



MATERIÁLY

IX MEZINÁRODNÍ VĚDECKO-PRAKTICKÁ KONFERENCE



**MODERNÍ VYMOŽENOSTI
VĚDY – 2013**

27.01.2013 - 05.02.2013

**Díl 5
Ekonomické vědy**



Praha
Publishing House
«Education and Science» s.r.o.

Абдрахманова Г.А., к.э.н., профессор МАБ
Тимашева А.А.

Международная Академия Бизнеса,
Республика Казахстан, г.Алматы

ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА КАЗАХСТАНА: СОСТОЯНИЕ И НЕОБХОДИМОСТЬ РЕФОРМИРОВАНИЯ

Вопросы пенсионного обеспечения занимают важное место в экономической и социальной политике любого государства. На сегодняшний день пенсионная система Республики Казахстан нуждается в кардинальных преобразованиях ее деятельности, поскольку не оправдывает ожиданий населения и экономики страны в целом.

Актуальность исследования пенсионной системы определяется существующей необходимостью модернизации системы пенсионных фондов, которые в настоящее время лишены серьезной мотивации для улучшения своей деятельности, так как обеспечены постоянным притоком пенсионных сбережений вне зависимости от демонстрируемых результатов. В итоге пенсионная система отличается недостаточным уровнем квалификации менеджмента и, как следствие, неспособностью показать доходность, превышающую уровень инфляции.

Эра накопительной пенсионной системы Казахстана началась 20 июня 1997 года с принятием Закона «О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан». Необходимо отметить, что Республика Казахстан первой среди стран СНГ приняла решение отказаться от солидарной системы пенсионного обеспечения граждан и перешла на смешанную пенсионную систему, основой которой является накопительная.

При внедрении пенсионной системы РК за основу была взята Чилийская модель, которая в середине 90-х годов 20 века показывала высокую эффективность. Однако за последние десятилетия стало понятно, что эта модель оказалась несовершенной, как в Чили, так и в Казахстане.

По состоянию на 01.01.2012г. в Казахстане осуществляет лицензированную деятельность 11 накопительных пенсионных фондов (далее – фонды). Лицензии на инвестиционное управление пенсионными активами фондов имеют 14 компаний, из них 12 фондов имеют лицензию на самостоятельное управление пенсионными активами. [1]

На отчетную дату 10 банков осуществляют кастодиальную деятельность, 6 банков осуществляют кастодиальное обслуживание фондов: АО «HSBC Банк Казахстан», АО «Банк Центр Кредит», АО «Народный Сберегательный Банк Казахстана», АО «Евразийский банк», АО «АТФ Банк» и АО «Ситибанк Казахстан». [1]

В настоящее время сохраняется тенденция сокращения числа пенсионных фондов. Это обусловлено введением с 2012г. некоторых поправок в «законодательные акты Республики Казахстан по вопросам регулирования банковской деятельности и финансовых организаций в части минимизации рисков», а в частности, согласно данным поправкам, ни одно лицо не может владеть более 25% акций пенсионного фонда. Таким образом, акционеры пенсионных фондов лишаются контрольных и даже блокирующих пакетов акций. [2]

На 1 января 2012 г. совокупный объем пенсионных взносов составил 2 003,7 млрд. тенге. Сумма «чистого» инвестиционного дохода (за минусом комиссионных вознаграждений) от инвестирования пенсионных активов, зачисленная на счета вкладчиков (получателей) по состоянию на 1 января 2012 года составила 555,1 млрд. тенге. За 2011 год «чистый» инвестиционный доход уменьшился на 16,3 млрд. тенге (2,9%). [1]

Объем пенсионных накоплений вкладчиков (получателей) с 1 января 2010 года по 1 января 2012 года характеризовался следующими показателями, представленными в таблице 1:

Таблица 1.

Пенсионные накопления вкладчиков (млрд. тенге) [1]

Дата	1.01.10	1.01.11	1.01.12	Прирост в сравнении с 1.01.11	Прирост в сравнении с 1.01.11 (%)
Пенсионные накопления	1 860,50	2 258,20	2 651,40	393,2	17,4
Пенсионные взносы	1 488,80	1 821,70	2 003,70	182	10
«Чистый» инвестиционный доход	481,7	481,7	555,1	-16,3	-2,9
Доля «чистого» инвестиционного дохода в сумме пенсионных накоплений	25,9	25,3	20,9	-	- 4.4%-ых пункта

Источник: www.afn.kz – официальный сайт КФН НБ РК

Совокупный объем пенсионных накоплений возрос от 23,5 млрд. тенге с 1998 года до 2651,4 млрд. тенге на 1 октября 2012 года и достиг порядка 10% от внутреннего валового продукта страны. [1]

Около 67% всех пенсионных накоплений приходится на 4 фонда: НПФ «Народного Банка Казахстана» – 877,5 млрд. тенге (33,1%), «ГНПФ» – 478,3млрд. тенге (18,0%), «Ұлар Үміт» – 413,1 млрд. тенге (15,6%) и «Грантум» – 243,2 (9,2%) от общего объема пенсионных накоплений. Данная тенденция концентрации пенсионных накоплений сохраняется на протяжении 4 последних лет. [3]

В начале 2012 года Президент РК Н.А. Назарбаев в своем послании народу Казахстана сказал о необходимости реформирования накопительной пенсионной системы. Он отметил, что: «Казахстан первым на постсоветском простран-

стве успешно внедрил накопительную систему. Число вкладчиков насчитывает 8 миллионов человек. Объем накоплений превышает 17 миллиардов долларов. В то же время сегодня вкладчики не имеют возможности влиять на инвестиционную политику пенсионных фондов. Поэтому и относятся к пенсионным отчислениям как к оброку.»[4] Это подтверждают статистические данные по количеству индивидуальных пенсионных счетов, представленные в таблице 2.

Таблица 2.

Количество индивидуальных пенсионных счетов [1]

Счета вкладчиков по:	01.01.08	01.01.09	01.01.10	01.01.11	01.01.12
Обязательным взносам	9 613 112	7 732 128	7 732 128	7 989 782	8 137 395
Добровольным взносам	41 499	41 682	41 682	39 534	38 318
Добровольным профессиональным взносам	4 030	4 076	4 076	4 045	4 102

Источник: Составлено автором на основе данных КФН НБ РК

Анализируя приведенные выше данные, можно сделать вывод о том, что на сегодняшний день существует проблема низкого уровня вовлеченности населения, немногие граждане страны желают осуществлять добровольные взносы.

Одной из основных проблем пенсионных фондов является недостаточный уровень доходности. При сопоставлении показателя накопленного уровня инфляции и коэффициента номинального дохода по пенсионным активам НПФ за последние 5 лет – можно сделать вывод, что произошло уменьшение стоимости направленных в НПФ денег более чем на 25%.[1]

Согласно официальным данным, «по состоянию на 1 января 2012 года средневзвешенные коэффициенты номинального дохода по пенсионным активам накопительных пенсионных фондов составили:

- за 5 летний период (декабрь 2006 года – декабрь 2011 года) – 30,04% (накопленный уровень инфляции за аналогичный период – 59,95%). Скорректированный средневзвешенный коэффициент номинального дохода – 29,51%;
- за 3-х летний период (декабрь 2008 года – декабрь 2011 года) – 23,48% (накопленный уровень инфляции за аналогичный период – 22,96%);
- за 12 месяцев (декабрь 2010 года – декабрь 2011 года) – 2,59% (уровень инфляции за аналогичный период – 7,4%).» [1]

Основной причиной низкой доходности является структура вложений средств пенсионных фондов. На сегодняшний день основным объектом инвестиций пенсионных фондов являются государственные ценные бумаги. Это связано в первую очередь с недостатком качественных финансовых инстру-

ментов на финансовом рынке Казахстана и ограничением по привлечению зарубежных финансовых инструментов.

Около 50% пенсионных активов инвестируются в государственные ценные бумаги, т.е. фактически предоставляются в долг государству. При этом доходность данного инструмента составляет в среднем 5.5%, а уровень инфляции в последние годы 6-8%. На сегодняшний день, государственные ценные бумаги, доходность которых превышает уровень инфляции, на рынке отсутствуют. Еще одной проблемой усугубляющей положение является отсутствие надежных эмитентов и неразвитость рынка ценных бумаг страны.[3]

Структура инвестиционного портфеля накопительных пенсионных фондов по состоянию на 1.01.2012 представлена на рисунке 1.

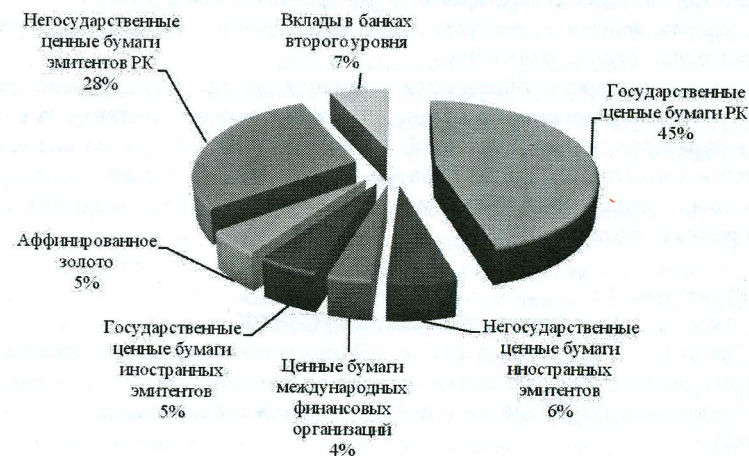


Рисунок 1. Структура инвестиционного портфеля НПФ на 1.01.2012г. [1]

Источник: Составлено автором на основе данных КФН НБ РК

Как видно из рисунка 1 значительная часть вложений пенсионных фондов приходится на государственные низкодоходные ценные бумаги (45%). Доля негосударственных ценных бумаг эмитентов РК составляет 28%. При этом доля более доходных ценных бумаг иностранных эмитентов составляет всего 11%. [1]

Переход с 1 января 2012 года на мультипортфельную систему, предусматривающую участие вкладчика в управлении своим пенсионными накоплениями и включающую три разные стратегии управления пенсионными активами (консервативную, умеренную, агрессивную), является экономически целесообразным, поскольку он позволит увеличить доходность и повысит маневренность пенсионных фондов в выборе инвестиционных инструментов. При грамотном управлении доходность консервативного портфеля должна равняться инфля-

ции, умеренного – достигать 10–12%, а доходность агрессивного портфеля, который планируется ввести с 2015 года, должна составлять 15–16%. [5]

Таким образом, каждый вкладчик получает право самостоятельно определять свою инвестиционную стратегию, в зависимости от набора представленных финансовых инструментов, размера доходности и степени риска, присущим каждому типу портфеля.

Другим возможным вариантом повышения доходности пенсионных фондов может служить вложение активов пенсионных фондов в реальный сектор экономики через государственно-частное партнерство. Развитие предприятий обрабатывающей промышленности переход к экономической безопасности страны, позволит сократить риски.

На сегодняшний день большинство предприятий предпочитают работать за счет собственных средств, не прибегая к кредитным ресурсам. Правительство Казахстана в целях стимулирования роста экономики, считает необходимым перенаправить денежные ресурсы пенсионных фондов и страховых организации в реальный сектор экономики.

В настоящее время обращается внимание на важность финансирования инфраструктурных проектов в стране. Это возможно осуществить за счет выпуска инфраструктурных облигаций, которые будут поддерживаться государственными гарантиями. Таким образом, у пенсионных фондов появится возможность вкладывать свои средства в привлекательные ценные бумаги, с точки зрения риска и доходности.

Литература:

1. www.afn.kz/ – официальный сайт КФН НБ РК
2. Закон РК от 28 декабря 2011 г. «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам регулирования банковской деятельности и финансовых организаций в части минимизации рисков»
3. www.rfcaratings.kz/- официальный сайт АО «Рейтинговое агентство РФЦА» (РА РФЦА)
4. Послание Президента Республики Казахстан Н.А. Назарбаева народу Казахстана. 27.01.2012 г. Социально-экономическая модернизация – главный вектор развития Казахстана. Январь, 2012 г.
5. П. Пак «НПФ не догнали инфляцию», «Курсив» от 19.11.12 г.