

И.А. Юрлова, Н.Н. Масков  
**СТРАТЕГИЧЕСКИЕ АЛЬТЕРНАТИВЫ РЕОРГАНИЗАЦИИ...**  
 Влияние институциональных факторов развития предприятия на результаты хозяйственной деятельности. 2013. № 4. С. 41-44  
 25. Антохина Ю.А., Путинки Ю.Е., Гришашва М.В. // 10 (70). С. 21-28

**THE PATTERNS OF THE INVESTMENT FUNDS AND THE IMPERATIVES OF COMPETITIVENESS OF ECONOMIC ENTITY**

© 2015

**I. I. Stanidlar**, candidate of economic sciences, assistant professor of chair "Accounting, analysis and audit"  
*Samara Institute (branch) of Plekhanov Russian University of Economics, Samara (Russia)*

*Abstract.* The nature of the Economic category "investment" is to build relations between participants of investment process on formation and use of investment resources in order to expand and improve production. Process, reflecting the movement in the value of fixed assets reproduction can be viewed as the process of investment. It is an economic category, the system of economic relations connected with the movement of the value, paid in fixed assets from the date of mobilization of funds until their reimbursement. In general, investments are understood as investment of capital with the aim of mobilizing it in the future. In the global economy is dominated by this approach to the definition. One of the main objectives of an economic subject is the use of existing resources and maximum efficiency in the production process. Hence, the need for information about the availability of such resources is a priority. The definition of investment attractiveness of faces forming the object of investment for making investment decisions. Investment attractiveness is characterized by a state of an object, the prospect for its further development, profitability and growth. Analyzing the investment attractiveness of this object, the investor determines not only the stability and profitability of this facility, but all possible risks associated with it. Development of investment attractiveness is based on the determination of the stage of the life cycle of the entity based on its actual financial condition.

*Keywords:* accounting, alternative investments, competitiveness, profit, economic entity.

УДК 330.1  
**СТРАТЕГИЧЕСКИЕ АЛЬТЕРНАТИВЫ РЕОРГАНИЗАЦИИ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ**

© 2015

**И.А. Юрлова**, соискатель кафедры экономики и менеджмента, контролер НПФ «Мультииндустриал»  
*И.И. Масков*, профессор кафедры экономики и менеджмента

*Владимирский университет экономики и сервиса, Владимирская (Россия)*

*Аннотация.* До недавнего времени все негосударственные пенсионные фонды (НПФ) в Российской Федерации осуществляли свою деятельность в форме некоммерческих организаций публичного характера. Участники негосударственных пенсионных фондов имеют право на получение фонда осуществления в процессе участия инвестора в Совете фонда, являющиеся частью управления НПФ. С 1 января 2014 года в России произошел процесс смены организационно-правовой формы НПФ. В настоящее время созданы новые НПФ, возможно только в форме акционерных обществ, действующим НПФ, являющиеся некоммерческими организациями, обязаны привлекать в акционерные общества или ликвидироваться. Предполагается, что акционирование позволит повысить привлекательность для инвесторов, облегчит процесс слияний и поглощений, позволит повысить привлекательность фонда выходов, переводить вклады между участниками фонда, позволит перейти к системе рыночной оценки их эффективности.

*Ключевые слова:* негосударственные пенсионные фонды, альтернативные инвестиции, некоммерческие организации, акционирование, ликвидация, стратегические альтернативы, реорганизация.

В связи с вступлением в силу федерального закона от 28.12.2013 № 410-ФЗ (Фед. закон от 29.06.2015) «О внесении изменений в федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» все НПФ должны пройти процедуру преобразования в акционерные общества.

Расширение требований, предъявляемых к акционерным пенсионным фондам:

- 1) НПФ в форме акционерных пенсионных фондов может являться как публичным (открытым) так и непубличным (закрытым) обществом, по выбору учредителей или Совета фонда;
- 2) уставный капитал (формированный за счет собственных средств) акционерного пенсионного фонда должен составлять не менее 120 млн. рублей, но не более размера собственных средств, определенного по данным бухгалтерского отчета на последнюю календарную дату месяца, предшествующего дате принятия решения СФ о реорганизации, а с 1 января 2020 года – не менее 150 млн. рублей;
- 3) собственные средства акционерного пенсионного фонда должны составлять не менее 150 млн. рублей, а с 1 января 2020 года не менее 200 млн. рублей;

Данная статья посвящена анализу выбора во взаимных вариантах реорганизации НПФ. При осуществлении такого выбора необходимо рассмотреть все положительные и отрицательные стороны последствий принятием того решения.

На сегодняшний день для НПФ существует четыре варианта развития:

- преобразование НПФ в акционерное общество;
- отключение НПФ в пользу другого НПФ путем приобретения контроля или присоединения.

И.А. Юрлова, Н.Н. Масков  
**СТРАТЕГИЧЕСКИЕ АЛЬТЕРНАТИВЫ РЕОРГАНИЗАЦИИ...**

– ликвидация НПФ  
**Акционирование фонда.**  
 В соответствии с законом от 28.12.2013г. №410-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации, некоммерческие НПФ подлежат преобразованию в акционерные НПФ либо ликвидируются. Для НПФ «Мультииндустриал», не участвующего в системе обязательного пенсионного страхования, устанавливается срок акционирования – до 01.01.2019.

Минимальный размер уставного капитала фонда на момент акционирования должен составлять не менее 120 миллионов рублей, а с 1 января 2020 года – не менее 150 млн. рублей, а минимальный размер собственных средств не менее 150 и 200 млн. рублей соответственно [1].

Акции НПФ в форме акционерного общества, распределяются между учредителями при его создании. Первое получение прибыли акционером не ранее, чем через пять лет. В фонде создается совет директоров. Появляется возможность работы по обязательному пенсионному страхованию (ОПС). Прибыль от деятельности фонда направляется его учредителю. Фонд продолжает выполнять обязательства перед своими прежнему участниками.

Усложняется управление фондом, т.к. регулирование деятельности НПФ осуществляется в соответствии с законодательством, регулирующим деятельность акционерных обществ. Необходимо внести службу риск-менеджмента, синхронизировать базы данных фонда также по учету у Банка России и т.д. Необходимо также получение разрешения на приобретение более чем 10-процентной доли в акционерном капитале НПФ. Требуется согласование с Банком России кандидатуры председателя и членов правления, а также главного бухгалтера. Позитивные и негативные последствия акционирования сведены в таблицу 1.

**Таблица 1** Позитивные и негативные последствия акционирования

Позитивные последствия	Негативные последствия
- возможность сохранения фонда и продолжения его развития в кооперации с другими НПФ;	- необходимость вносить средства до момента акционирования фонда (не менее 120 млн. рублей, а с 1 января 2020 года – не менее 150 млн. рублей) и размер собственных средств (не менее 150 и 200 млн. рублей соответственно);
- акции при его создании распределяются между учредителями;	- получение у Банка России разрешения на приобретение более чем 10-процентной доли в акционерном капитале НПФ;
- фонд продолжает выполнять обязательства перед своими прежнему участниками;	- согласование с Банком России кандидатуры председателя и членов правления, а также главного бухгалтера;
	- введение службы риск-менеджмента;
	- синхронизация баз данных фонда с базой Пенсионного фонда России;
	- и др.

**Объединение с другим НПФ.**  
 Фонд реорганизуется путем присоединения к НПФ другого размера с целью соответствия требованиям для собственных средств нормативным требованиям для акционирования. Если в результате присоединения сумма собственных средств у поглощаемого фонда должна быть 200 млн. рублей и более, фонд может не только акционироваться, но и заниматься деятельностью по ОПС. НПФ будет обязан в срочном порядке найти вкладчиков, имеющих личные средства в фонде, чтобы получить от них заявление о переводе средств в поглощаемый фонд или о выплате им выкупной суммы. При этом возврата собственных средств фонда его учредителем не будет [4]. Акции НПФ в форме акционерного общества, распределяются между учредителями при его создании. В фонде создается совет директоров. Появляется возможность активизации работы по ОПС. Прибыль от деятельности фонда направляется его учредителю. Поглощаемый фонд продолжает выполнять обязательства перед участниками. Для поглощаемого фонда будут присуществовать негативные последствия, приведенные ранее при акционировании фонда. Позитивные и негативные последствия объединения с другим НПФ сведены в таблицу 2.

**Таблица 2** Позитивные и негативные последствия объединения с другим НПФ

Позитивные последствия	Негативные последствия
- возможность сохранения фонда и продолжения его развития в кооперации с другими НПФ;	- необходимость получения заявления от вкладчиков о переводе средств в поглощаемый фонд или о выплате им выкупной суммы;
- акции при его создании распределяются между учредителями;	- зависимость от другого фонда;
- прибыль от деятельности фонда направляется его учредителю;	- отсутствие возможности компетенции физических лиц;
- фонд продолжает выполнять обязательства перед своими прежнему участниками;	- собственные средства фонда его учредителю. Для поглощаемого фонда;
	- получение у Банка России разрешения на приобретение более чем 10-процентной доли в акционерном капитале НПФ;
	- согласование с Банком России кандидатуры председателя и членов правления, а также главного бухгалтера;
	- введение службы риск-менеджмента;
	- синхронизация баз данных фонда с базой Пенсионного фонда России;
	- и др.

**Присоединение к крупному фонду.**  
 Фонд реорганизуется, присоединением к крупному поглощаемому фонду типа «благосостояние», «Региональный» и т.п. Присоединение должно пройти до момента акционирования поглощаемого фонда. При присоединении к крупному фонду возврат собственных средств учредителю присоединяемого фонда возможен, но вызывает определенные вопросы и сложности [5]. Акции НПФ в форме акционерного общества, распределяются между учредителями при его создании. В