

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

Кафедра «Финансы и кредит»

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой «Финансы и кредит»

_____ А.А. Курилова
«___» _____ 201__ г.

ЗАДАНИЕ

на выполнение бакалаврской работы

Студент – Кирова Елена Владимировна

1. Тема «Разработка механизма формирования финансовой стратегии и алгоритма ее реализации».
2. Срок сдачи студентом законченной бакалаврской работы 21 мая 2017 г.
3. Исходные данные к бакалаврской работе: финансовая отчетность АО НПФ «САФМАР».
4. Содержание бакалаврской работы (перечень подлежащих разработке вопросов, разделов) Глава 1 – Теоретические основы формирования финансовой стратегии финансового учреждения, Глава 2 – Анализ финансовой стратегии АО НПФ «САФМАР», Глава 3 – Разработка методики анализа эффективности финансовой стратегии негосударственных пенсионных фондов.
5. Ориентировочный перечень графического и иллюстративного материала ____.
6. Консультанты по разделам _____.
7. Дата выдачи задания 19 марта 2017 г.

Руководитель бакалаврской работы

Задание принял к исполнению

_____	Е.В. Кирова
(подпись)	(И.О. Фамилия)
_____	А.А. Шерстобитова
(подпись)	(И.О. Фамилия)

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

Кафедра «Финансы и кредит»

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой «Финансы и кредит»

_____ А.А. Курилова

«_____» _____ 201__ г.

КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН

выполнения бакалаврской работы

Студента Кирова Елена Владимировна

по теме «Разработка механизма формирования финансовой стратегии и алгоритма ее реализации»

Наименование раздела работы	Плановый срок выполнения раздела	Фактический срок выполнения раздела	Отметка о выполнении	Подпись руководителя
Согласование темы бакалаврской работы с научным руководителем, получение задания	13.03.2017 – 19.03.2017	19.03.2017	выполнено	
Изучение и подбор необходимой литературы	20.03.2017 - 26.03.2017	26.03.2017	выполнено	
Глава 1 бакалаврской работы	27.03.2017 – 16.04.2017	16.04.2017	выполнено	
Глава 2 бакалаврской работы	17.04.2017 - 30.04.2017	30.04.2017	выполнено	
Глава 3 бакалаврской работы	01.05.2017 – 14.05.2017	14.05.2017	выполнено	
Подготовка, оформление и сдача научному руководителю бакалаврской работы	15.05.2017 – 21.05.2017	21.05.2017	выполнено	
Доклад, иллюстративный материал	22.05.2017 – 24.05.2017	24.05.2017	выполнено	
Отзыв на бакалаврскую работу	25.05.2017 – 28.05.2017	28.05.2017	выполнено	

Руководитель бакалаврской работы

_____ А.А. Шерстобитова
(подпись) (И.О. Фамилия)

Задание принял к исполнению

_____ Е.В. Кирова
(подпись) (И.О. Фамилия)

АННОТАЦИЯ

Бакалаврская работа на тему: «Разработка механизма формирования финансовой стратегии и алгоритма её реализации» состоит из введения, трех глав, заключения и списка используемой литературы.

Во введении дана характеристика актуальности выбранной темы, которая заключается в том, что в современных условиях динамичность макроэкономических показателей, внешние политические факторы, инфляция, частые колебания конъюнктуры финансового рынка не позволяют управлять негосударственным пенсионным фондом на основе традиционных форм менеджмента. Для современной экономики России характерна нестабильность и неопределенность. Разрабатывая финансовую стратегию возможно адаптировать финансовую деятельность к предстоящим изменениям. Этим определяется сложность и актуальность поставленной проблемы.

Целью бакалаврской работы разработка механизма формирования финансовой стратегии и алгоритма её реализации (на примере АО НПФ «САФМАР»).

Объектом исследования является АО НПФ «САФМАР».

В первой главе бакалаврской работы рассмотрены теоретические основы разработки механизма формирования финансовой стратегии и алгоритма её реализации. Во второй главе проведен анализ механизма формирования финансовой стратегии и алгоритма её реализации на примере АО НПФ «САФМАР». В третьей главе предложены мероприятия по разработке механизма формирования финансовой стратегии и алгоритма её реализации. В заключении представлены выводы

Бакалаврская работа состоит из 54 машинописных листов, включая список использованной литературы и приложений. В тексте работы расположены 9 таблиц и 12 рисунка.

Содержание

Введение	6
1 Теоретические основы разработки механизма формирования финансовой стратегии организации	9
1.1 Финансовая стратегия как фактор устойчивого развития негосударственного пенсионного фонда, основные подходы формирования	9
1.2 Характеристика внутренних и внешних факторов, формирующих стратегическое развитие предприятий	12
1.3 Показатели оценки финансовой стратегии компании	15
2 Анализ финансовой стратегии АО НПФ «САФМАР»	20
2.1 Краткая экономическая характеристика организации	20
2.2 Анализ финансовых показателей АО НПФ «САФМАР»	22
2.3 Оценка финансовой стратегии организации	30
3 Разработка механизма формирования финансовой стратегии АО НПФ «САФМАР»	39
3.1 Механизм формирования финансовой стратегии	39
3.2 Алгоритм реализации финансовой стратегии в компании	41
3.3 Оценка эффективности разработанного механизма формирования финансовой стратегии в компании	46
Заключение	48
Библиографический список	51
Приложения	55

Введение

Тема работы «Разработка механизма формирования финансовой стратегии и алгоритма её реализации на примере АО НПФ «САФМАР» достаточно актуальна.

Любая финансовая стратегия предполагает множество действий для успешного управления компанией как бизнес-системой. Разрабатывая финансовую стратегию необходимо четко понимать характер деятельности компании на выбранном рынке в ближайшем будущем или в долгосрочной перспективе.

Стратегия должна обновляться по мере развития компании и отражать тенденции изменения конъюнктуры рынка. Формирование стратегии должно происходить постепенно и корректироваться по ходу деятельности компании. Правильная стратегия позволит избежать кризисных ситуаций и улучшить конкурентные позиции на целевом рынке.

Главной целью финансовой деятельности является увеличение активов компании. Для достижения этой задачи компании необходимо поддерживать рентабельность, платежеспособность и оптимальную структуру актива и пассива бухгалтерского баланса. Для поддержания устойчивости компании необходимо иметь гибкую структуру капитала и организовать эффективное движение для сохранения платежеспособности. Таким образом, уровень финансовой устойчивости говорит о качестве финансового управления.

В современных условиях разработка финансовой стратегии является важным этапом повышения эффективности функционирования негосударственного пенсионного фонда. На основании результатов, полученных в процессе финансового моделирования и планирования, руководство негосударственного пенсионного фонда может выбрать самое оптимальное направление развития своего бизнеса в долгосрочной перспективе, виды его финансирования, внедрение новых технологий и разработка новых видов продукции.

Финансовая стратегия является частью стратегии экономического развития негосударственного пенсионного фонда и должна быть согласована с ее целями и направлениями. Вместе с тем финансовая стратегия существенно влияет на формирование общей стратегии.

Грамотно выбранная стратегия позволяет компании успешно осуществлять свою деятельность, получать максимальную прибыль, обновлять основные фонды, обеспечение квалифицированной подготовки персонала и т.д.

Актуальность данной работы определяется изменениями внешней финансовой среды. Динамичность макроэкономических показателей, внешние политические факторы, инфляция, частые колебания конъюнктуры финансового рынка не позволяют управлять компанией на основе традиционных форм менеджмента. Для современной экономики России характерна нестабильность и неопределенность. Разрабатывая финансовую стратегию возможно адаптировать финансовую деятельность к предстоящим изменениям.

Целью бакалаврской работы является разработка механизма формирования финансовой стратегии и алгоритма её реализации (на примере АО НПФ «САФМАР»).

Для достижения поставленной цели необходимо решение следующих задач:

- изучить финансовую стратегию как фактор устойчивого развития негосударственного пенсионного фонда, выявить основные подходы формирования.
- дать характеристику внутренних и внешних факторов, формирующих стратегическое развитие предприятий;
- исследовать показатели оценки финансовой стратегии компании;
- дать краткую экономическую характеристику организации;
- проанализировать финансовые показатели АО НПФ «САФМАР»;
- осуществить оценку финансовой стратегии организации;
- разработать механизм формирования финансовой стратегии;

- разработать алгоритм реализации финансовой стратегии в компании;
- оценить эффективность разработанного механизма формирования финансовой стратегии в компании.

Объектом исследования является деятельность АО НПФ «САФМАР».

Предметом исследования является хозяйственно-финансовые отношения между экономическими субъектами, взаимодействующими в формировании и реализации финансовой стратегии.

Хронологические рамки исследования - 2014 - 2016 год.

При написании бакалаврской работы была применена совокупность методов экономико-статистического анализа, методы синтеза и анализа экономической информации.

Теоретической и информационной базой исследования послужили: Федеральные законы РФ, Постановления Правительства РФ, данные периодической печати, журналы, книги таких исследователей, как: Абдулаева К. О., Алиев Б. Д., Андросова Л. Д., Манзарова Э. Д., Саадиева М. М., Терехова Д. Ю. и др., интернет источники: сайт Центрального банка РФ, сайт пенсионного фонда РФ, сайты НПФ, а также учебные пособия по экономическим наукам, научные журналы, например, «Вестник финансовой академии», «Экономические науки», «Финансы и кредит» и другие источники.

Практическая значимость заключается в том, что отдельные ее элементы в виде параграфов 2.2, 2.3, 3.1 и 3.2 могут быть использованы в деятельности специалистов хозяйствующих субъектов по улучшению финансовой стратегии негосударственного пенсионного фонда.

1 Теоретические основы разработки механизма формирования финансовой стратегии организации

1.1 Финансовая стратегия как фактор устойчивого развития негосударственного пенсионного фонда, основные подходы формирования

С целью определения спектра методов и моделей, подходящих для оценки финансовой стратегии, рассмотрим ее определение, представленное в научных исследованиях. Единое определение понятия «финансовая стратегия» отсутствует.

В научной литературе точки зрения по данному вопросу существенно разнятся. Имеются также работы, в которых дана классификация финансовых стратегий по ряду признаков. Рассмотрим эти работы более детально, для того чтобы понимать предмет последующей оценки. Так в работе Соколовой Н.Н. и Егоровой Т. Н. выделяются четыре подхода позволяющие дать понятие этого термина. В частности, авторы рассматривают ее через «содержание, построение финансовой модели предприятия, и как инструмент управления развитием предприятия, как целеполагание» [35, с.271].

В работе Борисовой В.Д. и Сычева П. П. финансовая стратегия рассматривается с содержательной стороны. Авторы утверждают, что она должна включать «две составляющих: целевую финансовую стратегию и ресурсную финансовую стратегию». При этом указанные стратегии будут отличаться содержательной компонентой. Под целевой финансовой стратегией понимают стратегию роста стоимости организации, стратегия роста объемов продаж, стратегия роста прибыли.

В свою очередь ресурсная финансовая стратегия рассматривается как стратегия самофинансирования и стратегия финансовых инвестиций» [16, с. 230]. Иной подход к рассмотрению финансовой стратегии присутствует в работе Литовченко В. В., в котором говорится, что организация «выстраивает свои финансовые стратегии, чтобы наилучшим образом использовать рыночные возможности для наращивания прибыли на инвестированный

капитал независимо от локализации таких возможностей, и обладает достаточным ресурсным и рыночным потенциалом для реализации этих стратегий» [32, с.194].

Как инструмент управления финансовую стратегию организации рассматривают Палкина Е.С. [33, с.30], Кацibaев А.А. [29, с.122] и др. Подход, представленный в их работах целесообразно отнести к третьей группе. Представители этого направления понимают финансовую стратегию через призму действий «по планированию, прогнозированию и формированию финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта, в том числе необходимых для обеспечения наличия иных ресурсов (кадровых, материально-технических, сырьевых, нематериальных и т. д.)». В их работах финансовая стратегия по сути является одним из управленческих инструментов, на основании которого формируются финансовые ресурсы для обеспечения планомерного, бесперебойного и устойчивого функционирования [22, с.30].

Рассмотрение финансовой стратегии в контексте целеполагания представлено в работах Бригхэма Ю., Эрхардта М., Брейли Р., Майерса С., Бланка И.А., Тепловой Т.В., Дударева О.В., Красниковой А.В. и др. У этих авторов финансовая стратегия рассматривается как способ и инструментарий, позволяющий максимизировать экономические выгоды организации, ее собственников в текущем, краткосрочном и долгосрочном периодах. В большинстве работ указанных авторов финансовая стратегия используется для максимизации стоимости бизнеса и обеспечения стабильного развития, которое может быть реализовано за счет эффективного управления финансовыми ресурсами, активами и капиталом организации.

Следовательно, проведенный анализ работ по вопросам формирования финансовой стратегии организации показывает, что она является одной из важнейших функциональных стратегий, поскольку позволяет достичь долгосрочные цели, намеченные топ-менеджментом, поскольку содержит детально-проработанную политику привлечения и использования финансовых ресурсов организации.

Рассмотрим классификацию финансовых стратегий.

Следует отметить, что, как и другие функциональные стратегии, финансовая стратегия отличается значительным многообразием. Так в работе Бланка И.А. финансовые стратегии подразделяются на [15, с. 132]: стратегии формирования финансовых ресурсов, инвестиционной стратегии, стратегии обеспечения финансовой безопасности, стратегии повышения качества управления финансовой деятельностью. У этих стратегий имеются подвиды, которые учитывают определенные финансовые цели деятельности организации.

В работе Владимировой Т.А. [21] представлена обобщенная классификация финансовых стратегий организаций. В частности, автор делит их по критериям цели стратегического развития, определяющей генеральную финансовую стратегию и цели, определяющей локальные финансовые стратегии. Несколько иная классификация представлена в работе Ярыгиной Н.С. [40]. Она выделяет два классификационных признака: в зависимости от источников финансирования деятельности организации и от перспектив развития бизнеса. В работе Журовой Л.И. представлена классификация финансовой стратегии по достигаемой цели, по инструментам реализации, этапам жизненного цикла организации, по источникам финансирования и условиям их применения, функциям финансового менеджмента, уровню применяемых стратегических решений [26]. Следует отметить, что отчасти представленные классификационные признаки дублируются.

Рассмотрев и обобщив приведенные в экономической литературе определения финансовой стратегии организации, можно дать следующее определение: финансовая стратегия - детально проработанный план рационального привлечения, распределения и использования финансовых ресурсов в рамках миссии организации для достижения стратегических целей.

Таким образом, финансовая стратегия выполняет двойственную функцию, с одной стороны - выполняет функции элемента финансового механизма, а с другой - определяет ее содержание и взаимодействие элементов, что подчеркивает ее важность и значение.

1.2 Характеристика внутренних и внешних факторов, формирующих стратегическое развитие предприятий

Место финансовой стратегии в свете парадигмы стратегического управления определяется следующими особенностями:

— финансовая стратегия подчинена генеральной стратегической цели организации, являясь одним из видов функциональных стратегий. Она часто совпадает с генеральной стратегией (увеличить долю рынка или стоимость компании, снизить транзакционные издержки и т. п.), поэтому финансовая стратегия компании играет ведущую роль в реализации генеральной стратегии;

— финансовая стратегия охватывает все основные направления развития финансовой деятельности организации. Данная особенность позволяет реализовать экономический рост компании в долгосрочной перспективе путем учета возможностей предстоящего развития всех аспектов этой деятельности, а также за счет максимального использования финансового потенциала;

— разработка финансовой стратегии, как правило, определяет необходимость формирования специфических финансовых целей долгосрочного развития организации и предопределяет выбор наиболее эффективных направлений достижения поставленных целей. При этом специфические финансовые цели должны обеспечивать реализацию миссии и не противоречить целям функциональных стратегий и стратегий бизнес-единиц, а направления достижения целей -обеспечиваться поиском и оценкой альтернативных вариантов стратегических финансовых решений;

— финансовая стратегия учитывает изменения факторов внешней среды и отражает способность быстро реагировать на них соответствующей корректировкой стратегических целей. Это может быть обеспечено изменением направлений формирования, распределения и использования финансовых ресурсов организации.

На формирование финансовой стратегии негосударственного пенсионного фонда влияют:

—общие факторы: основные цели и направление деятельности, итоги управленческого анализа деятельности, использование ресурсов, внешняя среда и т.д.;

—специфические факторы: налоговая политика государства, уровень инфляции, уровень колебания валютных курсов и мировых цен и т.п.

Для того чтобы определить направление развития, предприятие должно установить цели, к которым необходимо стремиться. Процесс постановки целей включает определение главной из них, а также подцелей по различным направлениям деятельности.

Подцели являются измеримой декомпозицией главной цели по установленным направлениям деятельности, они определяют структуру стратегии. Все стратегические подцели должны быть направлены на достижение поставленных показателей всеми подразделениями негосударственного пенсионного фонда. Для этого подцели также должны быть декомпозированы на нижние уровни управления, до уровня каждого сотрудника. Одним из удобных инструментов такой декомпозиции целей может стать построение дерева целей.

Использование множества целей обусловлено необходимостью скоординированного движения всех подразделений организации. Ведь стратегия негосударственного пенсионного фонда - это целая система, включающая комплекс целей и шагов, оценку возможностей негосударственного пенсионного фонда и состояния окружающей среды: клиентов, государства, мировой экономики. Использование и одновременная реализация комплекса целей позволяет добиваться синергетического эффекта в деятельности негосударственного пенсионного фонда.

При этом цель финансовой стратегии обычно совпадает с целью деятельности организации и достигается за счет решения поставленных перед финансовой стратегией задач.

Рассмотрим общепринятые подходы к определению цели деятельности организации.

- 1.Максимизация прибыли (Maximization Profit);
- 2.Гармонизация конфликтующих целей различных групп юридических и физических лиц, имеющих непосредственное отношение к данному предприятию;
- 3.Максимизация добавленной стоимости (Economic Value Added Maximization)
- 4.Максимизация стоимости негосударственного пенсионного фонда (Firm Wealth Maximization).

Финансовые цели группируются по определенным направлениям, формируя при этом финансовую политику компании, основные элементы которой представлены на рис. 1.1.



Рисунок 1.1 - Разделение финансовой стратегии по направлениям

Финансовая политика - это разделение финансовой стратегии на отдельные аспекты финансовой деятельности компании.

В тоже время цели, задачи, выбор вариантов реализации финансовой

стратегии не могут быть одинаковыми для предприятий, находящихся на разных стадиях жизнедеятельности, в различных производственно-финансовых ситуациях.

Так, для предприятий, которые находятся на стадии непрерывного роста, целью финансовой стратегии является исследование возможностей обеспечения этого роста необходимыми финансовыми ресурсами в достаточной степени и с минимальными затратами т.е. минимизации стоимости привлекаемого капитала. Для предприятий, замедляющих темпы развития в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой или неэффективным использованием ресурсов, цель финансовой стратегии связана с минимизацией финансовых потерь и недопущением банкротства. Для предприятий, которые находятся в кризисной ситуации, разработка финансовой стратегии направлена, прежде всего, на выявление возможностей выхода из финансового кризиса.

1.3 Показатели оценки финансовой стратегии компании

Сегодня финансовая стратегия является инструментом управления финансовыми ресурсами, поэтому рассмотрим позиции ряда авторов по данному вопросу. Исследование Беляевой Д.С. и Роновой Г.Н. приведено в таблице 1.1

Таблица 1.1 - Инструментарий управления финансовыми ресурсами организации в рамках реализуемой финансовой стратегии [14, с.106]

№ п/п	Наименование инструмента	Назначение инструмента
1	2	3
1.	Анализ финансового состояния	Оценка достаточности финансовых ресурсов для самофинансирования деятельности и выявление узких мест в финансовом положении
2.	Оптимизация основных и оборотных средств	Оценка использования материально-технической базы, запасов, потоков финансовых ресурсов, выявление непроизводительных потерь и резервов роста

Продолжение таблицы 1.1

1	2	3
3.	Распределение прибыли	Ведение расчетов с собственниками и определение приоритетных направлений реинвестирования
4.	Управление налогообложением	Поиск направлений снижения налогового бремени за счет полного и системного учета всех налоговых обязательств и сокращения уровня излишне уплаченных налогов
5.	Управление стоимостью продукции и себестоимостью производства	Разработка вариативной ценовой политики и контроль себестоимости основной и иных видов деятельности с целью обеспечения планируемых показателей прибыли
6.	Управление ценными бумагами	Оценка потребности в дополнительной эмиссии ценных бумаг, централизация капиталов и капитализация полученной прибыли

Следует отметить, что перечень инструментов, представленный в табл. 1, целесообразно дополнить перечнем, приведенным в работе Бабенко М.А. В тоже время перечень в таблицы 1.1 представляется нам более агрегированным. Его, впоследствии, необходимо детализировать в зависимости от потребностей финансового управления в организации.

Процесс разработки финансовой стратегии предполагает не только постановку целей, задач, но и выбор методов разработки, состава финансовых показателей - индикаторов, а также выбор главного критерия, на достижение оптимального уровня которого нацелена финансовая стратегия. Например, на стадии экономического роста таким критерием может быть рыночная стоимость негосударственного пенсионного фонда.

Одним из критериев оценки эффективности стратегии служит «золотое правило экономики»: [28]

$$T_{\pi} > T_{в} > T_{ск} > 100, \quad (1.1)$$

где T_{π} - темп прироста прибыли до налогообложения, %;

$T_{в}$ - темп прироста выручки от реализации услуг, %;

$T_{ск}$ - темп прироста собственного капитала, %.

В кризисной ситуации роль главного критерия могут выполнять показатели банкротства. В табл. 2 представлены модели критериев, предлагаемые экономистами.

Каждый из критериев зависит от многих факторов, в свою очередь определяемых через набор экономических, производственных, финансовых показателей. На рыночную стоимость бизнеса влияет, прежде всего, рентабельность инвестированного капитала, средневзвешенная его стоимость, ликвидность, степень финансового риска. Коэффициент устойчивого экономического роста зависит от величины собственного капитала, показателя реинвестированной прибыли, рентабельности продаж, оборачиваемости активов. Перечень факторов, которые влияют на вероятность возникновения банкротства, зависит от методики оценки критерия и содержит широкий набор финансовых и экономических показателей.

Таблица 1.2 - Показатели банкротства

№ п/п	Модель, автор	Формула
1.	Двухфакторная модель Альтмана	$Z = -0,3877 - 1,0736 \cdot X_1 + 0,0579 \cdot X_2$
2.	Пятифакторная модель Э.Альтмана	$Z = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + X_5$ $Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 0,995 \cdot X_5$
3.	Модели Фулмера	$H = 5,528X_1 + 0,212X_2 + 0,073X_3 + 1,270X_4 - 0,120X_5 + 2,335X_6 + 0,575X_7 + 1,083X_8 + 0,894X_9 - 6,075$
4.	Модели Стрингейта	$Z = 1,03A + 3,07B + 0,66C + 0,4D$
5.	Модели Лиса	$Z = 0,063X_1 + 0,092X_2 + 0,057X_3 + 0,001X_4$
6.	Модели Таффлера	$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18 X_3 + 0,16 X_4$
7	Четырехфакторная модель Э.Альтмана	$Z = 6,56T_1 + 3,26T_2 + 6,72T_3 + 1,05T_4$

Расшифровка показателей

T ₁	Отношение оборотного капитала к величине всех активов
T ₂	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов
T ₃	Отношение EBIT к величине всех активов
T ₄	Отношение собственного капитала к заемному

Отбор показателей, влияющих на анализируемый критерий, может осуществляться пошаговым методом, в зависимости от степени их влияния на уровень анализируемого негосударственного пенсионного фонда.

Создание финансовой стратегии организации и контроль её дальнейшей реализации является абсолютно необходимым решением, поскольку

управление финансовыми ресурсами должно носить системный характер, это позволяет формировать не только экономически рациональную структуру капитала, минимизировать риски, наращивать доходность/прибыльность, но и способствует достижению стратегических целей развития организации.

В настоящее время вопросами финансовой оценки занимается значительное количество ученых. Проведенное нами исследование показало, что с этой целью используется показатели финансовой устойчивости [5, 9, 10, 14, 22], экспертные оценки [11, 14, 24], SWOT - анализ, PEST- анализ, SNW-анализ, портфельный, сценарный и экспертный анализ [15, с.49], финансовые показатели деятельности организации [3, 6, 7, 9, 14, 16, 23].

При этом как видно из многообразия представленных подходов к оценки их можно подразделить на количественные и качественные. Объем показателей, рассчитываемый в рамках этих методик, значительно разнится. Следует отметить, что среди указанных методик имеются, те, которые дают не корректные результаты на российском рынке.

Универсальными показателями для оценки финансовой стратегии сегодня до сих пор остаются финансовые показатели.

Однако если еще несколько лет тому назад преимущественно для оценки финансовой стратегии использовались показатели финансовой устойчивости, платежеспособности, ликвидности, рентабельности и деловой активности, то в последнее время наибольшую популярность приобретают показатели, определяемые на основе отчетности по МСФО. В частности, свободный денежный поток на акционерный капитал, экономическая добавленная стоимость, добавленная рыночная стоимость. Каждый из перечисленных показателей с разных позиций характеризует финансовую стратегию организации.

Таким образом, финансовая стратегия является важнейшим разделом и направлением стратегического управления организации, в связи, с чем на первый план выходят вопросы ее корректной оценки. Существует множество видов финансовых стратегий, и представляется важным выбрать и реализовать

именно тот, который обеспечит надлежащее обеспечение организационного развития финансовыми ресурсами, позволит эффективно организовать ускоренное воспроизводство капитала и стимулирует рост инвестиционной активности.

Таки образом проведенное исследование показало, что финансовая стратегия является одной из функциональных стратегий организации. Ее классификация в настоящее время дорабатывается. Для оценки финансовой стратегии обычно используют показатели как на основе РСБУ, так и на основе МСФО.

2 Анализ финансовой стратегии АО НПФ «САФМАР»

2.1 Краткая экономическая характеристика организации

16 октября 2015 года Группа БИН завершила сделку по приобретению НПФ «Райффайзен» у АО «Райффайзенбанк». 07.12.2015 НПФ «Райффайзен» переименован в НПФ «САФМАР».

АО НПФ «САФМАР» входит в число наиболее динамично развивающихся российских НПФ. Фонд участвует в обязательном пенсионном страховании, в том числе в государственной программе софинансирования пенсионных накоплений, а также реализует программы по негосударственному пенсионному обеспечению для физических и юридических лиц.

АО НПФ «САФМАР» входит в Группу «САФМАР», одну из крупнейших промышленно-финансовых групп в России, включающую промышленные, финансовые, банковские активы, активы в области коммерческой недвижимости, строительства и девелопмента.

Фонд осуществляет деятельность по обязательному пенсионному страхованию, в том числе участвует в государственной программе софинансирования пенсионных накоплений, а также реализует программы по негосударственному пенсионному обеспечению для физических и юридических лиц. Фонд является участником системы гарантирования прав застрахованных лиц, обладает наивысшим рейтингом надежности А++ ведущего рейтингового агентства России «Эксперт РА» (RAEX), член саморегулируемой организации – Ассоциации негосударственных пенсионных фондов АНПФ, а также Ассоциации европейского бизнеса (АЕВ).

Дата образования: 16 апреля 2004 г., № лицензии 67/2

На 31.12.2016 г. единственным акционером АО НПФ «САФМАР» (далее - Фонд) является ПАО «Европлан» (ОГРН 1027700085380, ИНН 6164077483, адрес: РФ, 115093, г. Москва, 1-й Щипковский переулок д.20).

Фонд является коммерческой организацией, уставный капитал которой

составляет 1497 630 000 рублей и разделен на 149 763 обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 10 000 рублей каждая. Государственная регистрация выпуска акций АО НПФ «САФМАР» осуществлена Банком России, регистрационные номера выпуска ценных бумаг: 1-01-80172М, 1-01-80172N-001D, 1-01-80172-N-002D, 1-01-80172-N-003D.

Присоединенные фонды: НПФ Европейский пенсионный фонд (АО) (присоединен 29.08.2016), НПФ РЕГИОНФОНД (АО) (присоединен 29.08.2016), НПФ Образование и наука (АО) (присоединен 29.08.2016).

Фонд с 24.02.2015г. является участником системы гарантирования прав застрахованных лиц (Свидетельство о внесении негосударственного пенсионного фонда в реестр негосударственных пенсионных фондов-участников системы гарантирования прав застрахованных лиц в системе обязательного пенсионного страхования № 20 выдано Агентством по страхованию вкладов).

Фонд зарегистрирован по адресу: 115172 г. Москва, Котельническая наб., дом 33 стр. 1.

Среднесписочная численность работников Фонда за 2016 год составила 69 человек. Вознаграждение ключевого управленческого персонала в целом составляет 40 791 тыс. руб. Высшим органом управления АО НПФ «САФМАР» является Общее собрание акционеров.

Общее руководство деятельностью Фонда осуществляет Совет Директоров Фонда. Оперативное управление деятельностью Фонда осуществляет Генеральный директор (единоличный исполнительный орган). Генеральный директор АО НПФ «САФМАР» Манчурак Михаил Васильевич.

Для осуществления контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Фонда избирается Ревизионная комиссия.

В целях защиты интересов вкладчиков, участников и застрахованных лиц в Фонде избирается Попечительский совет Фонда, являющийся коллегиальным совещательным органом.

Согласно Уставу, Фонд вправе создавать обособленные подразделения

вне места своего нахождения и осуществлять свою деятельность не только по месту нахождения, определенному Уставом, но и по месту нахождения каждого обособленного подразделения.

К управляющим компаниям АО НПФ «САФМАР» относятся по управлению пенсионными накоплениями: ЗАО «РЕГИОН ЭсМ», ООО «УК БИН ФИНАМ Групп», АО «ЕФГ Управление Активами», ООО «Управляющая компания «КапиталЪ». По управлению пенсионными резервами: ООО «УК «Райффайзен Капитал», ООО «Управляющая компания «КапиталЪ», АО «ЕФГ Управление Активами», ООО «УК БИН ФИНАМ Групп».

Спецдепозитарий: Акционерное общество «Объединенный специализированный депозитарий».

2.2 Анализ финансовых показателей АО НПФ «САФМАР»

Согласно Национальному Рейтинговому Агентству, 27 июля 2016 года АО НПФ «САФМАР» был признан максимально надежным, - рейтинг надежности категории «ААА». Рейтинговым Агентством «Эксперт РА» (RAEX) 6 декабря 2016 года АО НПФ «САФМАР» подтвержден рейтинг надежности «А++» «Исключительно высокий (наивысший) уровень надежности, прогноз «стабильный».

Также о надежности и качестве фонда говорят и многочисленные награды, которые были присвоены ему за последние годы существования. Фонд из года в год берет те или иные награды в разных номинациях, что еще раз подтверждает его надежность и качество.

Доходность инвестирования пенсионных накоплений составила 10,85 % годовых и превысила средний уровень доходности по рынку (9 %) (рисунок 2.1.).

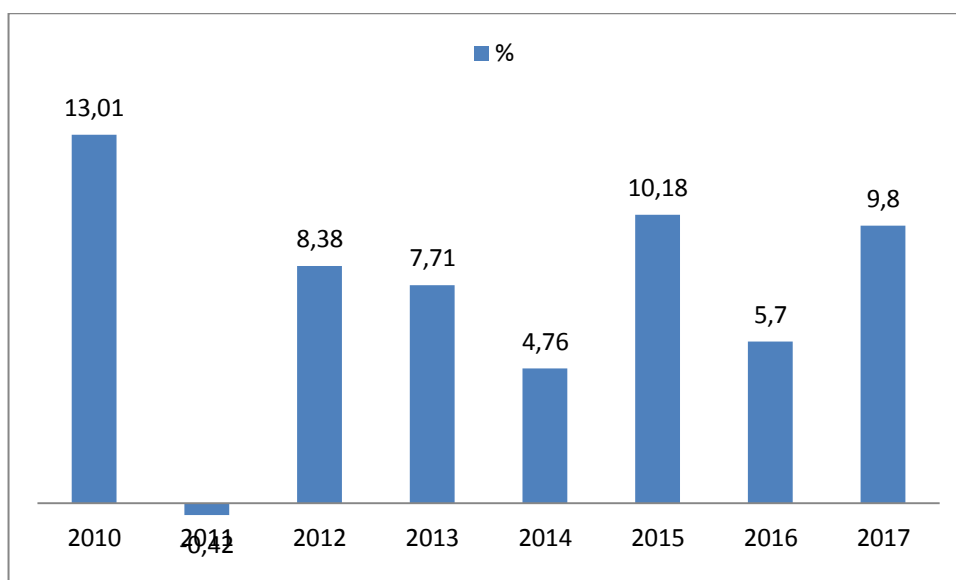


Рисунок 2.1 – Доходность АО НПФ «САФМАР» по данным ЦБ

Анализ позволяет сделать вывод о том, что за период 2012-2016 гг. размер пенсионных накоплений Фонда вырос с 7943813 тыс. руб. в 2012 году до 183 657 313 тыс. руб. в 2016 году, или на 2212% (рисунок 2.2).

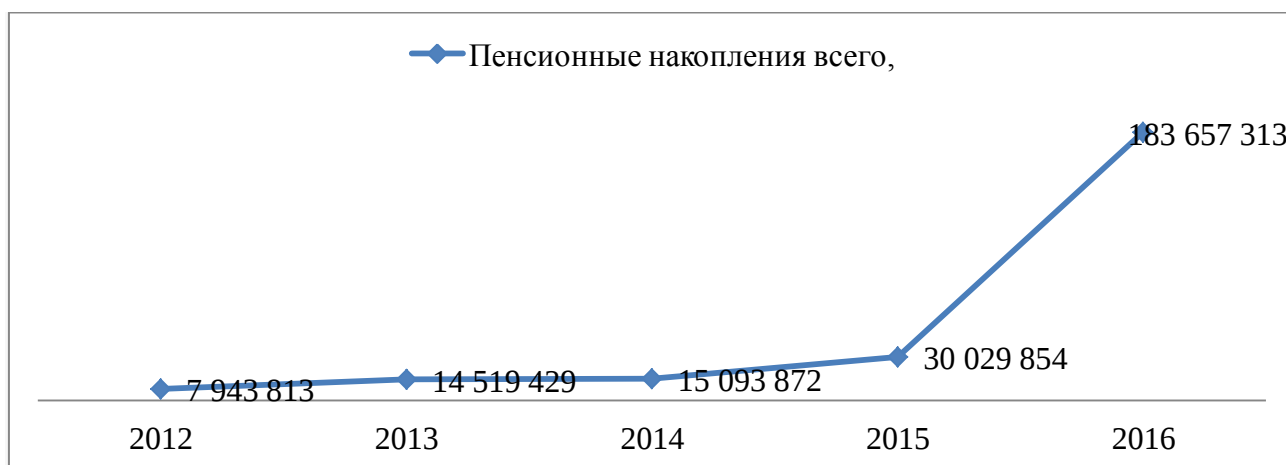


Рисунок 2.2 – Динамика размера пенсионных накоплений Фонда, тыс. руб.

Объем пенсионных резервов в системе НПО АО НПФ «САФМАР» в 2016 году составил более 8 млрд. руб. (рис.2.3).

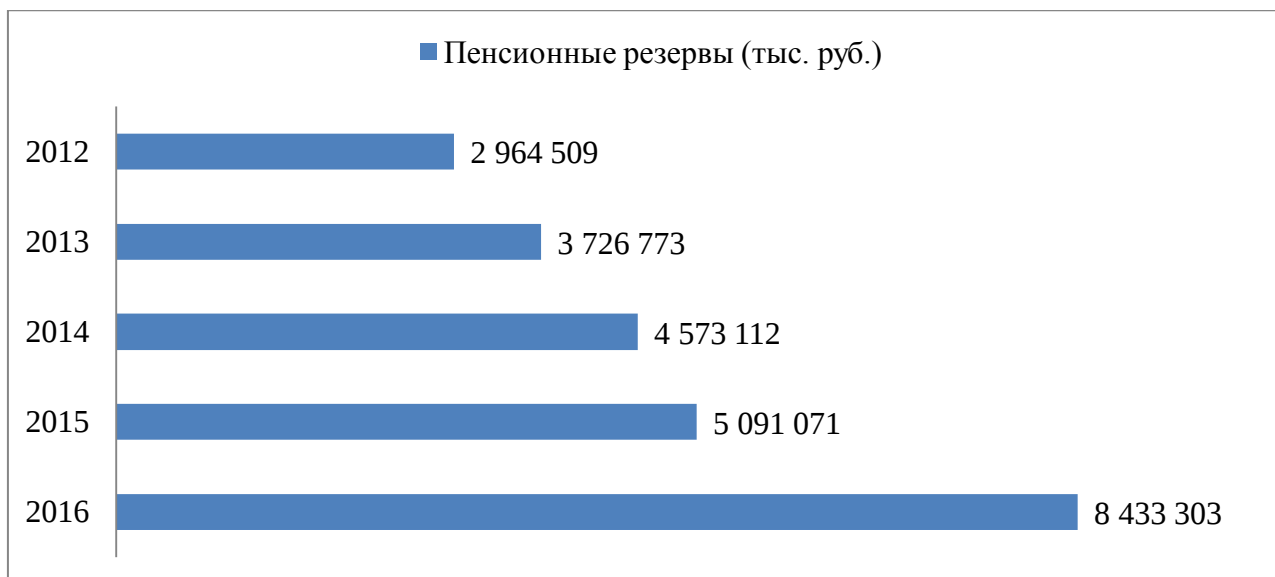


Рисунок 2.3– Динамика пенсионных резервов, тыс. руб.

Анализ показывает, что за период 2012 -2016 гг. пенсионные резервы выросли с 2964509 руб. до 8433303 тыс. руб. или на 184,5%, при этом за последний год – на 65,65%.

При этом удельный вес страховых резервов вырос с 4,9% в 2012 году до 6,54% в 2016 году (рисунок 2.4). Соответственно, удельный вес резервов покрытия пенсионных обязательств сократился с 95,1% в 2012 году до 93,46% в 2016 году.

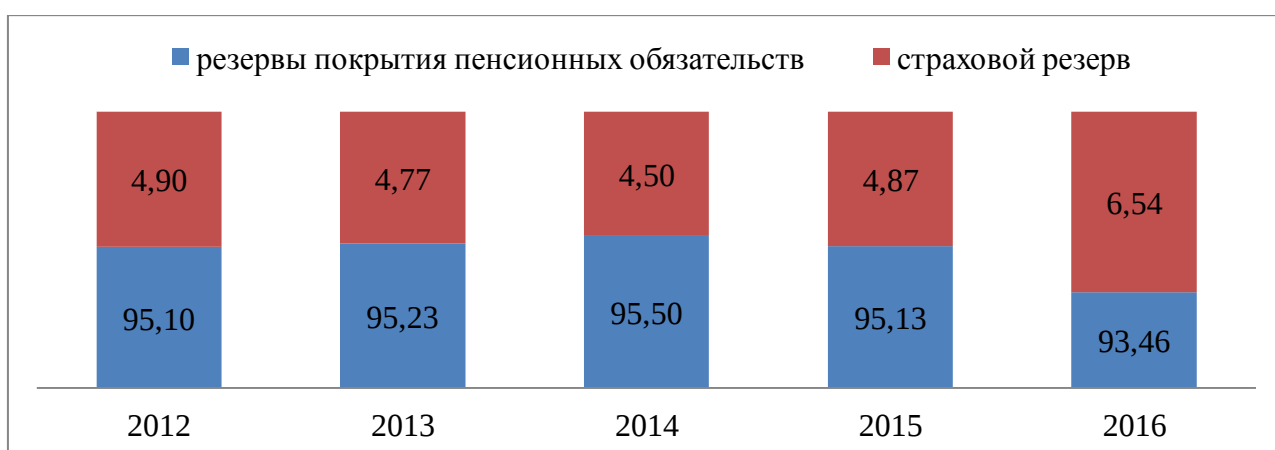


Рисунок 2.4 - Динамика резервов покрытия пенсионных обязательств и страховых резервов, тыс. руб.

Анализ позволяет сделать вывод о том, что за период 2012-2016 гг. доход от размещения пенсионных резервов вырос со 175937 тыс. руб. в 2012 году до 715561 тыс. руб. в 2016 году, или на 306,71%. Это говорит об эффективности деятельности АО НПФ «САФМАР» (рисунок 2.5).



Рисунок 2.5 - Динамика дохода от размещения пенсионных резервов, тыс. руб.

Анализ позволяет сделать вывод о том, что за период 2012-2016 гг. доход от инвестирования пенсионных накоплений вырос со 509169 тыс. руб. в 2012 году до 15 700 915 тыс. руб. в 2016 году, или на 2983,6%. Это говорит об эффективности инвестирования пенсионных накоплений АО НПФ «САФМАР» (рисунок 2.6).

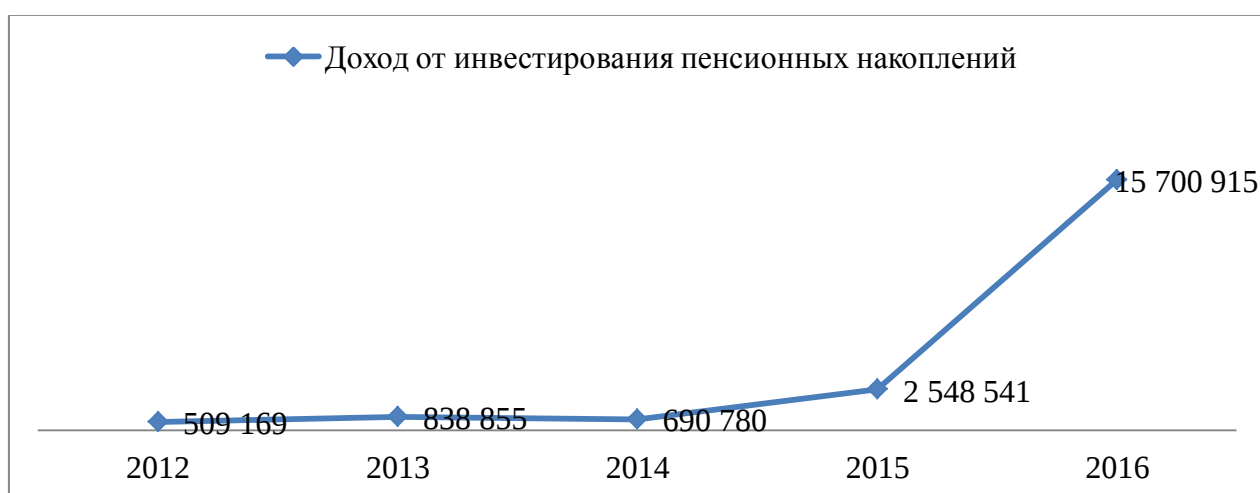


Рисунок 2.6 - Динамика дохода от инвестирования пенсионных накоплений, тыс. руб.

Доход от размещения пенсионных резервов и инвестирования пенсионных накоплений может, как уменьшаться, так и увеличиваться в зависимости от рыночных условий и состояния фондовых рынков. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходов в будущем (рисунок 2.7).

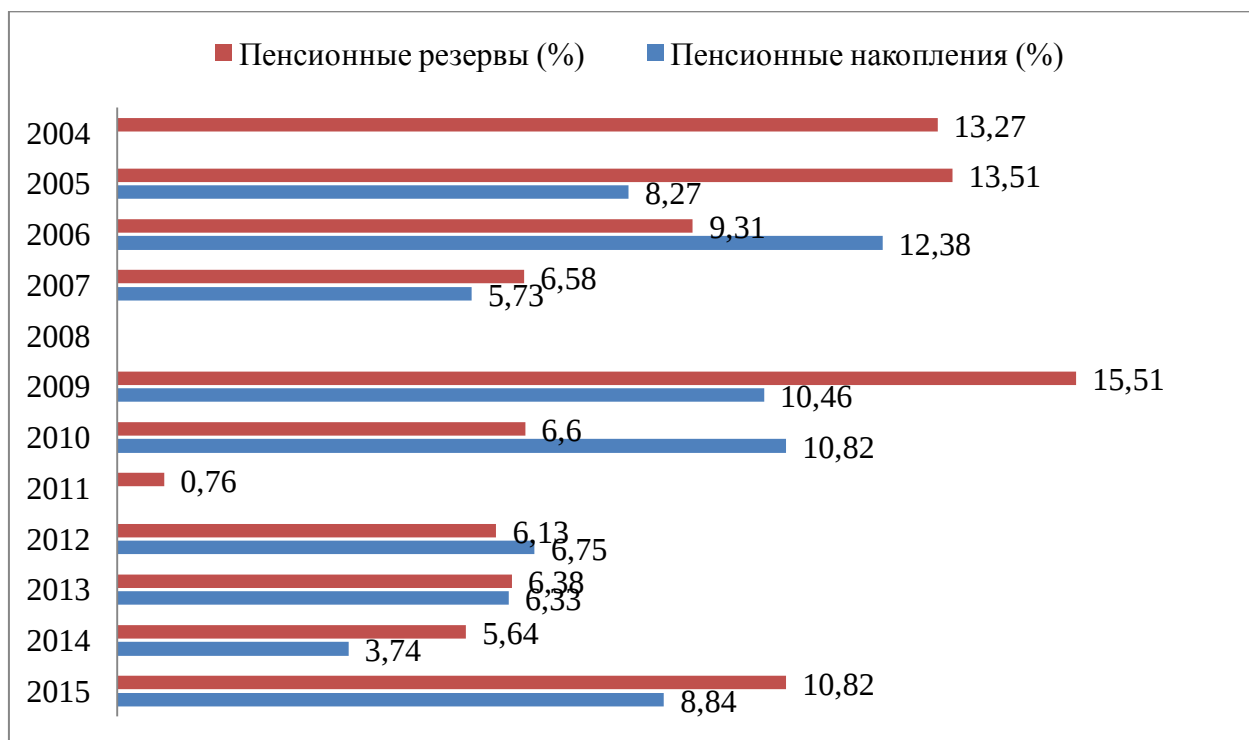


Рисунок 2.7 - Доходность инвестирования (начисление на счета, % годовых, 2004-2015 гг.)

Государство не гарантирует доходности размещения пенсионных резервов и инвестирования пенсионных накоплений.

Таблица 2.1 - Численность клиентов АО НПФ «САФМАР»

№ п/п	Год	Кол-во вкладчиков и участников Фонда	Количество участников, получающих негосударственную пенсию (чел.)	Количество застрахованных лиц, осуществляющих формирование пенсионных накоплений для финансирования накопительной пенсии (чел.)
1	2	3	4	5
1.	2005	20 693	238	1 058
2.	2006	23 208	233	3 606
3.	2007	25 325	269	7 440
4.	2008	35 876	315	19 393

Продолжение таблицы 2.1

1	2	3	4	5
5.	2009	38 819	371	25 693
6.	2010	40 426	459	33 753
7.	2011	41 913	509	48 440
8.	2012	42 013	578	75 969
9.	2013	43 481	634	128 943
10.	2014	45 158	710	128 684
11.	2015	42 729	746	213 888
12.	2016	75 107	5 471	2 265 082

В целом, один из ключевых признаков надежных НПФ – размер капитала. Всего на пять самых больших НПФ приходится почти две трети от всего капитала, а на первую десятку – 83% от общего объема вкладов. Согласно официальным таблицам отчетности, как и ранее, с большим отрывом от второго места лидирует НПФ Сбербанк, и общий объем накоплений продолжает расти. За истекшие 9 месяцев он вырос на 44,2%.

Второе и третье места рейтинга («Лукойл-Гарант» и НПФ «Будущее») по общему объему вкладов отстают от АО НПФ «САФМАР» на 100 млрд рублей, а четвертое и пятое («САФМАР» и «Газфонд») почти на 170 млрд. Однако рейтинг НПФ «САФМАР» продемонстрировал самый мощный рост накоплений – за прошлый год они увеличились в 6 раз. Это позволило фонду совершить резкий скачок вверх на 11 ступенек и занять четвертую позицию в рейтинге. Немудрено, что количество клиентов у «САФМАРА» тоже увеличилось более чем в 10 раз. Причина такого мощного роста – консолидация пенсионных фондов группы «Бин». В целом НПФ демонстрируют положительную динамику – еще у трех НПФ («Согласие», «Доверие» и «Сургутнефтегаз») накопления выросли более чем вдвое.

На 1 января 2017 года собственное имущество фонда АО НПФ «САФМАР» составляет 35165823 тыс. руб. (рис. 9).

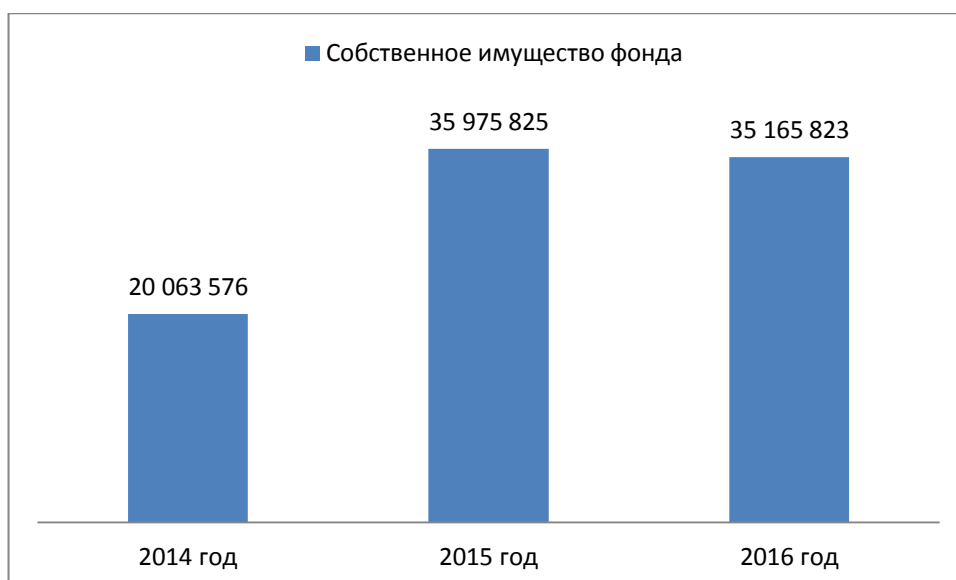


Рисунок 2.8 - Динамика размера собственного имущества фонда

Анализируя основные показатели Фонда можно заметить непрерывное увеличение практически по всем показателям, на протяжении всего периода с 2014 по 2016 гг.

При анализе бухгалтерского баланса (на период 2016 года), можно заметить, что большую долю среди активов составляют внеоборотные активы: 316 229 млн. руб. против 63 235 млн. руб. оборотных (приложение А).

Среди внеоборотных активов большая доля принадлежит долгосрочным финансовым вложениям, а в оборотных средствах больше всего денежных средств 46 005 млн. руб. (рис.10).

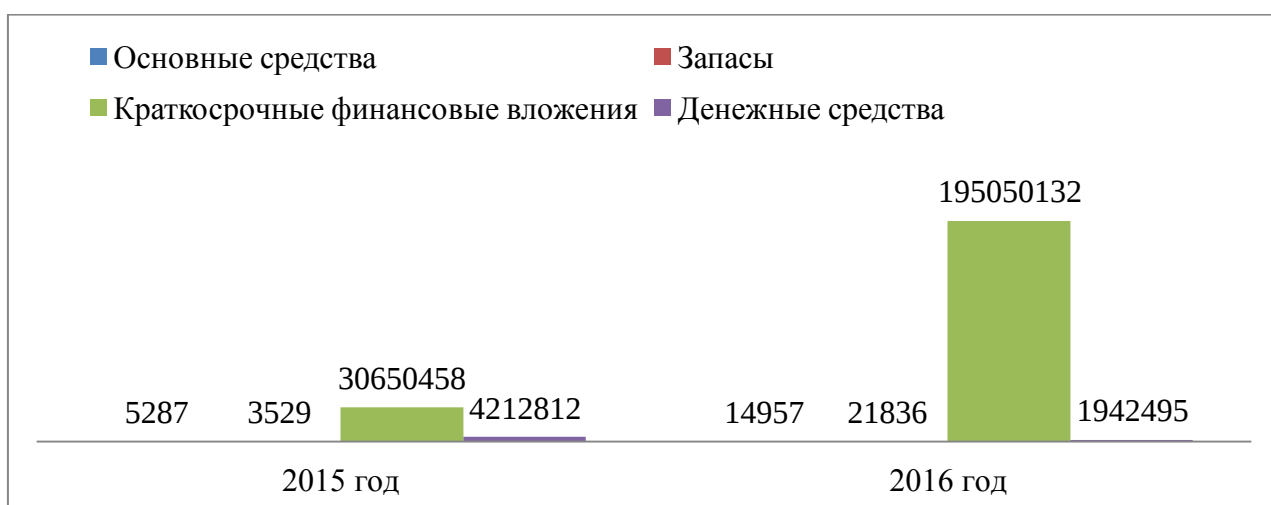


Рисунок 2.9 - Структура активов на период 2015-2016 г. (млн. руб.)

Из четырех соотношений, характеризующих наличие ликвидных активов у организации, выполняются все, кроме одного. У организации имеется достаточно высоколиквидных активов для погашения наиболее срочных обязательств (больше в 144,1 раза). В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (П2). В данном случае это соотношение выполняется (быстрореализуемые активы превышают среднесрочные обязательства в 58,1 раза).

Таблица 2.2 - Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения

Активы по степени ликвидности	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы по сроку погашения	На конец отчетного периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платеж. средств в тыс. руб., (гр.2 - гр.6)
1	2	3	4	5	6	7	8
A1. Высоколиквидные активы (ден. ср-ва + краткосрочные фин. вложения)	196 992 627	+15,6 раза	$\geq$	П1. Наиболее срочные обязательства (привлеченные средства) (текущ. кред. задолж.)	1 367 112	+61 раз	+195 625 515
A2. Быстрореализуемые активы (краткосрочная деб. задолженность)	510 656	-16,1	$\geq$	П2. Среднесрочные обязательства (краткосроч. обязательства кроме текущ. кредит. задолж.)	8 790	+120	+501 866
A3. Медленно реализуемые активы (прочие оборот. активы)	21 836	+6,6 раза	$\geq$	П3. Долгосрочные обязательства	192 090 641	+9,8 раза	-192 068 805
A4. Труднореализуемые активы (внеоборотные активы)	938 011	-86,3	$\leq$	П4. Постоянные пассивы (собственный капитал)	4 996 587	+13,5 раза	-4 058 576

Уставный капитал Фонда составляет 1497630 тыс. руб.

АО НПФ «САФМАР» придерживается инвестиционной стратегии, цель которой - достижение оптимальной доходности и надежности. Инвестиционная

стратегия разрабатывается Фондом и утверждается Советом директоров Фонда.

Исходя из проведенного анализа, можно выявить следующие тенденции о деятельности фонда:

- расширение деятельности за счет роста объема накоплений;
- повышение доходности за счет вложений в корпоративные облигации;
- гарантированность, надежность обеспечивают вклады в государственные облигации и банки.

Все обязательства Фонда полностью обеспечены активами.

АО НПФ «САФМАР» использует консервативный стиль управления (так как демонстрирует оптимальный баланс доходности и надежности). Фонд эффективно и бесперебойно функционирует, платежеспособен и может полностью выполнить обязательства по договорам НПО, что позволяет клиентам быть уверенным в своем будущем и будущем своих пенсионных накоплений.

2.3 Оценка финансовой стратегии организации

Проведем анализ конкуренции среди негосударственных пенсионных фондов.

2016 год стал достаточно успешным для российского финансового рынка в сравнении с 2015 и 2014 годами. При этом сегмент негосударственных пенсионных накоплений показал одни из самых высоких темпов роста на финансовом рынке.

Одним из итогов стало сокращение числа негосударственных пенсионных фондов на рынке. По итогам 2016 года в рейтинге НПФ остался лишь 41 фонд (в рейтинг включены действующие НПФ, с ненулевыми накоплениями), хотя в начале года действующих НПФ насчитывалось 65, а на 1 января 2015 года и вовсе – 87. В целом значительное сокращение числа НПФ (за последние 12 месяцев их стало на 37% меньше) соответствует общей тенденции

консолидации на российском финансовом рынке, ведь похожая ситуация наблюдается среди банков, страховых компаний и других компаний финансового посредничества.

В целом по итогам 2016 года число людей, выбравших НПФ для размещения своей обязательной накопительной пенсии, достигло 29,8 миллионов человек. Для сравнения, на 1 января 2016 года, таких было 26 миллионов, а годом ранее – 22 миллиона. Таким образом, за прошедший год НПФ смогли увеличить клиентскую базу примерно на 12%, а по сравнению с 1 января 2015 года у НПФ клиентов стало на треть больше.

При этом в денежном выражении рост оказался еще больше, так как помимо привлечения денег новых клиентов, НПФ приумножили накопления клиентов, которые доверили свои средства фондам ранее. Объем пенсионных накоплений в 2016 году у российских НПФ вырос на 24% или на 410 миллиардов рублей. В целом на 1 января 2017 года объем пенсионных накоплений в российских НПФ составил 2.13 триллиона рублей. В 2015 году рост был значительно больше – объем пенсионных накоплений в НПФ вырос на 51% или почти на 600 миллиардов рублей, но при сравнении динамики стоит учитывать, что в 2015 году в НПФ деньги поступили фактически за два года.

Если сравнивать динамику НПФ и банков, то пенсионные накопления показали заметно более высокие темпы роста. Депозиты населения в российских негосударственных пенсионных фондах в 2016 году выросли лишь на 4,2%. Таким образом, объем ресурсов НПФ уже начинает быть ощутимым в масштабах российской финансовой системы. При этом инвестиционное страхование жизни (еще один вид альтернативных сбережений, который набирает популярность в последнее время) росло еще сильнее. В целом перспективы накопительной системы в России остаются достаточно туманными, так как постоянно обсуждается «провал» накопительной пенсии. Кроме того, в последние два года страхование жизни заметно активизировалось, что может в перспективе перетянуть к себе многих клиентов добровольного пенсионного страхования.

В 2016 году менее 10% НПФ (4 фонда) показали отрицательную динамику пенсионных накоплений, а медианный прирост был на уровне 17%. При этом на первые десять по размеру пенсионных накоплений фондов приходится уже 84% всего рынка, хотя годом ранее ТОП-10 фондов контролировали 77% пенсионных накоплений. Об этом свидетельствуют результаты рейтинга негосударственных пенсионных фондов (НПФ). По итогам 2016 года, подготовленного на основании данных Центрального негосударственного пенсионного фонда РФ.

По размеру пенсионных накоплений в рейтинге НПФ по-прежнему лидирует НПФ Сбербанка с балансовой стоимостью накоплений на конец 2016 года в размере 353 миллиарда рублей. На втором месте оказалось НПФ «БУДУЩЕЕ» с пенсионными накоплениями на уровне 259 миллиардов рублей, на третьем – НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ» с 251 миллиардом рублей. Состав первой тройки за год остался прежним, но НПФ «БУДУЩЕЕ», который показал прирост накоплений на уровне 58% (6-й результат среди всех фондов), удалось потеснить со второй позиции НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ», у которого прирост был заметно слабее, чем в среднем по рынку (+13,1%).

На четвертой позиции расположился НПФ «САФМАР», пенсионные накопления которого за год выросли в 6 раз, что позволило ему подняться на 11 позиций по итогам года. Впечатляющая динамика НПФ «САФМАР» объясняется объединением пенсионных фондов Группы «БИН». В свою очередь, первую пятерку покинул НПФ «РГС», занявший на 1 января 2017 года 6-е место в рейтинге крупнейших пенсионных фондов. Годом ранее он располагался на четвертой позиции, при этом в 2016 году НПФ «РГС» продемонстрировал неплохой прирост (+26%), однако конкуренты показали гораздо более сильную динамику.

По числу застрахованных лиц по итогам прошедшего года лидирует также НПФ Сбербанка с 4,25 миллионами застрахованных лиц, далее следуют НПФ «БУДУЩЕЕ» с результатом 3,96 миллиона человек и НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ» – 3,34 миллиона человек. В целом тройка лидеров по накоплениям

соответствует тройке лидеров по количеству клиентов. Среди крупных фондов относительно заметная разница между числом клиентов и их средствами наблюдается у НПФ «РГС», КИТФинанс НПФ, НПФ «Промагрофонд» и НПФ «Доверие», у этих четырех фондов клиенты относительно «бедные», то есть число застрахованных лиц велико, а пенсионных накоплений не так много. Обратная ситуация у НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления, НПФ ВТБ Пенсионный фонд и НПФ электроэнергетики. В этих трех пенсионных фондах число клиентов не очень большое, но по объему пенсионных накоплений они среди лидеров. Таким образом, можно предположить, что у данных трех фондов клиенты достаточно богатые.

Среди двадцати крупнейших по размеру пенсионных накоплений фондов по их приросту лидирует НПФ «САФМАР», входящий в группу «БИН», с приростом в 6 раз. Высокие показатели в прошлом году демонстрировали также НПФ «Доверие», НПФ Согласие и АО НПФ «САФМАР». Как указывалось выше, среди всех фондов лишь четыре характеризовались сокращением накоплений, а 70% фондов показали двузначный прирост. Динамика числа застрахованных была заметно хуже – отток числа застрахованных наблюдался у 20 фондов, то есть почти у половины, а двузначный рост числа клиентов показали лишь четверть фондов, представленных в рейтинге.

Лишь один НПФ показал доходность ниже инфляции, а у большинства НПФ она кратно выше.

Самую высокую доходность инвестирования средств пенсионных накоплений 2016 году продемонстрировали достаточно крупные фонды, хотя годом ранее лидерами по доходности были маленькие фонды. Более 13% смогли заработать за год два фонда: НПФ «Промагрофонд» (10-й по размеру пенсионных накоплений) – доходность 13,6% и НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления (+13,2%), который занимает в рейтинге пятое место по объему накоплений. Для сравнения, в 2015 году у трех фондов доходность была выше 17%, а более 13% смогли заработать сразу 22 фонда. Падение доходности

связано с эффектом базы. В 2015 году были высокие процентные ставки в России, а также началось восстановление фондового рынка после острой фазы кризиса конца 2014 года и начала 2015 года. В 2016 году рост в некотором роде стабильным.

Единственным НПФ с доходностью ниже инфляции стал один из лидеров отрасли – НПФ «БУДУЩЕЕ» (4,1%). Причем слабые результаты данный фонд демонстрирует второй год подряд. В 2015 году НПФ «БУДУЩЕЕ» был предпоследним по доходности.

Стоит отметить, что почти все НПФ в 2016 году не только смогли обыграть инфляцию (5,4%), но и в целом показали относительно неплохую доходность на фоне других финансовых инструментов со сравнимой надежностью. Доходность депозитов в негосударственных пенсионных фондах к концу 2016 года опустилась до 8-9%, при этом более 8% доходность показали 36 фондов, то есть почти 90%. Доходность надежных облигаций в конце 2016 года была на уровне 10%, а доходность инвестиций выше этого уровня показали половина НПФ в 2016 году.

В 2017 году, по оценкам экспертов РИА Рейтинг, на пенсионном рынке рост накоплений в НПФ будет слабее. По итогам года он не превысит 10-15% на фоне гораздо более слабого прироста числа новых застрахованных лиц. При этом рынок будет продолжать претерпевать существенные изменения в части дальнейшей консолидации. Можно ожидать, что к концу 2017 года число действующих НПФ может сократиться до 30 или даже чуть меньше этого уровня.

На втором этапе будут представлен комплекс анализов, который поможет в определении финансовой стратегии.

Ниже в таблице 2.3, представлен SWOT-анализ, который покажет сильные и слабые стороны АО НПФ «САФМАР», возможности и угрозы. Этот анализ позволит сделать вывод о том, какая дальнейшая стратегия развития компании будет использоваться.

Таблица 2.3 - SWOT-анализ АО НПФ «САФМАР»

№ п/п	Сильные стороны	Слабые стороны
1.	S1- квалифицированность кадров и качественное обслуживание клиентов; S2 - низкие издержки клиента на смену НПФ; S3 - устойчивое положение на рынке.	W1 - сильная зависимость от внешних экономических факторов и ситуации в стране; W2 - низкая управляемость за счет быстрого роста клиентской базы в результате объединения; W3 - одинаковый ассортимент предоставляемых услуг.
2.	Возможности	Угрозы
3.	O1 - расширение партнерских отношений; O2 - возможности выхода на новые рынки – O3 - Увеличение объемов основных видов деятельности.	T1 - Отток клиентов к конкурентам T2 - Угроза инфляции, которая ведет к уменьшению прибыли, увеличению операционных расходов и уменьшению собственного капитала; T3 - Нестабильное состояние экономики.

В таблице 2.4 представлена матрица SWOT-анализа.

Таблица 2.4 – Матрица SWOT-анализа

№ п/п		Интенсивность (Ai)	Возможности (O)			Итого	Угрозы (T)			Итого
			O1	O2	O3		T1	T2	T3	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1.	Вероятность появления (Pj)		0,5	0,6	0,9		0,6	0,3	0,7	
2.	Коэффициент влияния (Kj)		0,5	0,6	0,9		0,7	0,5	0,6	
3.	Сильные стороны (S)									
4.	S1	3	3,75	3,24	7,29	14,28	3,78	1,35	1,26	6,39
5.	S2	3	3,75	5,4	12,15	21,3	6,3	0	1,26	7,56
6.	S3	4	5	7,2	16,2	28,4	5,04	0	0	5,04
	Итого		12,5	15,84	35,64		15,12	1,35	2,52	
7.	Слабые стороны (W)									
8.	W1	-5	-6,25	-9	-20,25	-35,5	-10,5	-1,5	0	-12
9.	W2	2	1,5	3,6	8,1	13,2	3,36	1,5	2,52	7,38

Продолжение таблицы 2.4

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
10.	W3	-4	-2	-4,32	-9,72	-16,04	0	-3	0	-3
	Итого		5,75	6,12	13,77		7,98	-1,65	5,04	

На основании выполненных расчетов можно сделать следующие выводы:

— наиболее сильными сторонами, которые дают возможность пользоваться имеющимися возможностями, являются низкие издержки клиента на смену НПФ (21,3), высокое качество обслуживания (28,4);

— сильными сторонами негосударственного пенсионного фонда можно обозначить, те, которые помогают защититься от угроз, ими являются высокая квалификация кадров и качественное обслуживание клиентов (6,39) и низкие издержки клиента на смену НПФ (7,56);

— возможностями для негосударственного пенсионного фонда, которыми можно воспользоваться при помощи сильных сторон являются: возможности выхода на новые рынки (15,84) и увеличение объемов основных видов деятельности (35,64).

Однако они являются наиболее уязвимыми из-за существующих слабых сторон (6,12; 5,75):

— слабой стороной является (-35,5) сильная зависимость от внешних экономических факторов и ситуации в стране, а также -16,04 одинаковый ассортимент предоставляемых услуг. Сильные стороны компании помогают защититься от угрозы оттока клиентов к конкурентам (15,12). Сильные стороны слабо защищают от угрозы инфляции и потери прибыли (1,35);

— слабые стороны компании (низкая управляемость за счет быстрого роста клиентской базы в результате объединения) могут повлиять на потерю прибыли и увеличение расходов (-1,65).

Для оценки эффективности финансовой стратегии рассчитаем вероятность банкротства АО НПФ «САФМАР».

В качестве одного из показателей вероятности банкротства организации ниже рассчитан Z-счет Альтмана (для АО НПФ «САФМАР» взята 4-факторная модель для частных непроизводственных компаний):

$$Z\text{-счет} = 6,56T_1 + 3,26T_2 + 6,72T_3 + 1,05T_4, \text{ где}$$

Таблица 2.4. – Расчет вероятности банкротства АО НПФ «САФМАР»

Коэф-т	Расчет	Значение на 31.12.2016	Множитель	Произведение (гр. 3 x гр. 4)
1	2	3	4	5
T_1	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	0,99	6,56	6,48
T_2	Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов	0,02	3,26	0,06
T_3	Отношение ЕВІТ к величине всех активов	0,04	6,72	0,24
T_4	Отношение собственного капитала к заемному	0,03	1,05	0,03
Z-счет Альтмана:				6,81

По результатам расчетов для АО НПФ «САФМАР» значение Z-счета на последний день анализируемого периода составило 6,81. Такое значение показателя свидетельствует о незначительной вероятности банкротства АО НПФ «САФМАР», что подтверждает эффективность выбранной финансовой стратегии негосударственного пенсионного фонда.

Проведенный анализ эффективности финансового состояния АО НПФ «САФМАР» показал, что НПФ является финансово устойчивой компанией.

Рассчитаем показатели эффективности финансовой стратегии по формуле:

$$T_{\Pi} > T_{B} > T_{CK} > 100,$$

где T_{Π} - темп прироста прибыли до налогообложения, %

T_{B} - темп прироста выручки от реализации услуг, %

T_{CK} - темп прироста собственного капитала, %.

Данные для расчета показателей, с помощью которых определяется эффективность, представлены в таблице 2.5.

Таблица 2.5 - Основные показатели, используемые для расчета эффективности финансовой стратегии

№ п/п	Показатель	2015 г, тыс. руб.	2016 г. тыс. руб.	Темп прироста, %
1.	Выручка	15395662	41671012	170,67
2.	Прибыль до налогообложения	375781	7053919	1777,14
3.	Собственный капитал	35975825	198463130	451,66

Таким образом, получается: $1777,14 > 170,67 < 451,66 > 100$.

Прибыль до налогообложения увеличивается высокими темпами (451,66%), чем остальные параметры.

Так, для АО НПФ «САФМАР» характерно: стабильность, надежность, эффективность, открытость, забота о клиентах, удобство и выгода.

3 Разработка механизма формирования финансовой стратегии АО НПФ «САФМАР»

3.1 Механизм формирования финансовой стратегии

Предлагаемая автором схема механизма формирования финансовой стратегии представлена на рисунке 3.1.

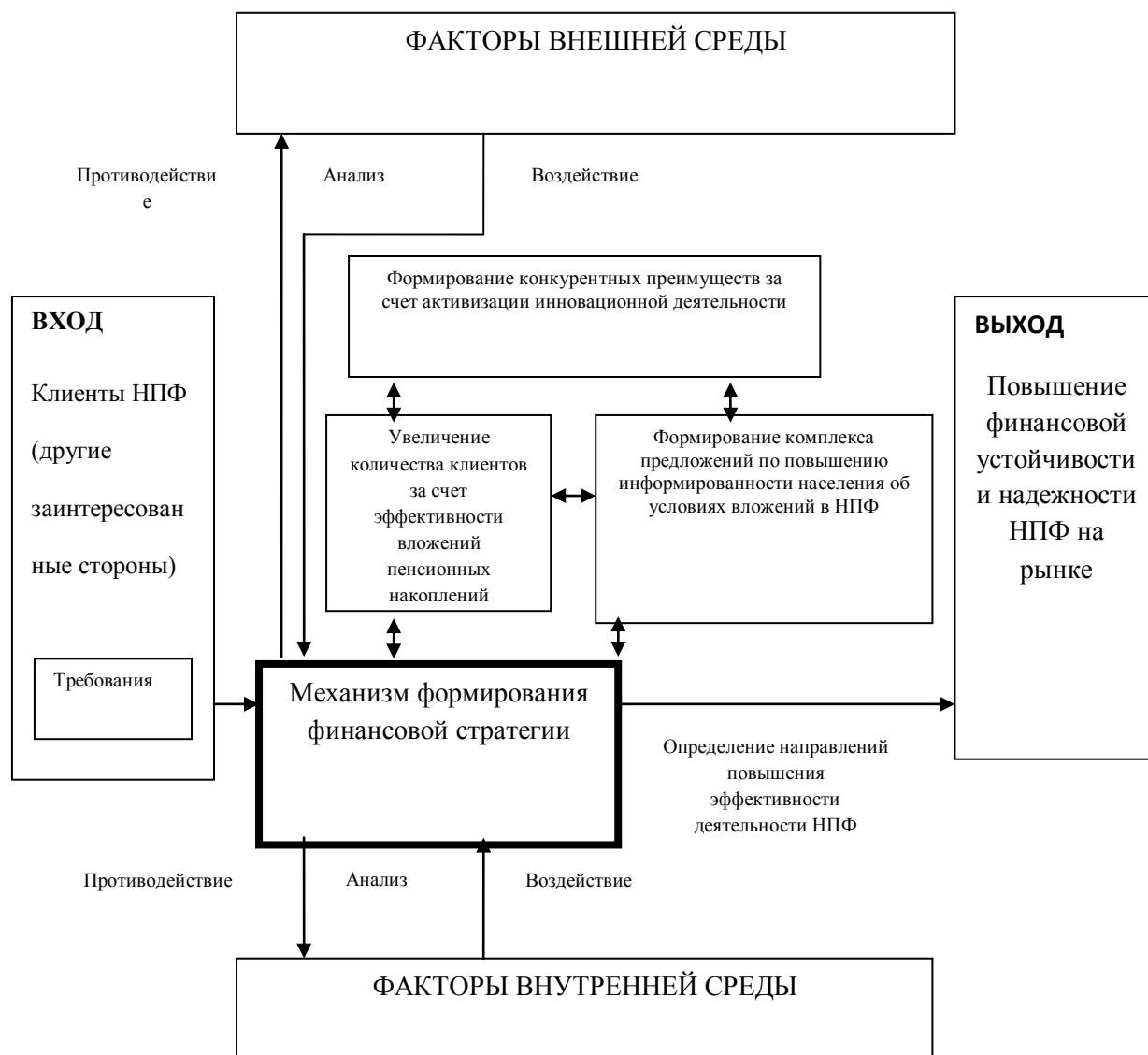


Рисунок 3.1 – Механизм формирования финансовой стратегии АО НПФ
«САФМАР»

Механизм формирования финансовой стратегии, как открытая система, осуществляющая перевод входа (требований заинтересованных сторон) в

выход (повышение финансовой устойчивости и надежности НПФ на рынке) должен включать в себя комплекс мероприятий по увеличению количества клиентов за счет эффективности вложений пенсионных накоплений и формированию комплекса предложений по повышению информированности населения об условиях вложений в НПФ.

К ряду основных принципов, обеспечивающих подготовку и принятие стратегических финансовых решений в процессе разработки стратегии АО НПФ «САФМАР» причисляют факторы, представленные на рисунке 3.2:



Рисунок 3.2 – Основные принципы разработки финансовой стратегии АО НПФ «САФМАР»

Разработка финансовой стратегии предполагает вместе с разработкой целей организации разработку четкого плана действий по достижению этих целей. Необходим регулярный контроль за достижением стратегических целей.

Контроль за осуществлением стратегии предполагает разделение на конкретные стратегические задачи, которые необходимо решить в определенном периоде. Финансовые цели можно разбить на группы, которые образуют финансовую политику. Четкая финансовая стратегия делает компанию управляемой и прозрачной для собственников. [10]

3.2 Алгоритм реализации финансовой стратегии в компании

Процесс реализации финансовой стратегии представлен на рисунке 13.

1. Периодом формирования стратегии является продолжительность периода, принятого для формирования корпоративной стратегии развития компании. Финансовая стратегия, как правило, носит по отношению к ней подчиненный характер и не может выходить за пределы этого периода (за исключением короткого периода формирования финансовой стратегии). Для АО НПФ «САФМАР» он не должен превышать 5 лет.

2. Исследование этих факторов предопределяет изучение экономико-правовых условий финансовой деятельности АО НПФ «САФМАР» и возможного их изменения в предстоящем периоде.

3. Оценка сильных и слабых сторон АО НПФ «САФМАР», определяющих особенности его финансовой деятельности. Такая оценка позволяет определить имеет ли компания достаточный потенциал, для того, чтобы воспользоваться открывающимися инвестиционными возможностями. Помимо этого, анализ сильных и слабых сторон позволяет выявить какие внутренние его характеристики снижают результативность финансовой деятельности.

4. Комплексная оценка стратегической финансовой позиции АО НПФ «САФМАР».



Рисунок 3.3 – Основные этапы процесса разработки и реализации финансовой стратегии

В процессе такой оценки должно быть получено четкое представление об основных параметрах, характеризующих возможности и ограничения развития финансовой деятельности АО НПФ «САФМАР»: каков уровень стратегического мышления собственников, управляющих и финансовых менеджеров АО НПФ «САФМАР»; каков уровень знаний финансовых

менеджеров (их информационной осведомленности) о состоянии и предстоящей динамике важнейших элементов внешней среды; какова эффективность действующих на предприятии систем финансового анализа, планирования и контроля; в какой мере они ориентированы на решение стратегических задач и т.п.

5. Формирование стратегических целей финансовой деятельности АО НПФ «САФМАР».

Целью деятельности АО НПФ «САФМАР» является усовершенствование пенсионного рынка на негосударственном уровне, и в связи с этим полное удовлетворение потребительского спроса россиян на пенсионные услуги (при этом равнение идет на мировые стандарты).

Основными направлениями механизма формирования и реализации финансовой стратегии являются:

а) поддержание высокой надежности;

Как уже было сказано, при выборе НПФ необходимо обратить внимание на уровень надежности Фонда. АО НПФ «САФМАР» необходимо поддерживать свой наивысший уровень надежности.

б) наращивание присутствия Фонда в сфере онлайн-технологий; совершенствование в данной сфере позволит выстроить максимально удобную систему взаимодействия с клиентами. Развитие дистанционного сервиса услуг позволит клиентам сократить финансовые и временные затраты, что в дальнейшем сыграет важную роль в становлении Фонда как лидера digital инноваций».

В 2015 году АО НПФ «САФМАР» подключился к электронным сервисам Системы межведомственного электронного взаимодействия (СМЭВ), что позволило Фонду первым на пенсионном рынке предложить онлайн-оформление договоров по негосударственному пенсионному обеспечению. На сегодняшний день Фонд обладает многофункциональным личным кабинетом на сайте, который позволяет клиентам пользоваться такими услугами, как: отображение информации о состоянии счетов, получение копий договоров,

уплата взносов онлайн, услуга «Автоплатеж», дистанционное изменение и подтверждение личных данных, СМС-информирование, отслеживание статуса заявлений и договоров ОПС.

в) поддержание высокой доходности;

К пенсионным накоплениям ежегодно добавляется инвестиционный доход Фонда, за счет этого растет пенсия. Таким образом, данный показатель является очень привлекательным для клиентов.

г) увеличение количества отделений;

Расширение сети отделений Фонда для заключения договоров по пенсионным продуктам. Это приведет к тому, что каждый желающий, в независимости от места жительства сможет перейти в систему негосударственного пенсионного обеспечения.

д) создание гибкой, адекватной в быстроменяющейся обстановке системы управления Фондом, основанной на экономических рычагах управления и оптимальной системе распределения полномочий. Повысить скорость управляемости Фонда путем расширения самостоятельности и совершенствования технологии принятия решений.

6. Разработка целевых стратегических нормативов финансовой деятельности АО НПФ «САФМАР».

7. Принятие основных стратегических финансовых решений. Исходя из целей и стратегических нормативов финансовой деятельности, на этом этапе определяются главные стратегии финансового развития компании в разрезе отдельных доминирующих сфер, финансовая политика по отдельным аспектам его финансовой деятельности, а также формируется портфель альтернатив стратегических подходов к реализации намеченных целей и осуществляются их оценка и отбор. Это позволяет сформировать комплексную программу стратегического финансового развития АО НПФ «САФМАР».

8. Оценка разработанной финансовой стратегии. Оценка проводится по системе специальных экономических и внеэкономических критериев, устанавливаемых компанией. По результатам оценки в разработанную

финансовую стратегию вносятся необходимые коррективы, после чего она принимается к реализации.

9. Обеспечение реализации финансовой стратегии. В процессе реализации финансовой стратегии наряду с заранее намеченными стратегическими мероприятиями готовятся и реализуются новые управленческие решения, обусловленные непредвиденным изменением факторов внешней финансовой среды.

10. Организация контроля реализации финансовой стратегии. Контроль осуществляется на основе стратегического финансового контроллинга, отражающего план реализации основных стратегических целевых нормативов финансовой деятельности компании. [12]

Рыночная ориентированность АО НПФ «САФМАР» позволяет учесть интересы различных групп клиентов физических и юридических лиц.

Команда профессионалов, работающих в этом Фонде, призвана помогать вкладчикам в формировании будущей пенсии, благодаря рациональному инвестированию денежных средств и профессиональному планированию индивидуальной программы Фонд показывает высокие результаты.

Также наличие технических и программных средств обеспечивают качественное и своевременное обслуживание клиентов.

Доступность и открытость для клиентов информации о деятельности АО НПФ «САФМАР» обеспечиваются наличием у Фонда сайта и его публикациями в средствах массовой информации.

Комплексность пенсионных услуг. Комплекс предлагаемых АО НПФ «САФМАР» услуг включает в себя весь существующий спектр пенсионных продуктов как по обязательному пенсионному страхованию, так и по негосударственному пенсионному обеспечению.

Разнообразие предлагаемых пенсионных схем позволяет клиенту подобрать оптимальный способ накопления негосударственной пенсии. Эффективные технологии реализации корпоративных пенсионных программ основаны на современном пенсионном и налоговом законодательстве, а также

на многолетнем опыте работы с клиентами. Гибкие условия накопления средств на пенсию позволяют клиентам изменять условия договора, в течение накопительного периода исходя из имеющихся возможностей и желаний. Возможность заключения пенсионных договоров практически в любом регионе страны.

Оказание содействия работодателям в разработке эффективных корпоративных программ, учитывающих особенности их кадровых и социальных задач, а также их финансовые возможности.

Так, для АО НПФ «САФМАР» характерно: стабильность, надежность, эффективность, открытость, забота о клиентах, удобство и выгода.

В заключение хотелось бы сказать, что АО НПФ «САФМАР» является лидером в рейтинге крупнейших НПФ страны (что подтверждают показатели доходности, надежности, количество застрахованных лиц и др.). Также можно сделать вывод, что данный Фонд эффективно и бесперебойно функционирует.

3.3 Оценка эффективности разработанного механизма формирования финансовой стратегии в компании

Финансовая стратегия разрабатывается с учетом риска неплатежей, инфляции и других обстоятельств. Она должна соответствовать производственным задачам и при необходимости корректироваться.

Таблица 3.1 - Сравнительный анализ целей финансовой и общей экономической стратегии.

№ п/п	Цели финансовой стратегии	Цели общей экономической стратегии
1.	Рост платежеспособности	Достижение 10%-го уровня рентабельности;
2.	Управление дебиторской задолженностью	Уменьшение задолженности;
3.	Эффективное управление денежными средствами компании;	Закрепление на рынке негосударственных фондов на уровне не ниже третьего места среди НПФ с долей рынка не ниже 10%;
4.	Инвестиционная деятельность	Выход на новые рынки путем создания и предложения новых продуктов;

Механизм формирования финансовой стратегии включает следующие направления:

- увеличение количества вкладчиков;
- повышение качества обслуживания клиентов;
- поддержание высокой надежности;
- наращивание присутствия Фонда в сфере онлайн-технологий;
- поддержание высокой доходности;
- увеличение количества отделений;
- и др.

Таким образом, предложенные мероприятия способствуют повышению влияния финансовой стратегии на эффективность финансово-хозяйственной деятельности негосударственного пенсионного фонда. Данные мероприятия имеют практическую значимость, так как могут быть применены в процессе разработки и реализации финансовой стратегии аналогичных негосударственных пенсионных фондах.

Заключение

Целью бакалаврской работы явилась разработка механизма формирования финансовой стратегии и алгоритма её реализации на примере АО НПФ «САФМАР».

В работе изложены теоретические и практические вопросы, касающиеся формирования оптимальной финансовой стратегии негосударственного пенсионного фонда.

Первая глава бакалаврской работы посвящена теоретическим аспектам формирования финансовой стратегии негосударственного пенсионного фонда. В ней были изучены понятия и виды финансовой стратегии негосударственного пенсионного фонда; определены цели, задачи и этапы формирования финансовой стратегии негосударственного пенсионного фонда и названы методы оценки эффективности финансовой стратегии.

Во второй главе была проведен анализ финансовой стратегии, реализуемой банком АО НПФ «САФМАР».

Негосударственный пенсионный фонд представляет собой организацию, исключительной деятельностью которой является:

- деятельность по негосударственному пенсионному обеспечению участников фонда в соответствии с договорами негосударственного пенсионного обеспечения;
- деятельность в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию;
- деятельность в качестве страховщика по профессиональному пенсионному страхованию.

Главной задачей НПФ является формирование финансовой базы будущих пенсионных выплат и гарантированное, устойчивое выполнение своих обязательств перед гражданами.

Накопительный принцип в финансировании пенсионного обеспечения непосредственно означает появление новых рисков, характерных этой форме

финансирования. Таким образом, можно выделить две группы рисков:

- внешние (не зависят от деятельности самого НПФ);
- внутренние (находятся в непосредственной зависимости от эффективности управления и технологии).

В ходе исследования было выявлено ряд проблем и недостатков, которые снижают эффективность стратегии негосударственного пенсионного фонда.

В целом все эти мероприятия направлены на получение объективных данных о текущей деятельности негосударственного пенсионного фонда, которые помогут разработать стратегию будущего развития бизнеса на основе количественных показателей.

В связи с повышением прозрачности финансового сектора количество негосударственных фондов на 1 апреля 2017 года сократилось до 74 (например, в 2013 году их было 120 шт.). И несмотря на уменьшение количества НПФ количество застрахованных лиц увеличивается (29 930 747 чел. на 30.06.2016).

При выборе НПФ нужно руководствоваться следующими критериями: возраст НПФ и основные показатели; учредители; доходность; рейтинг и др.

Четыре самых крупнейших НПФ (АО «НПФ Сбербанк», ОАО «НПФ Лукойл-Гарант», АО «НПФ Будущее», ОАО «НПФ РГС») составляют почти 50% от всех пенсионных накоплений. Чтобы накопления увеличивались, НПФ занимаются инвестиционной деятельностью.

К тенденциям развития НПФ в России можно отнести следующее: осведомление населения о развитии негосударственного пенсионного обеспечения; реализация мер, направленных на дополнительное стимулирование работников и/или их работодателей к участию в формировании негосударственных пенсий и развитию системы НПО; сокращение численности НПФов вследствие ужесточения законодательства в целях повышения надежности функционирования фондов; и др.

К основным плюсам НПФ можно отнести различные возможности: принимать непосредственное участие в размере будущей пенсии, создавать различные источники ее выплаты, защитить финансы от неблагоприятных

пенсионных реформ, получать налоговые льготы и передавать свои накопления по наследству.

Основные ограничения развития НПФ: невысокие доходы населения и низкий уровень сбережений граждан; не доверительное, пренебрежительное отношение населения к НПФ; наличие большого количества органов, регулирующих деятельность НПФ и др.

С 2012 по 2016 года АО НПФ «САФМАР» показывает рост практически по всем показателям деятельности. Что касается инвестиционной деятельности Фонда, то больше всего вложений как в системе ОПС, так и в НПО в корпоративные облигации.

По результатам расчетов для АО НПФ «САФМАР» значение Z-счета на последний день анализируемого периода составило 6,81, что свидетельствует о незначительной вероятности банкротства АО НПФ «САФМАР», что подтверждает эффективность выбранной финансовой стратегии негосударственного пенсионного фонда.

Механизм формирования финансовой стратегии должен включать такие направления, как: увеличение количества вкладчиков; повышение качества обслуживания клиентов; поддержание высокой надежности; наращивание присутствия Фонда в сфере онлайн-технологий; поддержание высокой доходности; увеличение количества отделений; и др.

Таким образом, предложенные мероприятия способствовали повышению влияния финансовой стратегии на эффективность финансово-хозяйственной деятельности негосударственного пенсионного фонда. Данные мероприятия имеют практическую значимость, так как могут быть применены в процессе разработки и реализации финансовой стратегии аналогичных негосударственных пенсионных фондов.

Библиографический список

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 № 6-ФКЗ, от 30.12.2008 № 7-ФКЗ, от 05.02.2014 № 2-ФКЗ, от 21.07.2014 № 11-ФКЗ) // СЗ РФ. 2014. № 31. Ст. 4398
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 28.03.2017) // СЗ РФ. 1994. № 32. Ст. 3301.
3. Федеральный закон от 07.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» (ред. от 03.07.2016, с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2017) // СЗ РФ. 1998. № 19. Ст. 2071.
4. Федеральный закон от 15.12.2001 № 167-ФЗ «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации» (ред. от 19.12.2016, с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2017) // СЗ РФ. 2001. № 51. Ст. 4832
5. Федеральный закон от 24.07.2002 № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации» (ред. от 28.12.2016) // СЗ РФ. 2002. № 30. Ст. 3028.
6. Федеральный закон от 23.12.2003 № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» (ред. от 03.07.2016) // СЗ РФ. 2003. № 52 (часть I). Ст. 5029.
7. Федеральный закон от 28.12.2013 № 422-ФЗ «О гарантировании прав застрахованных лиц в системе обязательного пенсионного страхования Российской Федерации при формировании и инвестировании средств пенсионных накоплений, установлении и осуществлении выплат за счет средств пенсионных накоплений» (ред. от 30.12.2015) // СЗ РФ. 2013. № 52 (часть I). Ст. 6987.
8. Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (ред. от 28.03.2017) // СЗ РФ. 2002. № 28. Ст. 2790.

9. Постановление Правительства РФ от 13.12.1999 № 1385 «Об утверждении Требований к пенсионным схемам негосударственных пенсионных фондов, применяемым для негосударственного пенсионного обеспечения населения» // СЗ РФ. 1999. № 51. Ст. 6353.

10. Постановление Правительства РФ от 01.02.2007 № 63 «Об утверждении Правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением» (ред. от 26.08.2013) // СЗ РФ. 2007. № 6. Ст. 769.

11. Приказ Минздравсоцразвития России от 26.08.2010 № 731н «Об утверждении Типовых страховых правил негосударственного пенсионного фонда» (ред. от 15.05.2012) // Российская газета. 2010. № 277.

12. Бабенко М.А. Совершенствование инструментов управления финансовыми ресурсами организации. Автореферат на соискание ученой степени к.э.н.. / М.А. Бабенко. - Ставрополь, 2012 г., с.13.

13. Беляева Д.С. Финансовая стратегия: понятие и роль в развитии компании / Д.С. Беляева, Г.Н. Ронова //В сборнике: Экономическая наука сегодня: теория и практика Сборник материалов III Международной научно-практической конференции. - М., 2015. - С. 106.

14. Бланк И.А. Управление финансовыми ресурсами / И. А. Бланк. - М.: Изд-во Омега-Л, 2011. - 768 с.

15. Борисова В.Д., Особенности финансовых стратегий российских компаний / В.Д. Борисова, П.П. Сычев // Известия Пензенского государственного педагогического университета им. В.Г. Белинского. - 2011. - №24. - С. 230-234.

16. Борисова О.В. Методы оценки риска снижения финансовой устойчивости организации / О.В. Борисова // Аудит и финансовый анализ. - 2015. - №6. -С.296-304.

17. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов / Р. Брейли, С. Майрес - М.: Олимп-Бизнес, 2014. - 680с.

18. Бригхэм Ю.Ф. Финансовый менеджмент / Ю.Ф. Бригхэм, М.С. Эрхардт - СПб: Питер, 2015. - 580 с.
19. Владимирова, Т.А. Целеполагание и результативность в стратегическом финансовом менеджменте / Т.А. Владимирова // Финансы и банковское дело. -2013. - №6.
20. Донцова Л.В. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности: Практикум / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. - 5-е изд., перераб. и доп. - М.: Дело и сервис, 2015. - 160с.
21. Дударева О.В. Финансовая стратегия промышленного предприятия: Учебное пособие / О.В. Дударева, А.В. Красникова, Под ред. О.Г. Туровец. - Воронеж: Воронежский государственный технический университет, 2015. -121 с.
22. Журова Л.И. Механизм формирования финансовой стратегии предприятия / Л.И. Журова // Финансы и кредит. - 2011. - 6 (438).
23. Зуева, Е.В. Финансовая стратегия предприятия и возможности ее реализации / Е.В. Зуева // Политика, экономика и инновации. - 2015. - № 2 (3). - С. 16.
24. Исаева Н. А. Оценка стратегии предприятия на основе анализа финансовых показателей / Н.А. Исаева, О. В. Митина // Современные проблемы науки и образования. 2015. - № 1-1. - С. 124.
25. Кацибаев А.А. Финансово-инвестиционная стратегия организации и факторы, влияющие на ее развитие / А.А. Кацибаев // Новая наука: Проблемы и перспективы. -2016. - № 4-1. - С. 122.
26. Кондраков, Н.П. Бухгалтерский (финансовый, управленческий) учет : учеб. / Н.П. Кондраков. - 3-е изд. - М. : Проспект, 2011. - 504с.
27. Литовченко В.В. Общее и особенное в формировании финансовых стратегий / В.В. Литовченко // Известия Томского политехнического университета. - 2015. - №6 (308). - С. 194.

28. Палкина Е.С. Финансовая стратегия как инструмент реализации инвестиционного потенциала организации / Е.С. Палкина // Инициативы XXI века. - 2015. - № 4. - С. 30-34.

29. Решетько Н.И. Формирование критериальной базы оценки эффективности международной финансовой стратегии инновационно-активных нефтегазовых структур / Н.И. Решетько // Транспортное дело России. 2012. - № 6-3. - С. 27-31.

30. Сафиулина Е. SWOT-анализ как эффективный инструмент оценки среды предприятия пищевой промышленности в процессе разработки финансовой стратегии / Е. Сафиулина // РИСК: Ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. 2013. № 3. С. 47-52.

31. Соколова Н.Н. Финансовая стратегия как важная составляющая общей стратегии компании / Н.Н. Соколова, Т.Н. Егорова // Фундаментальные исследования. - 2015. - № 2-12. - С. 271.

32. Татаров С.В. Формирование стратегии фирмы на основе оценки ее финансовой устойчивости / С.В. Татаров // Известия ЮФУ. Технические науки. 2004. № 8 (43). С. 176-177.

33. Теплова Т.В. Корпоративные финансы: учебник для бакалавров: для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям / Т.В. Теплова. - М.: Юрайт, 2013. - 654 с.

34. Усенко А.М. Оценка эффективности финансовой стратегии предприятия и управление ее реализацией / А. М. Усенко // Финансовые исследования. 2007. № 16. С. 63-70.

35. Ярыгина Н.С. Место и роль финансовой стратегии в управлении предприятием корпоративного типа. - URL: http://www.rusnauka.com/13_EISN_2013/Economics/10_137022.doc.htm (дата обращения 22.04.2017).

36. Сайт негосударственного пенсионного фонда: URL: <https://www.npfsafmar.ru/> (дата обращения 22.05.2017).

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение А

Приложение №1
к Приказу Министерства финансов РФ
от 10.01.2007 № 3н

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС негосударственного пенсионного фонда

на <u>31 декабря</u> 201 <u>6</u> г.		Форма № 1-НПФ по ОКУД Дата (год, месяц, число)	КОДЫ 0710101	
Акционерное общество "Негосударственный пенсионный фонд "САФМАР"		по ОКПО	2016	12
Организация		ИНН	35230736	
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКВЭД	7704300652	
Вид деятельности	Пенсионное обеспечение и пенсионное страхование	по ОКЕИ	66.02.1	
Организационно-правовая форма / форма собственности	акционерное общество	по ОКФС	12267	16
Единица измерения: тыс. руб. / млн-руб. (ненужное зачеркнуть)		по ОКЕИ	384	
Местонахождение (адрес)	115172, г. Москва, Набережная Котельническая дом 33			
Дата утверждения		13.02.2017		
Дата отправки (принятия)				

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	-	20 714
Основные средства	120	5 287	14 957
в том числе: земельные участки и здания	121		
оборудование и хозяйственный инвентарь	122	5 287	14 957
прочие основные средства	123	-	0
Доходные вложения в материальные ценности	125	-	0
Незавершенное строительство	130		0
Долгосрочные финансовые вложения	140	250 000	0
Отложенные налоговые активы	145	489	902 340
Прочие внеоборотные активы	150	-	
ИТОГО по разделу I	190	255 776	938 011
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	3 529	21 836
в том числе: материалы и другие аналогичные ценности	211	-	450
расходы будущих периодов	212	3 374	21 386
прочие запасы и затраты	213	155	9
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	-	-
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	35 887	
в том числе: покупатели и заказчики	231	-	-
прочие дебиторы	232	35 887	
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	815 800	510 656
в том числе: покупатели и заказчики	241	-	
прочие дебиторы	242	815 800	510 656
Краткосрочные финансовые вложения	250	30 650 458	195 050 132
Денежные средства	260	421 2812	1 942 495
в том числе:			
касса	261	8	0
расчетные счета	262	421 2812	1 942 495
валютные счета	263		
прочие денежные средства	264		
Прочие оборотные активы	270	1 563	0
ИТОГО по разделу II	290	35 720 049	197 525 119
БАЛАНС (сумма строк 190+290)	300	35 975 825	198 463 130

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
111. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	335	275 000	1 497 630
Собственные акции, выкупленные у акционеров	345	-	-
Переоценка имущества	355	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	365	-	30 583
Резервный капитал	375	3 876	51 165
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	385	391 427	3 417 209
нераспределенная прибыль прошлых лет	386	391 427	0
нераспределенная прибыль отчетного года	387	-	3 417 209
ИТОГО по разделу III	390	670 303	4 996 587
IV. ПЕНСИОННЫЕ РЕЗЕРВЫ			
Резервы покрытия пенсионных обязательств	410	4 843 240	7 881 605
Страховой резерв	420	247 831	551 698
Нераспределенная прибыль отчетного года по пенсионным резервам	430	-	0
ИТОГО по разделу IV	450	5 091 071	8 433 303
V. ПЕНСИОННЫЕ НАКОПЛЕНИЯ			
Пенсионные накопления, не включенные в резервы фонда	480	29 895 082	181 633 753
Выплатной резерв	481	16 364	245 587
Средства срочных пенсионных выплат	482	2 460	13 717
Резерв по обязательному пенсионному страхованию	483	115 947	1 764 256
Нераспределенная прибыль (убыток) отчетного года по пенсионным накоплениям	485	-	0
ИТОГО по разделу V	490	30 029 853	183 657 313
VI. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	-	-
Отложенные налоговые обязательства	515	-	25
Прочие долгосрочные обязательства	520	-	-
ИТОГО по разделу VI	590	-	25
VII. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	-	-
Кредиторская задолженность	620	179 013	1 367 112
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	119 509	36 510
задолженность перед персоналом организации	622	-	0
задолженность перед бюджетом	623	56360	256
прочие кредиторы	624	3143	1 330 346
Доходы будущих периодов	640	-	-
Резервы предстоящих расходов	650	5 585	8 790
Прочие обязательства	660	-	-
ИТОГО по разделу VII	690	184 598	1 375 902
БАЛАНС	700	35 975 825	198 463 130

СПРАВКА О НАЛИЧИИ ОБЪЕКТОВ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА, УЧИТЫВАЕМЫХ НА ЗАБАЛАНСОВЫХ СЧЕТАХ

Наименование показателя	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
Арендованные основные средства	910		20 965
в том числе по лизингу	911		
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение	920		
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940		
Обеспечения обязательств и платежей полученные	950		
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	4 843 176	7 545 662
Износ основных средств	970		
Основные средства, сданные в аренду	980		
Нематериальные активы, полученные в пользование	990		

Руководитель _____ Манчурак М.В. _____ Главный бухгалтер _____ Сафонова М.В. _____
 (подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)

" 13 " февраля 2017 г.



**ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ
негосударственного пенсионного фонда**

за период с 01 Января по 31 декабря 2016 г.

Организация: Акционерное общество "Негосударственный пенсионный фонд
"САФМАР"

Идентификационный номер налогоплательщика 7704300652

Вид деятельности: пенсионное обеспечение и пенсионное страхование

Организационно-правовая форма/форма собственности:
акционерное общество

Единица измерения: тыс. руб.

Форма № 2-НПФ по ОКУД

Дата (год, месяц, число)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД

по ОКФС/ОКФС

по ОКЕИ

КОДЫ		
0710102		
2016	12	31
35230736		
7704300652		
86.02.1		
12267	16	
384		

Показатель		За отчетный период				За отчетный период			
наименование	код	размещение пенсионных резервов	инвестирование пенсионных накоплений	размещение и использование собственных средств	итого	размещение пенсионных резервов	инвестирование пенсионных накоплений	размещение и использование собственных средств	итого
	2	3	4	5	6	3	4	5	6
Доходы	010	3 588 590	37 953 556	128 866	41 671 012	2 051 915	13 309 687	34 060	15 395 662
в том числе:									
доход от					26 305				11 987
продажи активов	011	2 931 686	23 373 055	394	136 151 729	10 469 779			069
корректировка					8 028				447
финансовых	012	182 709	7 808 893	36 817	419 57 877	389 411			288
вложений					7 317				2 961
проценты	к				642	476 748	2 450 497	34 060	305
получению	013	474 195	6 751 793	91 654					
доходы от									
участия в других	014	0	19815	-	19815	-	-	-	-
организациях									
доходы от сдачи									
имущества в	015	0	0	-	0	-	X	-	-
аренду									
Расходы	020	(3 064 092)	(31 658 930)	(13 927)	(34 736 949)	(1 563 381)	(10 752 689)	-	(12 316 070)
в том числе:									
стоимость		(2 928 392)			(26 396 923)	(1 509 380)	(10 494 002)	-	(12 003 382)
выбытия активов	021		(23 468 531)	-					
корректировка					(6 366 694)	(26 420)	(110 565)	-	(136 985)
финансовых	022	(90 212)	(6 266 616)	(9 866)					
вложений									
проценты	к								
уплате	023	-	-	-	-	-	-	-	-
расходы, связанные									
с предоставлением									
имущества в									
аренду	024	-	-	-	-	-	-	-	-
вознаграждение					(1 785 440)	(25 655)	(103 046)	-	(128 701)
управляющей	025	(41 167)	(1 740 286)	(3 987)					
компании					(187 891)	(1 926)	(45 076)	-	(47 002)
вознаграждение	026	(4 321)	(183 497)	(74)					
спецдепозитарию					1 505 248	13	197	467 157	367
Прочие доходы	120	0	1 496 754	8 494					
Прочие расходы	130	(4 807)	(53 915)	(1 326 671)	(1 385 393)	(1 593)	(8 654)	(125 436)	(135 683)
Прибыль (убыток) до	140	519 691	7 737 465	-1 203 238	7 053 919	486 954	2 548 541	375 781	3 411 276

Руководитель

(подпись)

Манчуров М.В.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Сафонова М.В.

(расшифровка подписи)

" 13 " февраля 2017 г.

Сведения о размере пенсионных резервов Фонда, в том числе о резерве покрытия пенсионных обязательств и страховом резерве, тыс. руб.

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016
Пенсионные резервы, в том числе:	2 964 509	3 726 773	4 573 112	5 091 071	8 433 303
резервы покрытия пенсионных обязательств	2 819 197	3 548 831	4 367 246	4 843 240	7 881 605
страховой резерв	145 312	177 942	205 866	247 831	551 698

Сведения о результатах размещения пенсионных резервов Фонда, тыс. руб.

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016
Доход от размещения пенсионных резервов, всего, в т. ч.	175 937	231 605	239 440	486 953	715 561
Размер дохода от размещения пенсионных резервов, направленного на формирование страхового резерва фонда	16 000	10 000	-	12	-

Сведения о размере пенсионных накоплений Фонда, в том числе резерва по обязательному пенсионному страхованию, выплатного резерва и средств застрахованных лиц, которым установлена срочная пенсионная выплата, тыс. руб.

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016
Пенсионные накопления всего, в том числе:	7 943 813	14 519 429	15 093 872	30 029 854	183 657 313
резерв по обязательному пенсионному страхованию	-	205	45 988	115 948	1 764 256
выплатной резерв	629	4 271	8 853	16 364	245 587
средства застрахованных лиц, которым установлена срочная пенсионная выплата	291	523	1 144	2 460	13 717

Сведения о результатах инвестирования пенсионных накоплений Фонда, тыс. руб.

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016
Доход от инвестирования пенсионных накоплений	509 169	838 855	690 780	2 548 541	15 700 915

Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений и резервов, начисленная на счета клиентов, в 2016 году составила:

НПФ	Средневзвешенная* доходность инвестирования средств пенсионных накоплений, начисленная на счета клиентов по итогам 2016 года	Средневзвешенная* доходность инвестирования средств пенсионных резервов, начисленная на счета клиентов по итогам 2016 года
АО НПФ «САФМАР»	8,74%	10,36%
АО «НПФ «Образование и наука»	9,49%	8,46%
НПФ «РЕГИОНФОНД» (АО)	9,57%	9,00%
НПФ «Европейский пенсионный фонд» (АО)	8,32%	10,81%

*Средневзвешенная доходность за 2 периода 2016г.:

Период 1 с 01.01.2016 по 28.08.2016 - клиенту начислена доходность отдельно по каждому фонду

Период 2 с 29.08.2016 по 31.12.2016 - клиенту начислена доходность по реорганизованному фонду

Доходность инвестирования (начисление на счета, % годовых, 2004-2015 гг.)¹

Год	Пенсионные накопления (%)	Пенсионные резервы (%)
2015	8,84	10,82
2014	3,74	5,64
2013	6,33	6,38
2012	6,75	6,13
2011	не начислен	0,76
2010	10,82	6,6
2009	10,46	15,51
2008	не начислен	не начислен
2007	5,73	6,58
2006	12,38	9,31
2005	8,27	13,51
2004		13,27

¹ Доход от размещения пенсионных резервов и инвестирования пенсионных накоплений может как уменьшаться, так и увеличиваться в зависимости от рыночных условий и состояния фондовых рынков. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходов в будущем. Государство не

гарантирует доходности размещения пенсионных резервов и инвестирования пенсионных накоплений.

Численность клиентов АО НПФ «САФМАР»

Год	Кол-во вкладчиков и участников Фонда	Количество участников, получающих негосударственную пенсию (чел.)	Количество застрахованных лиц, осуществляющих формирование пенсионных накоплений для финансирования накопительной пенсии (чел.)
2016	75 107	5 471	2 265 082
2015	42 729	746	213 888
2014	45 158	710	128 684
2013	43 481	634	128 943
2012	42 013	578	75 969
2011	41 913	509	48 440
2010	40 426	459	33 753
2009	38 819	371	25 693
2008	35 876	315	19 393
2007	25 325	269	7 440
2006	23 208	233	3 606
2005	20 693	238	1 058

Общие активы под управлением

Год	Общие активы под управлением (тыс. руб.)
2016	192 090 616
2015	35 120 925
2014	19 666 984
2013	18 246 202
2012	10 908 322
2011	6 927 018
2010	3 956 090
2009	2 323 632
2008	1 214 939
2007	773 827
2006	395 339
2005	89 071

Динамика роста пенсионных накоплений и пенсионных резервов

Год	Пенсионные накопления (тыс. руб.)	Пенсионные резервы (тыс. руб.)
2016	183 657 313	8 433 303
2015	30 029 854	5 091 071
2014	15 093 872	4 573 112
2013	14 519 429	3 726 773
2012	7 943 813	2 964 509
2011	4 617 925	2 309 093
2010	2 174 700	1 781 390
2009	1 159 640	1 163 992
2008	562 309	652 639
2007	323 136	450 691
2006	118 778	276 561
2005	21 949	67 122