

ВОЛЖСКНЕФТЬ» говорит тот факт, что из российских нефтяных компаний она первая получила сертификат соответствия международному стандарту ISO 14001.

Особое внимание уделяется разработке направлений управления экологическими рисками Северного Каспия при освоении нефтегазовых месторождений. Наиболее актуальными и перспективными являются: осуществление системы наблюдения с использованием спутникового мониторинга нефтяных загрязнений северной части Каспийского моря, а также формирование искусственных рифовых зон, кото-

рые способствуют усилению резистентности биоты к нефтяному загрязнению и пресечению биотерроризма.

Список литературы

1. Катунин Д. Н. Можно, но осторожно // Нефть России. – 2001. – № 5 [Электронный ресурс]. – Режим доступа <http://www.oil.ru>
2. Официальный сайт компании ООО «ЛУКОЙЛ» [Электронный ресурс]. – Режим доступа <http://www.lukoil.ru>
3. Рамочная конвенция по защите морской среды Каспийского моря (Тегеранская конвенция) от 4 ноября 2003 г.
4. Руководство по оценке риска для здоровья населения при воздействии химических веществ, загрязняющих окружающую среду: Р 2.1.10.1920-04. – М., 2004. – С. 126.

Экономические науки

ПО ВОПРОСУ НАКОПИТЕЛЬНЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН И ИХ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКЕ

Искакова З.Д., Амангельдиева Ж.А.

АО «Финансовая академия», Астана,
e-mail: izd1944@mail.ru

Пенсионная система республики Казахстан, которая кардинально изменила содержание и структуру пенсионной системы в стране на основе Закона РК «О пенсионном обеспечении» от 20 июня 1997 года, обусловила переход от солидарной пенсионной системы к системе индивидуальных пенсионных накоплений. Сегодня эти параллельные системы за 15 лет устоялись, вносились поправки к Закону, происходило увеличение размеров пенсии по солидарной системе, а также постепенное увеличение накоплений работающей части населения. Однако, в ходе реализации целей накопительной системы в стране были выявлены две наиболее важные проблемы: это неполнота ежемесячных отчислений в фонды представителями малого бизнеса, индивидуального предпринимательства, само занятой частью населения и низкий уровень инвестиционного дохода в накопительных пенсионных фондах. С момента создания накопительной пенсионной системы, согласно данным Комитета по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального банка Республики Казахстан, отношение пенсионных накоплений на 1 января 2013 года достигло 10,1% к ВВП [1]. Так, для сравнения, инвестиции в основной капитал в 2012 году составили 5,5 трлн. тенге, а сумма пенсионных накоплений на 1 января 2013 года составила 3,2 трлн. тенге, т.е. 58,2% от объема инвестиций. Колоссальный объем пенсионных накоплений позволяет рассматривать их как важный инвестиционный резерв, формируемый во внебюджетном фонде страны.

Динамичный рост пенсионных накоплений доказывает, что накопительная пенсионная система Республики Казахстан является одним из важных инструментов инвестирования в эконо-

мику страны и это видно по приросту пенсионных накоплений за последние годы (в 2012 году по сравнению с 2011 годом прирост составил 20,1% (табл. 1).

Таблица 1

Пенсионные накопления вкладчиков (получателей), млрд.тенге

| Показатели | 01.01.12 | 01.01.13 | Прирост (в%) |
|---|----------|----------|---------------|
| Пенсионные накопления | 2 651,4 | 3 183,2 | 20,1 |
| Пенсионные взносы | 2 003,7 | 2 470,1 | 23,3 |
| «Чистый» инвестиционный доход | 555,1 | 667,4 | 20,2 |
| Доля «чистого» инвестиционного дохода в сумме пенсионных накоплений | 20,9 | 21,0 | 0,1%-х пункта |

Источники: Комитет Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального банка РК.

На сегодня инвестиционная политика накопительных пенсионных фондов (НПФ) заключается в выборе и реализации наиболее эффективных форм вложения капитала с целью расширения инвестиционного дохода. Согласно Правил по инвестиционному управлению пенсионными активами Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 5 августа 2009 года с 1 января 2012 года вкладчикам было предложено 2 варианта инвестиционных портфелей: умеренного и консервативного, а с 1 января 2015 года предусматривается также введение агрессивного инвестиционного портфеля.

Различия портфелей проявляются в сочетании доходности и уровня рисков: консервативный инвестиционный портфель – минимизация уровня риска, отсутствуют акции компаний, только облигации с фиксированной доходностью, в том числе государственные; умеренный инвестиционный портфель – уровни прибыльности и риска в наибольшей степени приближены к среднерыночным, разрешается иметь до 30% акций компаний (доходность выше, но появляется риск); в агрессивном портфеле разрешается держать до 80% акций, он считается самым рискованным, но и самым доходным.

В настоящее время организация, осуществляющая инвестиционное управление пенсионными активами (ООИУПА) размещает находящиеся в инвестиционном управлении пенсионные активы каждого отдельного НПФ в финансовые инструменты согласно лимитов, установленных отдельно для консервативного либо умеренного инвестиционного портфеля. Размер инвестиций за счет пенсионных активов в финансовые инструменты, а также суммарные размеры инвестиций для каждого вида инвестиционного портфеля, устанавливаются инвестиционными декларациями Фонда по каждому инвестиционному портфелю. При этом, общий размер инвестиций за счет пенсионных активов в государственные ценные бумаги Республики Казахстан, включая государственные ценные бумаги Республики Казахстан, являющиеся предметом операций «обратного Репо», составлял изначально 30%, а с 1 апреля 2011 года – не менее 20% от общего размера пенсионных активов каждого отдельного накопительного пенсионного фонда [2].

Структуру инвестиционного портфеля условно можно разделить на четыре группы: долговые инструменты суверенного уровня: государственные ценные бумаги Республики

Казахстан и иностранных государств, облигации международных финансовых организаций; долговые инструменты корпоративного уровня: рейтинговые облигации казахстанских и иностранных эмитентов, депозиты в банках второго уровня, структурные продукты; блок долевых инструментов: акции казахстанских и иностранных эмитентов, паи инвестиционных и листинговых фондов. Инвестирование направлено на преумножение пенсионных активов, при жестком контроле рисков; прочие финансовые инструменты, такие как: аффинированные металлы, производные и другие финансовые инструменты, которые в основном предназначены для хеджирования других групп портфеля, краткосрочных инвестиционных идей и актуализации рыночных изменений.

Клиенты пенсионных фондов имеют возможность самим выбирать инвестиционную стратегию для своих вложений, выбирая более рискованные финансовые инструменты. Соответственно, инвестиционные планы различаются набором ценных бумаг.

В Казахстане сейчас накопительные пенсионные фонды фактически предлагают вкладчикам нечто вроде умеренного портфеля – их обязывают иметь в инвестиционном плане не менее 20% государственных ценных бумаг.

На начало 2013 года в стране функционировало 11 НПФ и на 1 января 2013 года наибольшую сумму пенсионных накоплений имели 4 фонда: «Народного Банка Казахстана» – 1 060,3 млрд. тенге (33,3%), «ГНПФ» – 624,6 млрд. тенге (19,6%), «Улар Үміт» – 401,0 млрд. тенге (12,6%) и «Грантум» – 304,4 млрд.тенге (9,6%) от общего объема пенсионных накоплений всех фондов или в совокупности, на эти 4 фонда приходилось 75,1% всех пенсионных накоплений (табл. 2).

Таблица 2

Распределение совокупного объема пенсионных активов

| Наименование НПФ | 01.01.12 г. | | 01.01.13 г. | |
|---|-------------|------|-------------|------|
| | млрд. тенге | в % | млрд. тенге | в % |
| АО «НПФ Народного Банка Казахстана», ДО АО «Народный Банк Казахстана» | 877,9 | 33,1 | 1 062,6 | 33,3 |
| АО «НПФ «ГНПФ» | 478,1 | 18,0 | 624,5 | 19,6 |
| АО «НПФ «УларУмит» | 413,0 | 15,6 | 401,6 | 12,6 |
| АО «НПФ ГРАНТУМ» (ДО АО «Казкоммерцбанк») | 243,3 | 9,2 | 305,0 | 9,6 |
| АО «НПФ «Астана» | 135,5 | 5,1 | 211,8 | 6,6 |
| АО «НПФ «Капитал» – ДО АО «Банк ЦентрКредит» | 146,0 | 5,5 | 184,6 | 5,8 |
| АО «НПФ «НефтеГаз-Дем» | 105,2 | 4,0 | 141,0 | 4,4 |
| АО «НПФ «Атамекен» ДО АО «Нурбанк» | 83,7 | 3,1 | 92,3 | 2,9 |
| АО «ОНПФ «Отан» | 77,0 | 2,9 | 85,5 | 2,7 |
| АО «НПФ «РЕСПУБЛИКА» | 69,6 | 2,6 | 79,4 | 2,5 |
| АО «НПФ «Индустриальный Казахстан» | 22,9 | 0,9 | 0,0 | 0,0 |
| Всего по всем НПФ | 2 652,2 | 100 | 3 188,3 | 100 |

Источники: Комитет Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального банка РК.

Как видно, среднемесячное увеличение пенсионных активов за период с 1 января 2012 года по 1 января 2013 года составило 44,7 млрд. тенге, а в общей сумме активы увеличились на 536,1 млрд. тенге.

Далее из табл. 3 видно, что на долю консервативного инвестиционного портфеля приходится всего лишь 37,4 млрд. тенге, что составляет лишь 1,2% пенсионных активов, все остальное приходится на умеренный инвестиционный портфель (98,8%).

В структуре инвестиционного портфеля накопительных пенсионных фондов Казахстана за

рассматриваемый период значительных изменений не происходило. По-прежнему, основную долю инвестиционного портфеля занимают государственные ценные бумаги РК и корпоративные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан. Доля ценных бумаг, эмитенты которых допустили дефолт по выпускам ценных бумаг, составила 0,5% от общего объема пенсионных активов, что в абсолютном выражении составило 16,9 млрд. тенге. Доля государственных ценных бумаг РК в инвестиционном портфеле по состоянию на 1 января 2013 года составила 50% (табл. 4).

Таблица 3

Инвестиционный портфель пенсионных активов НПФ в Республике Казахстан по состоянию на 1 января 2013 года, млн. тенге

| Виды инвестиционных портфелей | Пенсионные активы | | Инвестировано | |
|--|-------------------|-------|---------------|-------|
| | млрд. тенге | % | млрд. тенге | % |
| Умеренный инвестиционный портфель | 3148,3 | 98,7 | 3091,9 | 98,8 |
| Консервативный инвестиционный портфель | 40,0 | 1,3 | 37,4 | 1,2 |
| Всего | 3188,3 | 100,0 | 3129,3 | 100,0 |

Источники: Комитет Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального банка РК.

Таблица 4

Структура инвестиционного портфеля НПФ в 2011–2012 гг.

| Финансовые инструменты | 2011 | | 2012 | | Прирост, в % |
|---|-------------|------|-------------|------|--------------|
| | млрд. тенге | в % | млрд. тенге | в % | |
| Государственные ценные бумаги РК, в том числе | 1 154,0 | 45,3 | 1 579,4 | 50,5 | 36,9 |
| ценные бумаги Министерства финансов | 1 067,7 | 41,9 | 1 535,4 | 49,1 | 43,8 |
| ноты Национального Банка | 80,7 | 3,2 | 38,4 | 1,2 | -52,4 |
| ценные бумаги местных исполнительных органов | 5,6 | 0,2 | 5,5 | 0,2 | -1,8 |
| Негосударственные ценные бумаги иностранных эмитентов | 145,9 | 5,7 | 159,1 | 5,1 | 9,0 |
| акции | 18,4 | 0,7 | 21,2 | 0,7 | 15,2 |
| облигации | 127,5 | 5 | 137,9 | 4,4 | 8,2 |
| Ценные бумаги международных финансовых организаций | 92,9 | 3,6 | 72,9 | 2,3 | -21,5 |
| Государственные ценные бумаги иностранных эмитентов | 126,7 | 5 | 66,7 | 2,1 | -47,4 |
| Аффинированное золото | 126,4 | 5 | 114,5 | 3,7 | -9,4 |
| Негосударственные ценные бумаги эмитентов РК, в том числе | 724,2 | 28,4 | 812,1 | 25,9 | 12,1 |
| акции | 145,8 | 5,7 | 170,4 | 5,4 | 16,9 |
| облигации в том числе: | 578,4 | 22,7 | 641,7 | 20,5 | 10,9 |
| номинарованные в иностранной валюте | 26,4 | 1 | 78,9 | 2,5 | 198,9 |
| номинарованные в тенге | 552,0 | 21,7 | 562,8 | 18 | 2,0 |
| Вклады в банках второго уровня | 176,9 | 7 | 324,8 | 10,4 | 83,6 |
| Производные ценные бумаги | -0,9 | 0 | -0,1 | 0 | -88,9 |
| Итого | 2546,1 | 100 | 3129,4 | 100 | 22,9 |

Источники: Комитет Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального банка РК.

Просматривая реальное состояние и структуру инвестиционного портфеля накопительных пенсионных фондов Казахстана, можно сказать, что проблемы еще остаются и не решены многие вопросы эффективности фондов для вкладчиков.

С введением мультипортфелей планировалось, что вырастут возможности вкладчика по выбору стратегии инвестирования. Однако, в рамках накопительной пенсионной системы и в условиях перестройки глобальной экономики риски остаются повышенными. По мнению специалистов спрос на вложения НПФ останется нестабильным на долгий период. В то же время вкладчики предпочитали бы именно высокие риски, так как вложения в государственные ценные бумаги не обеспечивают положительной реальной доходности. Это системная проблема отечественной экономики, в которой не налажена трансформация частных сбережений в инвестиции в реальном секторе. Пока не решена эта проблема, создание структур негосударственных пенсионных фондов неэффективно, что ведет к росту социальной напряженности и расходов бюджета в долгосрочном периоде [3].

Проблема нехватки финансовых инструментов в Казахстане наиболее велика по своему масштабу и значению, как в пенсионном обеспечении, так и в экономике страны в целом. Сегодня мероприятия, доступные для вложения пенсионных активов фондов, практически ограничены. Это мероприятия, поддерживаемые ценными государственными бумагами, депозитами отечественных банков, ценными бумагами исполнительных органов и облигациями иностранных эмитентов и международных финансовых организаций [4].

Анализируя социально-экономическое развитие Казахстана в рыночных условиях и, проследив пути обогащения методов управления экономической системой, внедрения финансовых инструментов в среду финансового рынка, тем не менее, можно констатировать факты нежелания увидеть полезность принимаемых законов и норм, не понимания теории и практики управления финансовыми ресурсами и отхода от объективности с проявлением жадности, злоупотреблений в сфере денежных отношений, не эффективного распределения финансовых ресурсов на уровне органов власти, государственных органов управления и на уровне субъектов рынка в лице банков, страховых компаний, накопительных фондов. К примеру, для расширения финансовых инструментов при управлении активами внебюджетных фондов, а именно пенсионных фондов, в принципе, можно было бы внедрить такие инструменты, как: государственные проектные ценные бумаги, выпущенные корпоративными эмитентами с гарантией государства, государ-

ственные ценные бумаги, эмитированные под конкретные доходные, социальные проекты; акции и облигации казахстанских предприятий, национальных компаний по листингу «А» и «В»; ипотечные облигации.

Однако, принимая во внимание наличие текущих проблем в деятельности НПФ в части обеспечения сохранности и доходности пенсионных активов, для их разрешения необходимо было обозначить приоритеты дальнейшего развития накопительной пенсионной системы. Созданная постановлением Правительства РК от 2 сентября 2011 года, Комиссия в рамках своей деятельности в последние годы провела работу по обобщению, анализу и обсуждению предложений и вариантов совершенствования пенсионной системы Казахстана. Наряду с этим в рамках Программы совместных экономических исследований с Всемирным банком организовано проведение исследования по дальнейшему совершенствованию пенсионной системы республики. Экспертами Всемирного банка была дана оценка существующей пенсионной системы Казахстана и представлены рекомендации относительно государственных мер, направленных на повышение ее эффективности. В целях совершенствования пенсионной системы было предложено рассмотреть возможность повышения пенсионного возраста, которая должна основываться на соответствующих показателях социального развития, актуарных расчетах и демографических исследованиях продолжительности жизни населения [5].

Одним из путей далее было обозначено слияние пенсионных фондов с целью образования более сильных экономических объединений с созданием единого пенсионного фонда, передав ему счета всех частных накопительных пенсионных фондов. Доводы таковы, что консолидация, управляемая Национальным банком, позволит более эффективно, безопасно распорядиться накоплениями граждан, часть из них через рыночное фондирование банков можно направить на кредитование реальной экономики.

По вопросу передачи всех индивидуальных пенсионных счетов вкладчиков НПФ в единый пенсионный фонд, на основе обсуждения специалистами и общественностью, предложено создать ЕНПФ на базе ГНПФ, 100 процентов акций которого принадлежит Национальному Банку. Все пенсионные накопления граждан Казахстана должны быть консолидированы в единый пенсионный фонд до 1 июля 2013 года. Собственником его будет правительство Казахстана, а управление активами будет осуществляться Национальным банком в соответствии с инвестиционной стратегией, утвержденной советом по управлению пенсионными активами. Таким образом, изучение и рассмотрение

проблем накопительной пенсионной системы Казахстана завершается нововведением двух основных изменений: созданием единого центра по управлению пенсионными активами и удлинением срока выхода женщин на пенсию по возрасту.

По нашему мнению, при рассмотрении вышеуказанных проблем позиция отечественного Министерства труда и социальной защиты населения, к сожалению, не всегда оставалась четкой в вопросах реформирования современной пенсионной системы. Создание Единого национального пенсионного фонда в целях обеспечения контроля за состоянием индивидуальных пенсионных счетов вкладчиков, соответственно, предоставление возможности и соблюдение чистоты базы данных вкладчиков по большому счету очень важно, так как оно направлено на контроль и мониторинг за инвестиционной доходностью счетов пенсионных вкладчиков и за эффективностью деятельности по управлению счетами каждого вкладчика. Однако в этом вопросе реально проявляется слабость социального министерства в отсутствии четкости и инициативы при выработке пенсионной политики. Говоря о повышении инвестиционной доходности счетов, инвестирования ресурсов в развитие малого и среднего бизнеса, по итогам обсуждений Правительством Казахстана инициирован вопрос об инвестировании средств накопительных пенсионных фондов в развитие малого и среднего бизнеса, через использование средств в рамках программы «Дорожная карта бизнеса-2020». Решается вопрос об инвестировании средств НПФ в инфраструктурные проекты. Вместе с тем, конкретного механизма не выработано, чтобы обеспечить инвестиционную доходность, которая в результате давала бы возможность при выходе на пенсию, соответственно, замещать те доходы, которые человек получал в рамках трудового возраста. Следует помнить о статье 6 Закона РК «О пенсионном обеспечении», где сказано, что накопительный пенсионный фонд есть единственный финансовый институт, помогающий преумножать пенсионные накопления, защищая их от инфляции, финансовый институт, обеспечивающий сохранность пенсионных накоплений [6].

При одобрении на государственном уровне изменений в накопительной пенсионной системе, нет еще четкости в вопросах инвестирования пенсионных активов ЕНПФ на принципах диверсификации, обеспечения сохранности и умеренного уровня доходности. Действующие НПФ будут иметь возможность продолжить свою деятельность в качестве управляющих инвестиционным портфелем (законодательно будет предоставлено право обмена лицензии по управлению пенсион-

ными активами на лицензию по управлению инвестиционным портфелем) или добровольного накопительного пенсионного фонда. Хотя при решении вопросов делаются ссылки на примеры успешного объединения пенсионных фондов. В Норвегии такая реорганизация повысила стабильность всей системы в целом [7].

Пенсионное обеспечение играет важную роль в механизме реализации социальной политики государства, а ресурсы накопительных пенсионных фондов выступают одним из важных источников финансирования целевых социальных программ. Потому хотелось бы определиться, что результатом реформирования пенсионной системы в Казахстане должно стать обеспечение достойного уровня жизни гражданам нашей республики. Встает очень важная серьезная задача перед государственными органами по достижению эффективности накопительной пенсионной системы, всесторонне продуманной пенсионной политики во благо самого населения, сохранности финансовых ресурсов в стране с вложением их в рентабельные социальные проекты. Наконец, в обществе следует определиться, что финансы в денежных отношениях и в процессе использования финансовых средств должны базироваться на высоких человеческих ценностях: нравственность, культура, порядочность, честность, грамотное мышление, которые обеспечат сохранность всех видов финансовых ресурсов и эффективность работы финансовых институтов для целей социального благополучия. Проводимая пенсионная реформа в Казахстане должна исключить субъективные решения проблем с выработкой реальной основы правовых норм в инвестиционной политике накопительной пенсионной системы.

Список литературы

1. www.afn.kz – официальный сайт Комитета по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального банка Республики Казахстан.
2. Правила осуществления деятельности организаций, осуществляющих деятельность по инвестиционному управлению пенсионными активами, и накопительных пенсионных фондов, утвержденные постановлением Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 5 августа 2009 года № 189.
3. Шайкакова Г. Достойный уровень жизни в нетрудоспособном возрасте. Идет отработка предложений по дальнейшему развитию НПФ // Казахстанская правда от 28 февраля 2012.
4. Югов А.А., Конопьянова Г.А. Пенсионная система Республики Казахстан: эволюция, проблемы, перспективы // Вестник КАСУ. – 2005. – № 4. – С. 159–162.
5. <http://www.fingramota.kz/publication/show-32261> – обзорный WEB-ресурс [fingramota.kz](http://www.fingramota.kz).
6. О пенсионном обеспечении: закон РК от 16 июня 1997 года.
7. http://tengrinews.kz/kazakhstan_news/finansovyieksperyti-usomnilis-v-perspektivnosti-edinogo-pensionnogo-fonda-228359. – сайт Tengrinews.kz.