

ISSN 1811-1793

ҒЫЛЫМИ ЖУРНАЛ



С. ТҰРАЙҒЫРОВ АТЫНДАҒЫ
ПАВЛОДАР МЕМЛЕКЕТТІК
УНИВЕРСИТЕТІ

ЭКОНОМИКАЛЫҚ СЕРИЯ



1-2' 2012

ПМУ ХАБАРШЫСЫ
ВЕСТНИК ПГУ

Научный журнал Павлодарского государственного университета
имени С. Торайгырова

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о постановке на учет средства массовой информации

№ 4533-Ж

выдано Министерством культуры, информации и общественного согласия

Республики Казахстан

31 декабря 2003 года

Арын Е.М., д.э.н., профессор (главный редактор);

Эрназаров Т.Я., к.т.н., доцент (зам. гл. редактора);

Салихова А.Р. (отв. секретарь);

Редакционная коллегия:

Алимбаев А.А., д.э.н., профессор;

Алпысбаева С.Н., д.э.н., профессор;

Жатканбаев Е.Б., д.э.н., профессор;

Нурушев Г.Ж., д.э.н., профессор;

Сатова Р.К., д.э.н., профессор;

Сейткасимов Г.С., д.э.н., академик НАН РК;

Айтжанова Д.Н. (тех. редактор).

За достоверность материалов и рекламы ответственность несут авторы и рекламодатели.

Мнение авторов публикаций не всегда совпадает с мнением редакции.

Редакция оставляет за собой право на отклонение материалов.

Рукописи и дискиеты не возвращаются.

При использовании материалов журнала ссылка на «Вестник ПГУ» обязательна.

**А.Ж. МУСИНА, О.В. НАЗАРЕНКО,
Л.И. ЧУБ, М.В. НАЗАРЕНКО**
**АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
В НАКОПИТЕЛЬНОЙ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЕ
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН**

Казахстан первым среди стран СНГ начал реформировать солидарную систему пенсионного обеспечения граждан с переходом на накопительную систему. Был принят 20.06.1997 г. Закон «О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан», который положил начало накопительной пенсионной системы в стране и с первого месяца 1998 года начались первые перечисления на накопительные счета индивидуальных вкладчиков. Изначально реформа была задумана, чтобы снять бюджетную нагрузку и создать более справедливую систему пенсионного обеспечения.

Пенсионное обеспечение Казахстана в настоящее время представляет собой систему из трех уровней (пилларов), сочетающих одновременно механизмы солидарной и накопительной систем:

Первый уровень – это унаследованная солидарная пенсионная система и основанная на «солидарности поколений», в которой источником пенсионных выплат становится государственный бюджет за счет налоговых отчислений работающей части населения и других поступлений. Размер пенсионных выплат определяется трудовым стажем. В настоящее время в рамках этого уровня формируются пенсионные выплаты для тех, чей трудовой стаж на момент выхода на пенсию по состоянию на 1 января 1998 года составляет не менее шести месяцев.

Второй уровень – это обязательная накопительная пенсионная система с фиксированным 10 % размером пенсионных отчислений от ежемесячного дохода для граждан Казахстана, иностранцев и лиц без гражданства, постоянно проживающих в Казахстане.

Третий уровень – накопительная система, основанная на добровольных и добровольных профессиональных пенсионных взносах. Преобразование

отечественной пенсионной системы носит долгосрочный характер: полный переход к накопительной пенсионной системе прогнозируется до 2040 года.

Накопительная пенсионная система обладает рядом преимуществ, среди которых можно выделить заметную роль пенсионных фондов в развитии фондового рынка, поскольку фонды вкладывают свои финансовые средства на долгосрочную перспективу с учетом обеспечения интересов вкладчиков. Развитие экономики любой страны неразрывно связано с эффективностью реализации мер по пенсионной защите населения, поскольку социальная стабильность здесь играет ключевую роль. Необходимость поддержки категорий населения, находящихся в пенсионном возрасте, обуславливается, прежде всего, обеспечением социальных гарантий в рамках открытого общества.

Казахстанская модель пенсионной системы представлена на рисунке 1.

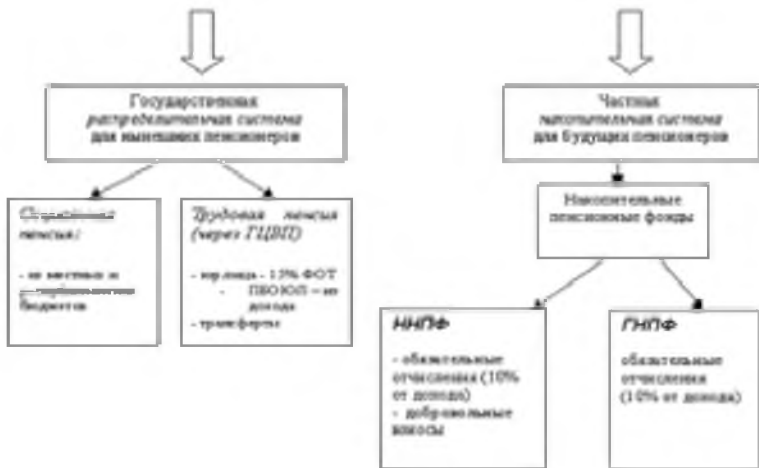


Рисунок 1 – Казахстанская модель пенсионной системы

Пенсионная система Казахстана одновременно выполняет две функции. Во-первых, она позволяет своевременно выплачивать пенсии, т.е. выполняет задачу социального обеспечения граждан. Во-вторых, средства накопительных пенсионных фондов используются как источник инвестиций в экономику страны, т.е. повышается инвестиционный потенциал экономики.

По состоянию на 01.01.2011 пенсионные накопления составили 11,7 % ВВП Республики Казахстан, накопленный чистый инвестиционный доход составляет 3% ВВП. Таким образом, наблюдается стабильный рост всех показателей пенсионных фондов относительно ВВП страны. Роль пенсионного сектора в экономике республики показана в таблице 1.

Таблица 1

Динамика относительных показателей, характеризующих роль пенсионного сектора в экономике Казахстана

Наименование	1.01.09 г.	1.01.10 г.	1.01.11 г.
ВВП, млрд. тенге	16 052,9	17 007,6	21 514
Отношение пенсионных накоплений к ВВП, в %	8,8	10,9	11,7
Отношение пенсионных взносов к ВВП, в %	7,4	8,8	9,4
Отношение чистого инвестиционного дохода к ВВП, в %	1,9	2,8	3,0
Отношение совокупного капитала фондов к ВВП, в %	0,3	0,4	0,4

На 01.01.2011 г. в республике функционировали 13 накопительных пенсионных фондов. Лицензии на инвестиционное управление пенсионными активами фондов имеют 15 юридических лиц, из них 12 фондов имеют лицензию на самостоятельное управление пенсионными активами.

На этапе становления особая стратегическая роль, заключающаяся в стимулировании развития накопительной пенсионной системы, была отведена Государственному накопительному пенсионному фонду (ГНПФ).

ГНПФ стал своеобразной стартовой площадкой пенсионной реформы в стране: он стал первым накопительным фондом страны, принял первый пенсионный взнос и первым среди пенсионных фондов получил право на самостоятельное управление пенсионными активами. Сегодня ГНПФ – один из крупнейших пенсионных фондов страны, занимающий лидирующие позиции по количеству вкладчиков, по объемам пенсионных накоплений и осуществленных выплат.

Накопительные пенсионные фонды РК на 01.11.2011 г. представлены в таблице 2.

Таблица 2

Накопительные пенсионные фонды РК на 01.11.2011 г.

Наименование НПФ	Банки-Кастодианы
АО НПФ «ГНПФ»	АО «Ситибанк Казахстан»
АО НПФ Народного банка Казахстана – ДО АО «Народный»	АО «Ситибанк Казахстан»
АО НПФ «БТА Казахстан» – ДО АО «БТА Банк»	АО «Евразийский Банк»
АО НПФ «Капитал» – ДО АО «Бизнес Центр Кредит»	АО «АТФ Банк»
АО НПФ «Казахком»	АО «Народный Банк Казахстана»
АО НПФ «Олимп» – ДО АО АТФ	АО «Банк ЦентрКредит»
АО НПФ «НефтеГаз-Джам»	АО «АТФ Банк»
АО НПФ «Альянс Казахстан»	АО «АТФ Банк»
АО НПФ «Улар Улалы»	АО «Народный Банк Казахстана»
АО НПФ «График» – ДО АО «ЮлкенМерцбанк»	ДБ АО «HSBC Банк Казахстан»
АО «Евразийский НПФ»	ДБ АО «HSBC Банк Казахстан»
АО НПФ «Атлас» – ДО АО «Нурбанк»	АО «Народный Банк Казахстана»
АО НПФ «Республика»	АО «Евразийский Банк»

Распределение вкладчиков по пенсионным фондам на рисунке 2.

На 01.01.2011 общее число вкладчиков накопительных пенсионных фондов составило 803 тыс. чел, в том числе количество индивидуальных пенсионных счетов вкладчиков по обязательным пенсионным взносам – 7990 тыс. чел, вкладчиков по добровольным пенсионным взносам – 40 тыс. чел, вкладчиков по добровольным профессиональным пенсионным взносам – 4 тыс. чел.

Таким образом, на 01.01.2011 наибольшее количество счетов вкладчиков (получателей) сосредоточено в 4 фондах: АО «НПФ Народного Банка Казахстана» 25,6 %, АО «НПФ «ГНПФ» – 22,2 %, АО «НПФ «Ұлар Үміт» – 14 % и АО «НПФ БТА Казахстан» – 10 %, или на их долю приходится 72% от общего количества вкладчиков всех фондов.

Объем пенсионных накоплений вкладчиков с 1 января 2009 года по 1 января 2011 года характеризовался увеличением размеров пенсионных накоплений при сокращении доли чистого инвестиционного дохода в сумме пенсионных накоплений (таблице 3), что обусловлено снижением доходности ценных бумаг на фоне избыточной ликвидности финансового сектора.

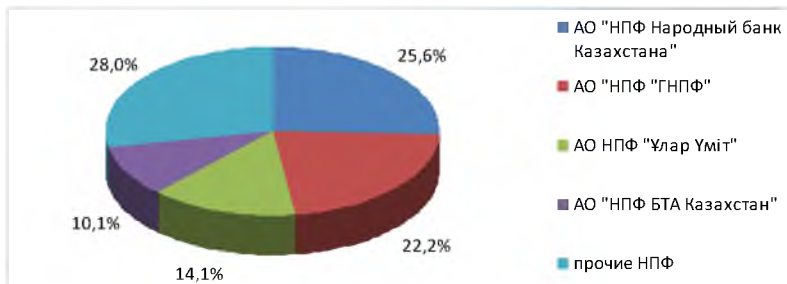


Рисунок 2 – Количество вкладчиков по состоянию на 01.01.2011г.

В результате снижения объемов доходности от инвестирования за вычетом вознаграждений пенсионных фондов, объем пенсионных накоплений в рассматриваемом периоде растет больше за счет увеличения объемов пенсионных взносов, инвестиционный доход показывает лишь незначительную динамику.

Таблица 3

Динамика пенсионных накоплений, взносов и «чистого» инвестиционного дохода за период с 01.01.2011 (млн. тенге)

Показатели	На 01.01.09 г.	На 01.01.10 г.	Прирост за 2009, %	На 01.01.11 г.	Прирост за 2010, %
Пенсионные накопления	1 420 509	1 860 509	30,97	2 258 199	21,38
Пенсионные взносы	1 184 663	1 488 803	25,67	1 821 731	22,36

«Чистый» инвестиционный доход	306 983	481 661	56,90	571 367	18,62
Доля «чистого» инвестиционного дохода в сумме пенсионных накоплений, %	21,61	25,89	19,80	25,30	-2,27

Таким образом, пенсионные накопления вкладчиков (получателей), увеличившись за 2009 год на 440,0 млрд. тенге (31,0%), на 1 января 2010 года составили 1 860,5 млрд. тенге, а по состоянию на конец 2010 года выросли на 21,4% до 2 258 млрд. тенге.

Общее поступление пенсионных взносов, увеличившись с начала 2009 года по конец 2010 года на 637 млрд. тенге, составило на 1 января 2010 года 1488,8 млрд. тенге, на 1 января 2011 года – 1 821,7 млрд. тенге.

При этом доля чистого инвестиционного дохода на единицу пенсионных накоплений сократилась по итогам 2010 года на 2,27% в сравнении с 2009 годом, в то время как в 2009 году, вследствие некоторого увеличения доходности по сравнению с кризисным 2008 годом, данный показатель составлял по сравнению с 2009 годом 19,8%. То есть в 2010 году прибыль населения от вложения в пенсионные фонды составила на 2,7% меньше, чем в 2009 году, что вызвано ограниченным объемом финансовых инструментов и низким интересом вклада в рискованные ценные бумаги пенсионными фондами.

Наглядное изображение динамики роста пенсионных взносов, накоплений и чистого инвестиционного дохода показано на рисунке 3.

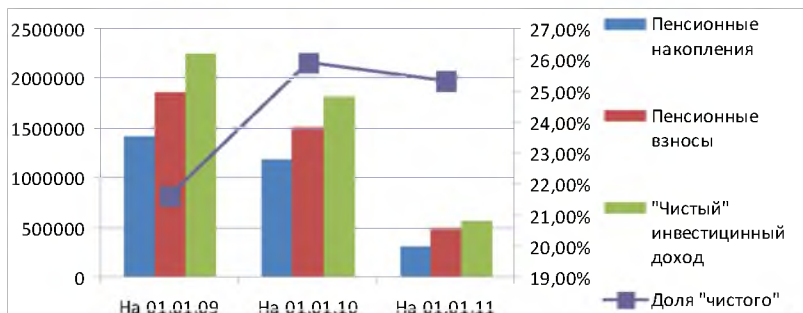


Рисунок 3 – Динамика изменения пенсионных взносов, «чистого» инвестиционного дохода и пенсионных накоплений, млн. тенге

Таким образом, чистый инвестиционный доход, аккумулированный в 2010 году, составил 89,7 млрд. тенге, в то время как в 2009 году данный показатель составил 174,7 млрд. тенге.

Чистая прибыль накопительных фондов в 2009 году после пика кризиса 2008 года выросла до уровня 16,9 млрд. тенге, однако по итогам 2010 года данный показатель снизился и составил 9,4 млрд. тенге.

На 1 января 2010 года объем инвестированных пенсионных активов составил 1 839,6 млрд. тенге, увеличившись за 2009 год на 461,2 млрд. тенге или на 33,5 %.

В инвестиционном портфеле пенсионных фондов доля государственных ценных бумаг Республики Казахстан составляет 40,23% от общего объема инвестированных пенсионных активов (740,1 млрд. тенге) и относительно аналогичного показателя по состоянию на 1 января 2009 года увеличилась на 78,38% или 325,2 млрд. тенге.

Необходимо отметить низкие показатели доходности пенсионных фондов в 2010 году, в основном пенсионным фондам не удалось превзойти накопленный за год уровень инфляции в 7,8%.

Среди главных причин снижения доходности пенсионных фондов накопительных фондов в последние годы выделяются: резкое падение цен на акции и облигации отечественных и зарубежных эмитентов, уменьшение доходности государственных ценных бумаг, объявление технических дефолтов по выплатам среди отечественных эмитентов.

В 2010 году наиболее убыточным фондом оказался АО «НПФ БТА Казахстан», коэффициент номинального дохода по которому составил отрицательную величину, кроме того, АО «НПФ Аманат Казахстан» также показывает низкий коэффициент К2 за год 2,5%.

Для увеличения доходности следует расширить перечень ликвидных и надежных финансовых инструментов, которые бы обращались на внутреннем фондовом рынке. В качестве мер в этом направлении могут послужить, во-первых, увеличение числа эмитентов на организованном рынке, в том числе за счет компаний квазигосударственного сектора и компаний, реализующих проекты государственного предпринимательства, а во-вторых, формирование долгосрочной политики государственного заимствования на внутреннем рынке для построения кривой доходности.

Одна из острых проблем сегодняшней накопительной пенсионной системы – это доходность фондов, которая сильно отстает от темпов инфляции. В целом тенденция в пенсионной системе страны характеризуется небольшим снижением рискованных активов в текущей стоимости пенсионных активов, однако отсутствие роста к ВВП «чистого» инвестиционного дохода и совокупного капитала фондов на фоне роста пенсионных накоплений и взносов свидетельствует о снижении эффективности пенсионной системы и ее качественных характеристик. Сегодня уровень инфляции превышает среднюю доходность всех фондов более чем на 18%.

Во многом данная ситуация с доходностью складывается из-за ограниченности инструментов и государственным регулированием. На

сегодняшний день для управляющих пенсионными фондами нет реальных стимулов для инвестирования в инструменты, приносящие доход, так как это потребует дополнительных расходов, которые не покрываются комиссионными сборами.

В результате управляющие инвестируют в фиксированные инструменты, имеющие низкие ставки вознаграждения. Для повышения уровня доходности накопительных пенсионных фондов многими экспертами пенсионной системы предлагается пересмотреть инвестиционные стратегии для вкладчиков – с 1 января 2012 планируется перевод людей пенсионного возраста на консервативный портфель, где деньги будут вложены в безрисковые ценные бумаги, преимущественно государственные. Вкладчики, не достигшие пенсионного возраста, будут объектом умеренного портфеля. На агрессивный портфель планируется переходить с 2015 года.

Кроме того, предлагается расширить внутренний рынок инвестиций и спектр финансовых инструментов, увеличить прозрачность инвестиционных вложений, активно использовать на рынке практику аннуитетного страхования, а также рассмотреть возможности привлечения пенсионных активов к реализации прорывных проектов путем выпуска облигаций.

Павлодарский государственный университет имени С. Торайгырова,
г. Павлодар. Материал поступил в редакцию 28.05.12.

А.Ж. МУСИНА, О.В. НАЗАРЕНКО, Л.И. ЧУБ, М.В. НАЗАРЕНКО
ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНЫҢ ЖИНАҚТЫҚ ЗЕЙНЕТАҚЫ
ЖҮЙЕСІНДЕГІ ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ ҚЫЗМЕТТІ ТАЛДАУ
A.ZH. MUSSINA, O.V. NAZARENKO, L.I. CHUB, M.V. NAZARENKO
THE ANALYSIS OF INVESTMENT ACTIVITY IN ACCUMULATIVE
PENSION SYSTEM OF THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN

Түйіндеме

«Қазақстан Республикасының жинақтық зейнетақы жүйесіндегі инвестициялық қызметті талдау» тақырыбына мақала Қазақстандағы зейнетақы қорларының инвестициялық қызметін зерттеу мақсатында жазылған.

Авторлармен зейнетақы қорының қазақстандық моделінің қағидалары, оның негізгі қызметтері және қаржылық нарықтың басқа субъектілері алдында артықшылықтары қарастырылған.

Resume

The article has been written with the purpose of studying investment activity of pension funds in Kazakhstan. The authors have studied the

principles of modeling of pension system, its basic functions and advantages in comparison with subjects of financial market.

In the article has been distinguished the strategic role of a state accumulative pension fund, which has become as peculiar start for pension reforms in the country. Also there have been shown the role and meaning of other pension funds in the development of country economics.