійні фонди до Державного реєстру фінансових установ та про реєстрацію статуту недержавного пенсійного фонду та пенсійних схем [1,2].

Ознайомившись з вищенаведеними законодавчими актами, можна зробити висновки, що держава веде суворий жорсткий контроль над діяльністю НПФ. На мою думку, це, по-перше, зменшує ризик втрати пенсійних заощаджень, по-друге, викликає довіру у населення, по-третє, жорсткий державний контроль зменшує охоту до спекулятивних махінацій з активами НПФ його керівництво. Активи НПФ повинні бути якомога більше диверсифіковані, і піддаватися найменшим ризикам. Адже ризикуючи активами НПФ, керівництво ризикую не просто вільними коштами громадян, а їхніми майбутніми доходами та майбутнім добробутом. На жаль, НПФ зараз хоч і розвиваються стрімкими темпами на теренах України, але мала поінформованість населення про такий альтернативний вид вкладення коштів, призводить до недоотримання НПФ ресурсів. НПФ є корисними для економіки в цілому. Адже вони мають достатньо ресурсів для фінансування довгострокових проектів.

Загальні обмеження інвестиційної діяльності з пенсійними активами пенсійного фонду

1. Особа, що здійснює управління активами пенсійного фонду, під час провадження нею такої діяльності не має права:

- 1) формувати пенсійні активи за рахунок позикових (кредитних) коштів;
- 2) надавати майнові гарантії, забезпечені пенсійними активами, або будь-які кредити (позики) за рахунок пенсійних активів;
- 3) укладати угоди купівлі-продажу або міни пенсійних активів з обов'язковою умовою зворотного викупу;
- 4) тримати на банківських депозитних рахунках та в ощадних сертифікатах банків більш як 40 відсотків загальної вартості пенсійних активів пенсійного фонду, при цьому не більш як 10 відсотків загальної вартості пенсійних активів в зобов'язаннях одного банку;
- 5) придбавати або додатково інвестувати в цінні папери одного емітента більш як 5 відсотків загальної вартості пенсійних активів (крім цінних паперів, погашення та отримання доходу за якими гарантовано Кабінетом Міністрів України, та у випадках, визначених цим Законом);
- 6) придбавати або додатково інвестувати в цінні папери, доходи за якими гарантовано Кабінетом Міністрів України, більш як 50 відсотків загальної вартості пенсійних активів;
- 7) придбавати або додатково інвестувати в цінні папери та облігації місцевих позик більш як 20 відсотків загальної вартості пенсійних активів;
- 8) придбавати або додатково інвестувати в облігації підприємств, емітентами яких є резиденти України, більш як 40 відсотків загальної вартості пенсійних активів;
- 9) придбавати або додатково інвестувати в акції українських емітентів більш як 40 відсотків загальної вартості пенсійних активів;
- 10) придбавати або додатково інвестувати в цінні папери іноземних емітентів більш як 20 відсотків загальної вартості пенсійних активів;
- 11) придбавати або додатково інвестувати в іпотечні цінні папери, визначені законодавством України, більш як 40 відсотків загальної вартості пенсійних активів;

12) придбавати або додатково інвестувати в об'єкти нерухомості більш як 10 відсотків загальної вартості пенсійних активів;

13) придбавати або додатково інвестувати в банківські метали більш як 10 відсотків загальної вартості пенсійних активів;

14) придбавати або додатково інвестувати в інші активи, не заборонені законодавством України, але не зазначені у цій статті, більш як 5 відсотків загальної вартості пенсійних активів;

15) емітувати будь-які боргові цінні папери та похідні цінні папери;

16) придбавати цінні папери, кредитний рейтинг яких не визначено Рейтинговим агентством або кредитний рейтинг яких відповідає спекулятивному рівню за Національною шкалою, визначеною законодавством України;

17) придбавати цінні папери емітентів, кредитний рейтинг яких не визначено уповноваженим Рейтинговим агентством або кредитний рейтинг яких відповідає спекулятивному рівню за Національною шкалою, визначеною законодавством України;

18) тримати кошти на банківських депозитних рахунках та в ощадних сертифікатах банків, кредитний рейтинг яких не визначено Рейтинговим агентством або кредитний рейтинг яких відповідає спекулятивному рівню за Національною шкалою, визначеною законодавством України.

19) Під час провадження діяльності, пов'язаної з інвестуванням пенсійних активів корпоративного пенсійного фонду, дозволяється придбавати або додатково інвестувати в цінні папери, емітентами яких є засновники такого фонду, не більш як 5 відсотків загальної вартості пенсійних активів, з дотриманням інших вимог щодо складу і структури пенсійних активів, установлених цим Законом, а протягом перших п'яти років з початку заснування таких фондів - не більш як 10 відсотків загальної вартості пенсійних активів.

20) Купівля-продаж цінних паперів українських емітентів здійснюється з дотриманням вимог цього Закону та інших нормативно-правових актів тільки

на організаційно оформленому ринку цінних паперів України - фондовій біржі або в торговельно-інформаційній системі, зареєстрованих у встановленому законодавством порядку, які відповідають вимогам, визначеним у пункті 2 частини другої статті 47 цього Закону.

21) Інвестування пенсійних активів, призначених для виплати пенсійним фондом пенсії на визначений строк або для виплати довічної пенсії страховою організацією, здійснюється відповідно до вимог цієї статті.

21) Усі надходження на поточні рахунки фонду мають бути використані за цільовим призначенням відповідно протягом двох тижнів з дати зарахування цих коштів [4].

3. Оцінка вартості фінансових інвестицій в НПФ

Для аналізу ефективності вкладення коштів в НПФ я обрала послуги, що пропонує ВПФ «Соціальний стандарт»

Для фізичних осіб.

1. Гідна пенсія - це соціальний стандарт
2. Гідна пенсія - піклуючись про родину

Для того, щоб стати вкладником, потрібно обрати пенсійну схему і укласти пенсійний контракт з ВПФ "Соціальний стандарт" [8].

№ та назва пенсійної схеми	Розмір внесків	Періодичність сплати
№ 7 Фіксовані періодичні внески як відсоток від суми заробітної плати	фіксований % від базової ставки зарплати min – 10% мінімальної заробітної плати у розрахунку на один місяць. max – не обмежується (пільга: на власну користь – до 890 грн./міс.; на користь родичів I ступеня – до 445 грн./міс.)	- раз на місяць - раз у квартал - раз у півроку - раз на рік - одноразово
№ 8 Періодичні внески в фіксованих сумах	фіксована сума min – 10% мінімальної заробітної плати у розрахунку на один місяць. max – не обмежується (пільга: до 890 грн./міс.; до 445 грн./міс.)	- раз на місяць - раз у квартал - раз у півроку - раз на рік - одноразово
№ 9 Одноразові внески в нефіксованих сумах без встановленої періодичності сплати	сума на власний розсуд min – 10% мінімальної заробітної плати у розрахунку на один місяць. max – не обмежується (пільга: до 890 грн./міс.; до 445 грн./міс.)	на власний розсуд

Постановка задачі:

1. Один клієнт;
2. Термін розрахунків 20 років (n);
3. Внески мінімальні і робляться рівними сумами;
4. Середня ставка по депозитам – 18,2%;
5. Дохідність по НПФ – 22,15%;
6. Розраховуємо грошові потоки за схемами №7 та №8
7. Мінімальна заробітна плата 1450 грн;

8. Інфляцію та ЗП вважаємо незмінними протягом усього терміну;

9. Для розрахунку беремо внески раз на місяць, раз на півроку та раз на рік.

Оскільки для розрахунків ми використовуємо мінімальну ЗП та мінімальні внески, то 10% від ЗП та фіксована сума, але не менша ніж 10% від мінімальної ЗП, будуть рівними. Тому подальші розрахунки будуть відповідати як схемі №7 так і схемі №8.

Для обчислень беремо внесок у розмірі 90 грн.

FV_{an} – майбутня вартість анuitету;

CF_{an} – анuitетний платіж;

i – ставка дохідності за рік;

n – кількість періодів (років).

Розрахуємо грошові потоки для КУА, якщо внески робитимуться раз на місяць:

$$FV_{an} = CF_{an} \frac{\left(1 + \frac{i}{12}\right)^{n \cdot 12} - 1}{\frac{i}{12}}$$

$$FV_{\text{НПФ}} = 393037,4 \text{ грн.}$$

$$FV_{\text{по депозитах}} = 219946,04 \text{ грн.}$$

Загальна сума не дисконтованих внесків – 21600 грн.

Розрахуємо грошові потоки для КУА, якщо внески робитимуться раз на півроку:

$$FV_{an} = CF_{an} \frac{\left(1 + \frac{i}{2}\right)^{n \cdot 2} - 1}{\frac{i}{2}}$$

$$FV_{\text{НПФ}} = 54268,98 \text{ грн.}$$

$$FV_{\text{по депозитах}} = 32224,84 \text{ грн.}$$

Загальна сума не дисконтованих внесків – 3600 грн.

Розрахуємо грошові потоки для КУА, якщо внески робитимуться раз на рік:

$$FV_{an} = CF_{an} \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

$$FV_{\text{НПФ}} = 22219,70 \text{ грн.}$$

$$FV_{\text{по депозитах}} = 14012,66 \text{ грн.}$$

Загальна сума не дисконтованих внесків – 1800 грн.

Для КУА дані грошові потоки будуть додатними, а для вкладників навпаки – від’ємними. Якщо дивитись зі сторони КУА, що управляє коштами НПФ, то для неї більш вигідні внески з меншим часовим інтервалом, оскільки тоді вона буде мати більшу кількість коштів у своєму розпорядженні.

Якщо брати точку зору вкладників, які надають перевагу поточному споживанню, то для них буде вигідніше вносити суми з довшим часовим інтервалом, тоді в них більше коштів залишається на руках.

За договором, якщо в певний момент часу припинити вносити суми, ніяких санкцій до вкладника не застосовується. Нарахування продовжують відбуватися на накопичену вже суму. При смерті вкладника сума разом з накопиченими відсотками переходить до спадкоємця.

Після закінчення терміну 20 років сума, яка за цей період нагромадилась, заморожується. Її можуть виплатити відразу, або рівними частинами протягом певного часу. Умови виплати накопиченої суми визначаються у договорі.

Таблиця 2.1

Грошові кошти на кінець кожного року інвестицій, грн			
Рік	раз на місяць	раз на півроку	раз на рік
1	2	3	4
1	1154,65	189,97	90,00
2	2634,72	424,34	199,94

3	4478,03	713,51	334,22
4	6773,75	1070,27	498,25
5	9632,91	1510,43	698,61
6	13193,78	2053,48	943,36
7	17628,60	2723,48	1242,31
8	23151,86	3550,10	1607,48
9	30030,69	4569,96	2053,54
10	38597,79	5828,23	2598,40
11	49267,51	7380,64	3263,94
12	62555,90	9295,95	4076,90
13	79105,65	11658,99	5069,94
14	99717,19	14574,42	6282,93
15	125387,42	18171,39	7764,60
16	157357,89	22609,20	9574,46
17	197174,85	28084,42	11785,20
18	246764,08	34839,56	14485,62
19	308523,97	43173,82	17784,18
20	385441,58	53456,34	21813,38

На рис. 2.1 чітко помітно якими темпами зростають пенсійні заощадження залежно від періодичності внесків.

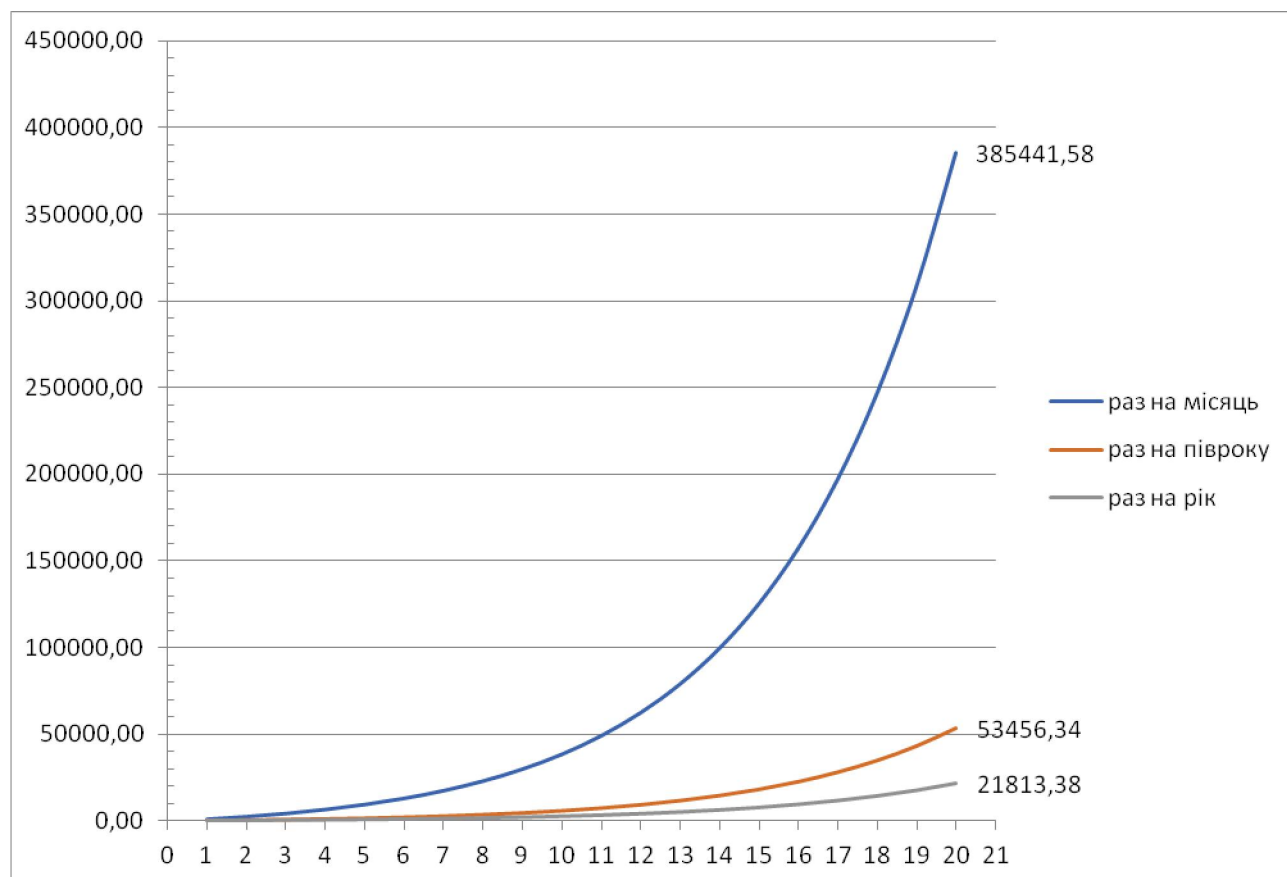


Рис. 2.1 Графік накопичення пенсійних внесків з різними періодами.

В таблиці 2.2 наведені розрахунки, які показують суми, що отримає вкладник, якщо перестане здійснювати платежі на 5, або 10, або 15 році; та суми, що отримає спадкоємець у випадку смерті вкладника на 5, або 10, або 15 році дії договору.

Таблиця 2.2

Періодичність внесків	Раз на місяць		Раз на півроку		Раз на рік		
	Подія	Припинення вкладів (сума, що отримує вкладник в кінці терміну дії договору)	Смерть (сума, яку отримує спадкоємець)	Припинення вкладів	Смерть	Припинення вкладів	Смерть
Рік							
5		193 213,26	9 632,91	30373,99	1510,43	14048,78	698,61
10		285 428,41	38 597,79	43099,44	5828,23	19214,98	2598,40
15		340 974,05	125 387,42	49414,62	18171,39	21114,77	7764,60

Даний інвестиційний проект є інвестиційно привабливий, оскільки вже на 1 році його реалізації у нього додатне NPV. Розрахунки наведені в таблиця 2.3.

Таблиця 2.3

Рік	NPV		
	раз на місяць	раз на півроку	раз на рік
1	7915,66	938,71	295,91
2	8829,36	1091,00	372,06
3	9602,38	1219,83	436,47
4	10256,37	1328,83	490,97
5	10809,66	1421,05	537,08
6	11277,76	1499,06	576,09
7	11673,78	1565,07	609,09
8	12008,82	1620,91	637,01
9	12292,28	1668,15	660,63
10	12532,09	1708,12	680,62
11	12734,97	1741,93	697,52
12	12906,62	1770,54	711,83
13	13051,83	1794,74	723,93
14	13174,69	1815,22	734,17
15	13278,63	1832,54	742,83
16	13366,56	1847,20	750,16
17	13440,96	1859,60	756,36
18	13503,90	1870,09	761,60
19	13557,15	1878,96	766,04
20	13602,20	1886,47	769,79

Як показують розрахунки, таке вкладення коштів є ефективним та доцільним.

Якщо дивитись зі сторони КУА, що управляє коштами НПФ, то для неї більш вигідні внески з меншим часовим інтервалом, оскільки тоді вона буде мати більшу кількість коштів у своєму розпорядженні.

Якщо брати точку зору вкладників, які надають перевагу поточному споживанню, то для них буде вигідніше вносити суми з довшим часовим інтервалом, тоді в них більше коштів залишається на руках.

Але якщо вкладник більш схильний до майбутніх вигод, то для нього теж є доцільнішими внески з меншим проміжком часу. Якщо порівнювати суму коштів в кінці періоду, то сума, яка накопичилась за рахунок щомісячних внесків більш ніж у 7 разів вища за суму внесків раз у півроку та у 18 разів більша за суму щорічних внесків.

Рахунки в НПФ є більш надійними, адже за законодавством НПФ не може обанкротитись, існує спеціальна процедура реорганізації.

Якщо скоригувати розрахунки на рівень інфляції за минулий рік (12,3%), то перші 4 роки будуть збитковими з щомісячними платежами, для платежів раз на півроку також 4 роки, для щорічних платежів – 5 років ($NPV < 0$).

Висновки

Як свідчить вищенаведені історичні факти, утворення таких фінансових інститутів як недержавні пенсійні фонди було визвано потребою забезпечити гідне життя зростаючої кількості людей, що закінчували свою трудову діяльність.

Рівень розвитку пенсійної системи чи будь-якого пенсійного фонду визначає здатність забезпечити виплати по своїм зобов'язанням на очікуваному рівні. Джерелом цих виплат є накопичені внески учасників, збільшені на інвестиційний прибуток. Щоб бути учасником фондового ринку та використовувати ті інвестиційні інструменти, що мають достатній рівень прибутковості та надійності, потрібні значні грошові ресурси. Звідси виникає взаємна залежність: прибутковість інвестиційної діяльності фонду - від розміру внесків учасників, а розмір внесків - від здатності фонду виправдати очікування своїх інвесторів.

Згідно класифікації ОЕСР за співвідношенням «пенсій активи - ВВП» український пенсійний ринок відноситься до нових ринків, а це в свою чергу означає, що йому є куди рости та розвиватися.

В Україні НПФ має жорсткі законодавчі обмеження щодо розміщення коштів фонду. З одного боку це зменшує можливість НПФ отримати потенційно більший дохід, а з іншого – сприяє стабільності та надійності даного фінансового інституту.

До позитивних чинники розвитку пенсійного ринку можна віднести

- по-перше, це тривалість періоду запровадження країною пенсійної реформи. Чим більше часу було відведено для накопичення недержавними пенсійними фондами активів, тим впливовішою інституцією вони є на сучасних фінансових ринках;

- по-друге, це рівень економічного розвитку країни, що обумовлює можливість оптимізувати інвестиції у фінансові ринки та знизити залежність від інфляції а також зміни рівня оплати праці;
- по-третє, це розвиток фондового ринку, що обумовлює можливість забезпечити регулювання інвестиційної діяльності пенсійних фондів на принципах «розсудливої людини».

До факторів, що стримують розвиток пенсійних фондів слід віднести: малий розмір активів, відсутність надійних і ефективних фінансових інструментів для інвестування та законодавче обмеження їх використання.

При цьому необґрунтовані кількісні обмеження стають на заваді диверсифікації активів. Наприклад, у деяких країнах вони спричинили зменшення середнього рівня прибутковості. Пенсійним фондам також дуже важливо забезпечити інвестиційні доходи відповідно до очікувань вкладників, щоб завоювати їх довіру. Водночас, індикатором довіри населення як до фонду, так і до приватної пенсійної системи загалом, на нашу думку, є рівень капіталізації пенсійних активів. Крім того, завжди існує ризик невиконання пенсійних зобов'язань перед учасниками пенсійних схем, який потрібно компенсувати більшими внесками. Чим більше внесків потрібно вносити вкладнику, тим менш привабливим є фонд для нього.

Наступним негативним фактором слід вважати нестабільну економічну ситуацію в країні, яка породжує два додаткових ризики: ризик інфляційних втрат майбутніх накопичень та ризик зменшення надходження внесків до фондів внаслідок зниження доходів населення.

В Україні протягом всіх років діяльності НПФ спостерігалось завжди додатні темпи приросту таких показників: пенсійних активів та кількості учасників. Це свідчить про те, що НПФ стають популярними в Україні і набувають довіру населення.

З розрахунків, проведених у пункті 2 даної роботи, можна зробити висновки, що вкладати кошти в НПФ для забезпечення життя після закінчення трудової діяльності є економічно вигідним та доцільним. Також можна зробити

висновок, чим менший період платежів, тим швидше накопичуються заощадження.

Недержавні пенсійні фонди незалежно від їх типу повинні стати опорою економіки країни, адже вони залучають довгострокові ресурси, які не здатні отримати інші фінансові інститути.

Ідея накопичень замолоду полягає в тому, щоб не затягувати паски, отримуючи пенсійне посвідчення. Доходи пенсіонера не повинні зменшуватися порівняно з тим часом, коли людина була членом активної частини суспільства. І саме завдяки чималим фінансовим можливостям пенсіонер не випаде з активного життя. Просто вектор активності отримає новий напрямок, скерується – на подорожі, покупки нових авто, змістовне спілкування тощо. І не діти утримуватимуть такого пенсіонера. Навпаки, вони ще завітають до батьків на чашку кави, тому що на свою власну вже заощадили.

Список використаної літератури

1. Державна комісія з регулювання ринків фінансових послуг України розпорядження 12.10.2004 N2534 Про затвердження Положення про внесення інформації про недержавні пенсійні фонди до Державного реєстру фінансових установ.
2. Державна комісія з регулювання ринків фінансових послуг України розпорядження 17.08.2004 N 2080 Про затвердження Положення про реєстрацію статуту недержавного пенсійного фонду та пенсійних схем.
3. Закон України «Про загальнообов'язкове державне пенсійне страхування», від 09.07.2003 № 1058-IV.
4. Закон України «Про недержавне пенсійне забезпечення», від 09.07.2003 № 1057-IV.
5. Закон України «Про цінні папери та фондовий ринок», від 23.02.2006 № 3480-IV.
6. Когут . І. Біржовий курс: хай живе справедливість // Економічна правда. – 11. 06. 2010
7. Офіційний сайт Державної комісії з регулювання ринків фінансових послуг України // http://www.dfp.gov.ua/fileadmin/downloads/dpn/npf_2009_01.pdf
8. Офіційний сайт НПФ «Соціальний стандарт» // http://www.soc-standart.com/other_pension/what_npf.html
9. Офіційний сайт Організації економічного співробітництва та розвитку // http://stats.oecd.org/Index.aspx?DatasetCode=PNNI_NEW
10. Офіційний сайт Української асоціації інвестиційного бізнесу // http://www.uaib.com.ua/abcpeople/abetka_npf/27615.html